

BELGRAVIA DELTA,FI

Nº Registro CNMV: 4970

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) SINGULAR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.belgraviacapital.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ GOYA, 11 28001 - MADRID (MADRID) (915158590)

Correo Electrónico

info@belgraviacapital.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/03/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo inferior a 2 años.

Objetivo de gestión: El objetivo de gestión del fondo es obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima del 6% anual.

Política de inversión:

El objetivo es generar rentabilidades positivas en cualquier entorno de mercado (alcista/bajista), con estrategias de "mercado neutral" sobre renta variable, que tratan de minimizar mediante derivados el riesgo sistemático de mercado (el riesgo específico del emisor no puede neutralizarse con la citada estrategia). Se podrá invertir hasta un 100% de la exposición total en Renta Variable de cualquier capitalización y sector. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La parte no expuesta a renta variable se invertirá en activos de Renta Fija Pública/Privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con alta calidad (rating mínimo A- por S&P o equivalentes por otras agencias) o, si fuera inferior, un rating mínimo equivalente al del Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija no será superior a 1 año. Los emisores/mercados serán OCDE (fundamentalmente Europa), pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en países emergentes. La exposición a riesgo divisa será del 0-40% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La ejecución de la política de gestión del periodo se detalla en el punto 9 del presente informe.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,44	2,35	1,44	5,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.163.660,82	1.023.059,05
Nº de Partícipes	108	95
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.974	9,4308
2020	9.402	9,1898
2019	15.702	9,0911
2018	32.078	9,4262

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,22	0,72	0,50	0,22	0,72	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,62	0,94	1,66	5,83	-0,46	1,09	-3,56	-11,37	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	09-06-2021	-0,75	09-06-2021	-1,43	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,68	04-05-2021	0,68	15-02-2021	1,75	16-11-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,21	4,32	4,12	5,90	3,69	5,84	1,39	4,49	
Ibex-35	15,13	13,86	16,40	25,37	21,33	33,84	12,29	13,54	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,14	0,46	0,24	0,70	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,46	3,46	3,46	3,48	3,50	3,48	2,91	2,98	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,32	0,31	0,33	0,33	1,30	1,20	1,11	

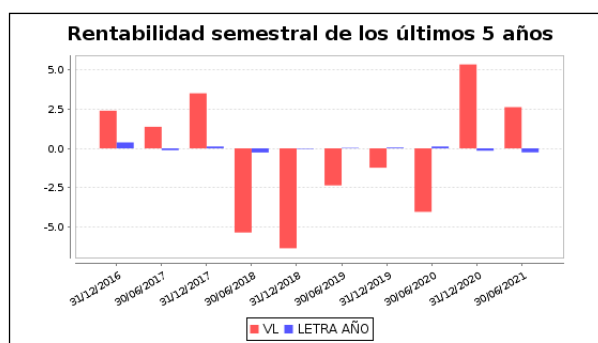
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	5.346	81	-0,57
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	24.084	279	3,35
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	86.032	891	16,93
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	107.873	881	9,85
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	223.334	2.132	11,63

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.792	80,12	7.855	83,55
* Cartera interior	1.832	16,69	1.469	15,62

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.962	63,44	6.387	67,93
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.655	15,08	972	10,34
(+/-) RESTO	527	4,80	575	6,12
TOTAL PATRIMONIO	10.974	100,00 %	9.402	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.402	10.375	9.402	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,09	-14,85	13,09	-191,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,49	4,89	2,49	-47,42
(+) Rendimientos de gestión	3,35	5,53	3,35	-37,58
+ Intereses	-0,08	-0,09	-0,08	-15,59
+ Dividendos	1,69	0,59	1,69	196,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,02	-0,01	-139,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,87	12,54	11,87	-2,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-10,14	-7,44	-10,14	40,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,08	0,00	-100,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,66	-0,86	34,23
- Comisión de gestión	-0,72	-0,50	-0,72	47,65
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	1,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,10	-0,08	-21,45
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	130,20
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.974	9.402	10.974	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

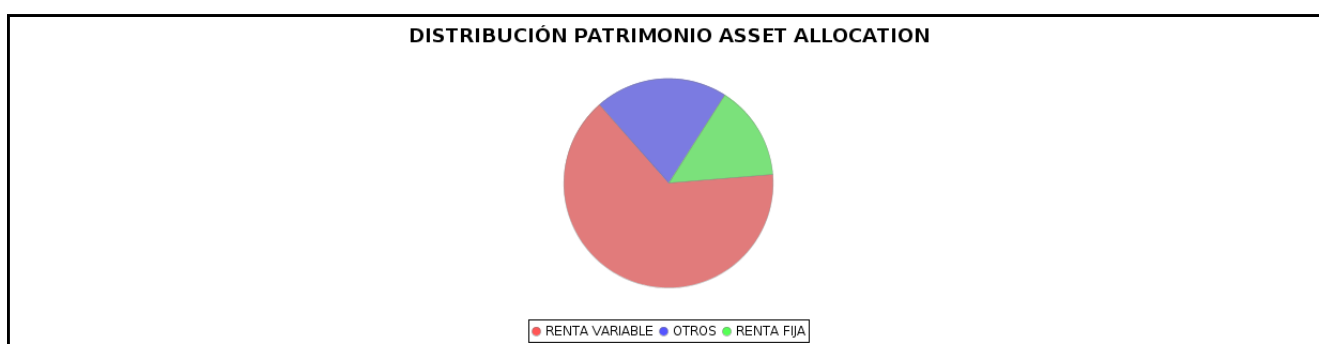
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.606	14,64	1.105	11,75
TOTAL RENTA FIJA	1.606	14,64	1.105	11,75
TOTAL RV COTIZADA	226	2,05	364	3,87
TOTAL RENTA VARIABLE	226	2,05	364	3,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.832	16,69	1.469	15,62
TOTAL RV COTIZADA	6.889	62,79	6.391	67,97
TOTAL RENTA VARIABLE	6.889	62,79	6.391	67,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.889	62,79	6.391	67,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.721	79,48	7.860	83,59

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	502	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		502	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	7.199	Inversión
Total otros subyacentes		7199	
TOTAL OBLIGACIONES		7701	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora	X	
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

En cumplimiento de lo previsto en el artículo 30 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, mediante la presente comunicación se pone en conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), que a fecha de 18 de marzo de 2021 SINGULAR BANK, S.A.U., entidad de crédito española con domicilio social en Madrid, calle Goya, 11; con NIF A-85597821; inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 26409, folio 1, hoja M-475925 y en el Registro de Entidades de Crédito del Banco de España con código 1490 (Singular), ha comprado 27.052 acciones representativas del 100% de los derechos políticos y económicos de BELGRAVIA CAPITAL, SGIIC, S.A. sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva de nacionalidad española; con NIF A-83201483; con domicilio social en Madrid, calle Núñez de Balboa, 120; inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 17.864, folio 80, hoja M308282 y en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la CNMV, con código 196 (la Sociedad).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado que realiza el Fondo con el Depositario relativas a compraventa de divisas relacionadas con la compraventa de valores en divisa no euro.

Se informa de que en el mes de abril la denominación de Belgravia Capital SGIIC, S.A. ha cambiado a Singular Asset Management, SGIIC, S.A.U. y consta inscrito en el Registro Mercantil.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante el primer semestre del año 2021 hemos visto cómo los procesos de vacunación han ido cogiendo ritmo, acelerándose en los últimos meses en la UE, región que al principio se había quedado rezagada frente a países como EEUU, UK, Israel o Emiratos Árabes. Hemos acudido a la progresiva retirada de restricciones a la movilidad en Europa y

EEUU, lo cual ha facilitado la reapertura gradual de las economías. Sin embargo, la coyuntura económica continúa marcada por la evolución de la pandemia, con la aparición de nuevas variantes como la delta, que amenaza con nuevas restricciones, como está sucediendo en el caso de Asia, que pueden frenar la recuperación económica de cara al segundo semestre del año. Un escenario adverso podría dar lugar a que los Gobiernos amplíen el tono expansivo de la política fiscal y a que los bancos centrales mantengan el ritmo de sus programas de compra para reducir el impacto económico y los daños estructurales ante este nuevo deterioro de la situación epidemiológica.

Por el lado económico, esta diferencia en el ritmo de vacunación y, por lo tanto, en la reapertura económica, se tradujo en un crecimiento muy superior en Estados Unidos respecto a Europa en el primer trimestre del año. El crecimiento intertrimestral del PIB se situó en un 6.4% en Estados Unidos frente a una caída del -0.3% en la Eurozona. Para el segundo trimestre se espera una aceleración aún mayor del crecimiento estadounidense, mientras que en Europa se espera la vuelta al crecimiento.

En esta línea, los indicadores de actividad norteamericanos se sitúan en máximos históricos, tanto el indicador de actividad manufacturera como el de servicios. En Europa, en cambio, es el sector manufacturero el que tira de la actividad económica, mientras que el sector servicios sigue lastrado por el retraso en la reapertura o desconfinamiento.

Los principales organismos internacionales han revisado al alza las perspectivas económicas globales hasta 2022, basándose principalmente en el avance en los planes de vacunación y la progresiva reapertura de las economías avanzadas, junto con el tono expansivo de la política fiscal de sus gobiernos. Esto contrasta con las economías emergentes y en desarrollo, donde existen menores estímulos fiscales y un retraso en la inmunización de la población, que contribuye al deterioro de la situación epidemiológica.

Otro de los focos de este primer semestre está siendo la evolución al alza de la inflación, explicada en parte por el efecto base, pero también por las tensiones inflacionistas por los cuellos de botella en la oferta, asociadas a la escasez de componentes como los semiconductores, o al aumento del coste de las materias primas básicas y del transporte de mercancías. Esto podría incluso acentuarse más ante el impacto del deterioro de la situación epidemiológica en Asia y su efecto en la normalización de las cadenas de valor globales. Esta evolución de la inflación sigue mostrando un patrón heterogéneo, ampliándose la diferencia entre EEUU (+5.4% anual en junio) y la Eurozona (+1.9% anual en junio).

Destacamos el sustancial incremento en las rentabilidades de los bonos soberanos tanto americanos como alemanes en el primer trimestre, especialmente en la parte larga de la curva (bonos a 10 años) con el consiguiente empinamiento de la curva de tipos de interés, motivado por las fuertes expectativas de crecimiento e inflación para los próximos años.

Sin embargo, a partir de marzo la curva de tipos comenzó a aplanarse de nuevo ante la posibilidad de que la Fed comenzara a plantearse el tapering, la retirada progresiva de estímulos monetarios, para contrarrestar las elevadas expectativas de inflación, que se sitúan ya en un +3.5% para el 2021. Esto tuvo lugar en la reunión del FOMC de junio, en la que se consideró anunciar un plan para el tapering en las próximas reuniones y dos subidas de tipos ya en 2023. No obstante, siguen considerando el repunte de la inflación como superior al esperado pero transitorio.

En cuanto al mercado de renta fija privada, los diferenciales de crédito se han estrechado en Europa y EEUU salvo en el caso de la renta fija grado de inversión en euro, donde se han mantenido estables.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2021 la inversión en contado de renta variable así como la exposición neta han variado según se han desarrollado los acontecimientos. La inversión larga media en contado de renta variable ha sido de un 66%, con una exposición neta media del 1%.

A 31 de diciembre de 2020 la cartera estaba compuesta por 49 valores, con un peso medio por posición del 1,5%. A 30 de junio de 2021 la cartera está compuesta por un total de 39 valores que conjuntamente representan un nivel de inversión en acciones del 65% del patrimonio, con un peso medio por posición del 1,62% de NAV. Un 61% de la cartera de contado está invertida en valores de gran capitalización y un 39% en valores de mediana y pequeña capitalización.

Por sectores, hay que destacar la sobreponderación a consumo discrecional, materiales e industrial y la infraponderación de comunicaciones, healthcare y tecnología.

c) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A 30 de junio de 2021 el patrimonio de Belgravia Delta FI ascendía a 11 millones de euros con un total de 108 participes.

La rentabilidad de Belgravia Delta FI en el semestre ha sido de un 2,62%. En los cuadros del presente informe se puede

ver la rentabilidad de los periodos.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 0,63% sobre el patrimonio medio del periodo. Esta ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados, que ha sido de 0,22%.

d) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El fondo ha registrado en el primer semestre una rentabilidad del 2,62%, mientras que la rentabilidad media ponderada de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 9,85%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 11,63%.

INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El primer semestre de 2021 Belgravia Delta FI tuvo un comportamiento positivo, revalorizándose un 2,62%, mientras que el índice bursátil representativo de su universo de inversión (Stoxx Europe 600) subió un 15,15%.

La inversión en contado de renta variable a 30 de junio es del 65%, ligeramente por debajo de los niveles de cierre del año 2020 del 72%, si bien la inversión neta media no supera el 1%.

La cartera está construida bottom-up, atendiendo a los méritos propios de cada compañía, sin sesgos excesivos desde el punto de vista sectorial. Actualmente, se encuentra ligeramente sobreponderada en los sectores industrial, materiales y consumo discrecional; e infraponderada en healthcare, tecnología, telecom y utilities.

Los sectores que más han contribuido al performance positivo en el semestre son industriales, financiero y materiales, siendo tecnología el que ha tenido un peor comportamiento.

Entre los valores que han contribuido positivamente en la cartera durante el segundo semestre destacan: Criteo, Kloeckner, Saint Gobain, ING, Stellantis y Rexel.

Los valores con peor comportamiento han sido: SoftwareAG, Valeo, Atos y Alstom.

b) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa con instrumentos derivados ha consistido en la venta de futuros de Eurostoxx 50 para disminuir el riesgo sistemático de mercado y en la compra de futuros de tipo de cambio euro/libra para reducir el riesgo de divisa de los valores de cartera que cotizan en libras esterlinas. En ambos casos se trata de productos derivados cotizados.

Las operaciones en instrumentos derivados se han realizado con la finalidad de cobertura de riesgos. El apalancamiento medio diario derivado principalmente de la venta de futuros de Eurostoxx 50, ha sido de un 67,03% en el primer semestre. El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados supone un -10,14% sobre el patrimonio medio del semestre.

c) Otra información sobre inversiones.

En el semestre Belgravia Delta FI se revalorizó un 2,62%, mientras que el índice Stoxx Europe 600 Net Return subió un 15,15%.

RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de Belgravia Delta FI en el primer trimestre ha sido de un 4,21% un riesgo inferior al del Ibex que ha sido de un 15,13%.

COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 2021 es de 151.500 euros que se distribuye entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajusta trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por Belgravia Delta FI en el semestre ha sido de 4.994 euros.

El servicio de análisis proporcionado mejora la gestión de las inversiones mediante la recepción de informes sobre las compañías, el acceso a sus páginas web con contenido de análisis, los informes recibidos de los proveedores y las llamadas o visitas recibidas o realizadas.

Se realiza una evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis y su contribución a la adopción de mejores decisiones de inversión mediante las calificaciones del equipo de gestión que son recopiladas y analizadas por la Unidad de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo.

PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

La segunda mitad del año nos presenta un panorama incierto en los mercados. Por un lado, en EE.UU. el desconfinamiento está muy avanzado, esperamos que siga creciendo a ritmos muy elevados pero menos que los trimestres anteriores y las presiones inflacionistas pueden llevar a que la Fed anuncie el inicio del tapering en el cuarto trimestre del año. Por otro lado, Europa sigue por detrás de EE.UU. en cuanto al desconfinamiento, pero acortará distancia durante los siguientes trimestres. Según las estimaciones del mercado, el crecimiento tocará techo en el cuarto trimestre. Además, las presiones inflacionistas son mucho menos severas por lo que no se espera que el BCE intervenga para reducir los estímulos al menos hasta 2022 o incluso 2023.

En este escenario económico la principal incertidumbre reside en los plazos para la retirada de estímulos en EE.UU. y su impacto en las rentabilidades de los bonos con el consiguiente empinamiento/aplanamiento de la curva de tipos. Esperamos un comportamiento positivo para la renta variable en el segundo semestre pero sujeto a una volatilidad elevada según se acerque el anuncio del tapering.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02108139 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	251	2,29	1.105	11,75
ES0L02201140 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.355	12,35		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.606	14,64	1.105	11,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.606	14,64	1.105	11,75
TOTAL RENTA FIJA		1.606	14,64	1.105	11,75
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	38	0,34		
ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A	EUR			20	0,21
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	188	1,71	116	1,23
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR			85	0,91
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR			143	1,52
TOTAL RV COTIZADA		226	2,05	364	3,87
TOTAL RENTA VARIABLE		226	2,05	364	3,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.832	16,69	1.469	15,62
IE0001827041 - ACCIONES ICRH PLC	EUR	183	1,67	146	1,56
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR			110	1,17
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	131	1,19	75	0,80
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR			168	1,78
GRS495003006 - ACCIONES AEGEAN AIRLINES	EUR			139	1,47
IT0005119810 - ACCIONES AVIO SPA	EUR			22	0,24
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	169	1,54	115	1,23
NL0010558797 - ACCIONES IOCI NV	EUR	181	1,65	223	2,37
NL0009739416 - ACCIONES POSTNL	EUR	230	2,09	157	1,67
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR			72	0,77
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	133	1,21	142	1,51
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR			153	1,63
DE000KC01000 - ACCIONES KLOECKNER AND CO SE	EUR			111	1,18
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	211	1,92	142	1,52
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR	210	1,92	139	1,48
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR	226	2,06		
GB0007995243 - ACCIONES RENEWI PLC	GBP	178	1,62	148	1,57
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	127	1,16	78	0,83
FR0000054900 - ACCIONES SOCIETE TELEVISION FRANCAISE 1	EUR			150	1,60
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR			191	2,03
FR0000044448 - ACCIONES NEXANS SA	EUR			154	1,64
CH0198251305 - ACCIONES COCA COLA HBC AG	GBP	131	1,19	159	1,69
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	164	1,50		
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	164	1,49	159	1,69
BE0003874915 - ACCIONES FAGRON N.V.	EUR	81	0,74		
GB0001XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	141	1,28		
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	224	2,04		
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	151	1,38		
BE0974276082 - ACCIONES ONTEX GROUP NV	EUR	189	1,72		
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	164	1,50	187	1,99
GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP			76	0,80
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP			143	1,52
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR			154	1,64
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR			109	1,16
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR			137	1,46
PTEDPOAM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	156	1,43	160	1,70
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	92	0,84	116	1,24
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	USD	140	1,28	206	2,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR			77	0,82
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP			261	2,77
GB0008847096 - ACCIONES TESCO	GBP			238	2,53
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	272	2,48	142	1,51
GB0006215205 - ACCIONES NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	GBP	230	2,09		
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP	265	2,41	166	1,76
BE0003789063 - ACCIONES DECEUNINCK NV	EUR	171	1,56		
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	405	3,69	119	1,26
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR			136	1,44
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP			197	2,10
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR			110	1,17
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	220	2,01	99	1,05
US2267181046 - ACCIONES CRITEO SA	USD			139	1,48
DE0007314007 - ACCIONES HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN	EUR	203	1,85		
NL0013995087 - ACCIONES CEMENTIR HOLDING NV (CEM IM)	EUR	218	1,99		
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	222	2,03	82	0,87
FR0000121501 - ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR			217	2,31
GRS282183003 - ACCIONES JUMBO	EUR	165	1,50	166	1,77
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORG	EUR	79	0,72		
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	218	1,99		
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	247	2,25		
NL0010937058 - ACCIONES INTERTRUST NV	EUR	197	1,80		
TOTAL RV COTIZADA		6.889	62,79	6.391	67,97
TOTAL RENTA VARIABLE		6.889	62,79	6.391	67,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.889	62,79	6.391	67,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.721	79,48	7.860	83,59

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información