

## BELGRAVIA DELTA FI

Nº Registro CNMV: 4970

**Informe** Trimestral del Tercer trimestre de 2018

**Gestora:** BELGRAVIA CAPITAL,  
SGIIC

**Grupo Gestora:** BELGRAVIA  
CAPITAL, SGIIC, S.A.

**Depositarario:** SANTANDER  
SECURITIES SERVICES, S.A.

**Grupo Depositarario:**  
SANTANDER

**Auditor:** ERNST AND YOUNG, S.L.

**Rating Depositarario:** Baa1

**Fondo por compartimentos:** NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.belgraviacapital.es](http://www.belgraviacapital.es).

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

### Dirección

C/ NUÑEZ DE BALBOA 120, 4D 28006 - MADRID (MADRID) (915158590)

### Correo electrónico

[info@belgraviacapital.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 18-03-2016

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Vocación inversora: Retorno Absoluto  
Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión:

El objetivo es generar rentabilidades positivas en cualquier entorno de mercado (alcista/bajista), mediante 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 invierte un 100% de la exposición total en Renta Variable de cualquier capitalización y sector, siendo la exposición a riesgo divisa del 0-40% de la exposición total. Al realizarse parte de la inversión en renta variable mediante derivados, la parte no expuesta a renta variable se podrá invertir, siempre que no se perjudique la consecución del objetivo de rentabilidad no garantizado, 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. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la Gestora. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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

#### Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

	Período actual	Período anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,55	1,39	2,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,10	-0,16	-0,12

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

	Período actual	Período anterior					
Nº de participaciones	4.067.006,14	4.283.391,82					
Nº de participes	202	222					
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00					
Inversión mínima	1000 euros						
¿Distribuye dividendos? NO							
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)					
Período del informe	39.902	9,8112					
2017	53.016	10,6352					
2016	37.807	10,1360					
2015							
Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	Mixta	al fondo
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,02	0,07		Patrimonio				
Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.							

## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-7,75	-2,53	-0,04	-5,32	4,52	4,93			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	07-08-2018	-0,95	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,53	04-09-2018	1,43	08-02-2018		

(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 periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,80	3,38	4,61	6,05	6,46	4,94			
Ibex-35	12,77	10,53	13,35	14,44	13,89	12,77			
Letra Tesoro 1 año	0,78	0,23	1,24	0,30	0,17	0,59			
INDICE RENTABILIDAD OBJETIVO	0,16	0,15	0,15	0,16	0,16	0,16			
VaR histórico(iii)	2,34	2,34	2,37	2,39	1,63	1,63			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

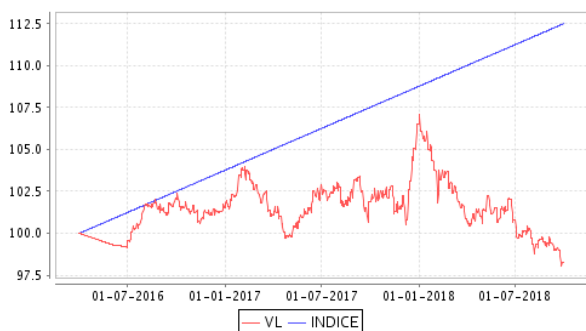
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

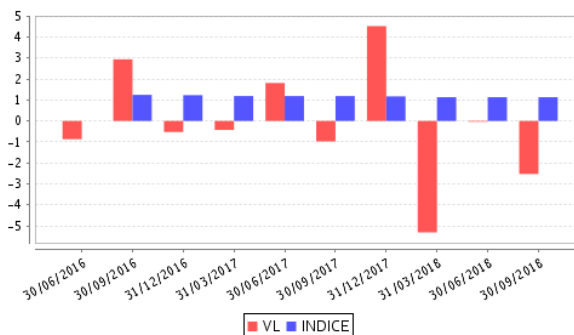
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,83	0,28	0,28	0,27	0,28	1,11			

(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.

**Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 periodo media**
Retorno Absoluto	242.593	2.675	-2,13
Total	242.593	2.675	-2,13

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.820	82,25	34.442	79,88
* Cartera interior	10.215	25,60	9.787	22,70
* Cartera exterior	22.606	56,65	24.655	57,18
* Intereses de la cartera de inversión	-0	-0,00	-0	-0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.901	14,79	6.421	14,89
(+/-) RESTO	1.181	2,96	2.254	5,23
<b>PATRIMONIO</b>	<b>39.902</b>	<b>100,00</b>	<b>43.116</b>	<b>100,00</b>

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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>43.116</b>	<b>52.266</b>	<b>53.016</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,20	-19,83	-18,83	-76,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,57	0,06	-8,54	-4.081,46
(+/-) Rendimientos de gestión	-2,30	0,33	-7,71	-712,59
+ Intereses	-0,03	-0,04	-0,10	-14,26
+ Dividendos	0,24	0,83	1,05	-74,61
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,39	0,91	-8,16	-334,48
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,10	-1,37	-0,48	-93,34
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	-0,02	-14,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,28	-0,83	-10,39
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	-9,76
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-10,03
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-17,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-186,73
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>39.902</b>	<b>43.116</b>	<b>39.902</b>	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO SPAIN GOVERNMENT BJ-0.42 2018-10-01	EUR	9.542	23,91	3.500	8,12
REPO SPAIN GOVERNMENT BJ-0.56 2018-07-02	EUR			6.287	14,58
<b>ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		9.542	23,91	9.787	22,70
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	673	1,69		
<b>RV COTIZADA</b>		673	1,69		
<b>RENTA FIJA</b>		9.542	23,91	9.787	22,70
<b>RENTA VARIABLE</b>		673	1,69		
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		10.215	25,60	9.787	22,70
ACCIONES ALBIOMA SA	EUR	686	1,72	779	1,81
ACCIONES Lenzing AG	EUR	648	1,62	517	1,20
ACCIONES INGENICO	EUR	779	1,95	747	1,73
ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR			216	0,50
ACCIONES MIPS AB	SEK	716	1,79	807	1,87
ACCIONES SCOR SE	EUR	800	2,00	770	1,79
ACCIONES REPLY SPA	EUR	729	1,83	762	1,77
ACCIONES ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	EUR	743	1,86	760	1,76
ACCIONES SOLVAY SA	EUR	774	1,94	779	1,81
ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	746	1,87	765	1,77
ACCIONES AVIO SPA	EUR	687	1,72	781	1,81
ACCIONES POSTNL	EUR	801	2,01	837	1,94
ACCIONES INN GROUP NV	EUR	726	1,82	728	1,69
ACCIONES PANDORA A/S	DKK	608	1,52	676	1,57
ACCIONES TI FLUID SYSTEMS PLC	GBP	170	0,43	712	1,65
ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	414	1,04	426	0,99
ACCIONES AHLSELL AB	SEK			433	1,00
ACCIONES SYRAH RESOURCES LTD	AUD	623	1,56	801	1,86
ACCIONES SGL CARBON AG	EUR	674	1,69		
ACCIONES GARO AB	SEK	484	1,21	503	1,17
ACCIONES FINTECH GROUP AG	EUR	678	1,70	733	1,70
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	400	1,00		
ACCIONES SIEMENS N	EUR	717	1,80		
ACCIONES ADVANCED METALLURGICAL GRP	EUR	731	1,83	761	1,77
ACCIONES VIVENDI SA	EUR	758	1,90		
ACCIONES SAINSBURY PLC	GBP	732	1,83	667	1,55
ACCIONES ONTEX GROUP NV	EUR	591	1,48		
ACCIONES SHANKS GROUP PLC	GBP	555	1,39	766	1,78
ACCIONES DUFREY AG	CHF			796	1,85
ACCIONES MATAS A/S	DKK			462	1,07
ACCIONES SMART METERING SYSTEMS PLC	GBP	685	1,72	1.091	2,53
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	195	0,49		
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	398	1,00	229	0,53
ACCIONES STRIX GROUP PLC	GBP	689	1,73	775	1,80
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	677	1,70	746	1,73
ACCIONES CRITEO SA	USD	672	1,68	562	1,30
ACCIONES COATS GROUP PLC	GBP	377	0,95	316	0,73
ACCIONES JOST WERKE AG	EUR	631	1,58	755	1,75
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	755	1,89	749	1,74
ACCIONES GEMALTO NV	EUR			1.455	3,37
ACCIONES CLEAN TEQ HOLDINGS LTD	AUD			662	1,54
ACCIONES MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	EUR	321	0,80	553	1,28
<b>RV COTIZADA</b>		22.370	56,05	24.878	57,71
<b>RENTA VARIABLE</b>		22.370	56,05	24.878	57,71
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		22.370	56,05	24.878	57,71
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		32.585	81,65	34.665	80,41
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

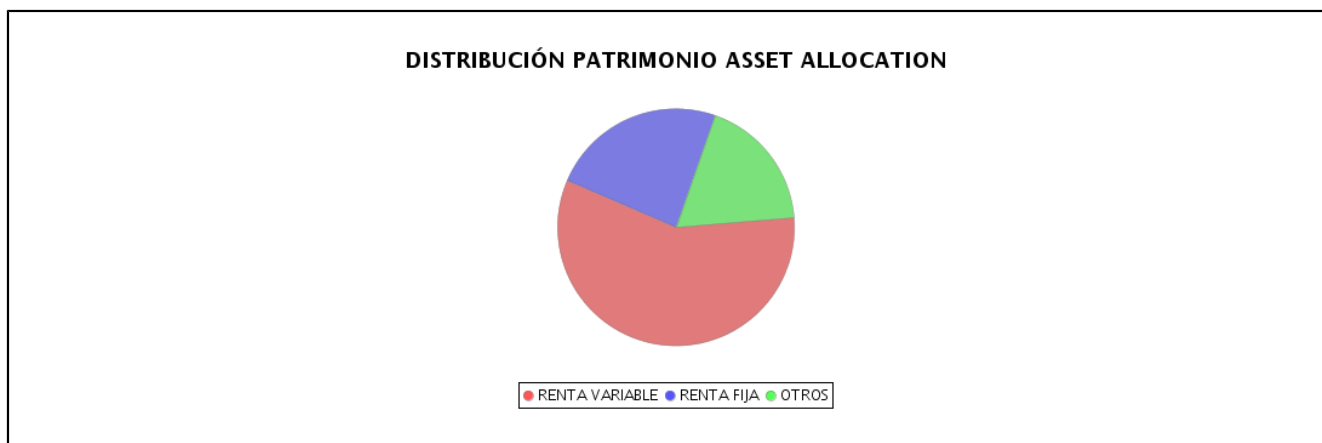
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

\* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

ISF004970

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	3.508	Cobertura
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Ventas al contado	49	Inversión
<b>Total Subyacente Tipo de Cambio</b>		<b>3.557</b>	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	16.353	Inversión
<b>Total Otros Subyacentes</b>		<b>16.353</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>19.911</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal 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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del 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 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

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 25.011 - 60,46%

Al igual que las operaciones de repo diario con el Depositario, existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado que realiza el Fondo con el Depositario relativas a compraventa de divisas.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

**VISIÓN DE LA GESTORA SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y SU INFLUENCIA SOBRE EL COMPORTAMIENTO DEL FONDO Y EN LAS DECISIONES DE INVERSIÓN ADOPTADAS POR LA GESTORA.**

En el tercer trimestre de 2018, Belgravia Delta se depreció un 2,53% con una beta media próxima a cero en un entorno positivo para la renta variable europea, como refleja el ascenso del 1,26% en el Stoxx 600. De la misma manera, la renta variable estadounidense tuvo un comportamiento positivo, con un ascenso del S&P 500 de un 7,20%, si bien la rentabilidad en euros fue del 7,78%.

A principios del tercer trimestre, el mercado se revalorizaba consecuencia de la positiva publicación de los resultados empresariales tanto en Estados Unidos como en Europa, subiendo el Stoxx 600 un 3,14% en el mes de julio. El resto del trimestre, los índices europeos corrigieron a la baja consecuencia de los riesgos tarifarios de EEUU, el debilitamiento de los mercados emergentes y los riesgos geopolíticos en Italia y Reino Unido.

En el mercado de divisas, el euro retrocedió un 0,54%. Si bien el BCE anunció la reducción del volumen de compras a 15.000 millones de euros a partir de octubre, los datos de empleo y actividad en EEUU continuaron siendo fuertes, descontando el mercado subidas de tipos en el corto plazo. El petróleo se revalorizó un 4,13% consecuencia de las sanciones de EEUU sobre las exportaciones de crudo iraní. Las materias primas, a excepción del acero y aluminio, tuvieron un comportamiento negativo consecuencia de los temores de tarifas en el comercio exterior comentado anteriormente.

Durante el tercer trimestre, se continuó incrementando la exposición a compañías de mayor capitalización bursátil.

**EXPLICACIÓN DE LAS INVERSIONES REALIZADAS DURANTE EL PERÍODO. EJECUCIÓN DE LA POLÍTICA DE INVERSIÓN.**

En total, se han añadido 7 posiciones, dando prioridad a los méritos propios de cada compañía considerada individualmente: BNP Paribas, Danone, Ontex, Siemens, Siemens Gamesa, SGL Carbon y Vivendi. En su conjunto, el grado de inversión neto medio del trimestre ha sido del 17%.

El apalancamiento medio diario derivado principalmente de la venta de futuros de Eurostoxx 50 ha sido de un 39,24%.

**INFORMACIÓN SOBRE LOS COSTES.**

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 0,28% sobre el patrimonio medio en el periodo (como se puede ver en la página 4), esta ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados, aunque ha sido cero este trimestre (como se puede ver en la página 2) ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

El servicio de análisis proporcionado por los intermediarios con los que se han ejecutado las operaciones ha mejorado la gestión mediante la recepción de informes sobre las compañías, el acceso a sus páginas web con contenido de análisis, el contacto diario con el operador del intermediario sobre acontecimientos y seguimiento de valores, el contacto semanal del equipo de gestión con los analistas de los intermediarios y la asistencia a conferencias organizadas por los mismos. La Sociedad Gestora evalúa anualmente a los intermediarios calificándoles en función del servicio de análisis proporcionado, la amplitud de la cobertura por países y sectores y la ejecución y liquidación de las operaciones.

**INFORMACIÓN SOBRE LA RENTABILIDAD.**

ISF004970

La rentabilidad de Belgravia Delta FI en el tercer trimestre de 2018 ha sido de un -2,53%. En el cuadro de la página 3 se puede ver la rentabilidad de los periodos.

#### INFORMACION SOBRE LAS MEDIDAS DE RIESGO.

La volatilidad de Belgravia Delta FI en el periodo ha sido de un 3,38% un riesgo inferior al del Ibex que ha sido de un 10,53% en el mismo periodo.

#### RESUMEN DE LAS PERSPECTIVAS DE MERCADO.

Las perspectivas bursátiles para el cuarto trimestre de 2018 continúan siendo inciertas. La incertidumbre geopolítica en Italia y Reino Unido, los niveles de valoración de la renta variable (en especial la norteamericana), la retirada de liquidez por parte de los principales Bancos Centrales y su impacto en los diferenciales de crédito corporativo, las tarifas en el comercio exterior y el debilitamiento en los países emergentes nos hacen ser cautos.

#### ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO EN CUANTO A SU POLÍTICA DE INVERSIÓN.

El Fondo continuará invirtiendo en renta variable, fundamentalmente de emisiones y mercados europeos, pudiendo cubrir el riesgo divisa. El riesgo de mercado se cubrirá con venta de futuros del Euro Stoxx 50.

#### COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS GESTIONADOS.

Belgravia Capital SGIC gestiona también el fondo Belgravia Epsilon FI que ha tenido una rentabilidad en el periodo de -2,05% para la clase R y de un -1,98% para la clase C.

#### INFORMACIÓN ADICIONAL.

A 30 de septiembre de 2018 el patrimonio de Belgravia Delta FI ascendía a 40,67 millones de euros con un total de 202 partícipes.