

BELGRAVIA DELTA,FI

Nº Registro CNMV: 4970

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) BELGRAVIA CAPITAL, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **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/ NUÑEZ DE BALBOA 120, 4D 28006 - 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: 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

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 | 2019 | 2018 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,89 | 0,47 | 0,59 | 2,54 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,30 | -0,36 | -0,35 | -0,14 |

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 | 2.030.026,22 | 2.234.831,86 |
| Nº de Partícipes | 146 | 149 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 1000 euros | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 18.517 | 9,1216 |
| 2018 | 32.078 | 9,4262 |
| 2017 | 53.016 | 10,6352 |
| 2016 | 37.807 | 10,1360 |

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 | 0,25 | 0,00 | 0,25 | 0,75 | 0,00 | 0,75 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,07 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -3,23 | -0,90 | -1,90 | -0,46 | -3,92 | -11,37 | 4,93 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,24 | 12-08-2019 | -0,24 | 12-08-2019 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,11 | 07-08-2019 | 0,25 | 03-04-2019 | | |

(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 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 1,48 | 1,25 | 1,71 | 1,43 | 3,42 | 4,49 | 4,94 | | |
| Ibex-35 | 12,14 | 13,22 | 11,06 | 12,24 | 15,73 | 13,54 | 12,77 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,19 | 0,22 | 0,15 | 0,19 | 0,39 | 0,70 | 0,59 | | |
| INDICE RENTABILIDAD OBJETIVO | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,15 | 0,16 | 0,16 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,93 | 2,93 | 2,95 | 2,97 | 2,98 | 2,98 | 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 períodos con política de inversión homogénea.

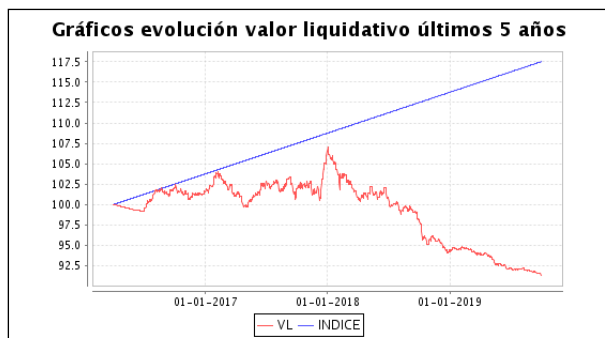
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,89 | 0,31 | 0,31 | 0,28 | 0,28 | 1,11 | 1,11 | | |

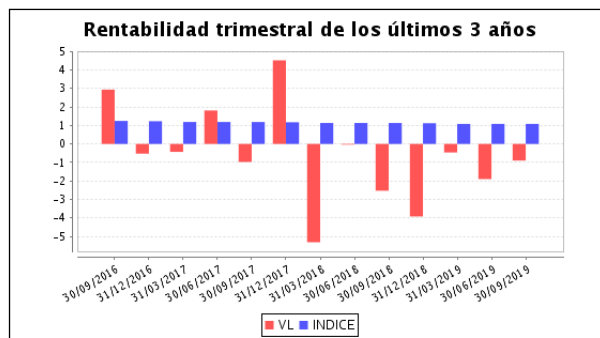
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Monetario Corto Plazo | | | |
| Monetario | | | |
| Renta Fija Euro | | | |
| Renta Fija Internacional | | | |
| Renta Fija Mixta Euro | | | |
| Renta Fija Mixta Internacional | | | |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | | | |
| Renta Variable Euro | | | |
| Renta Variable Internacional | | | |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | 143.590 | 1.367 | -0,84 |
| 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 | 143.590 | 1.367 | -0,84 |

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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 | 15.944 | 86,10 | 16.805 | 81,70 |
| * Cartera interior | 11.665 | 63,00 | 12.098 | 58,81 |
| * Cartera exterior | 4.290 | 23,17 | 4.708 | 22,89 |
| * Intereses de la cartera de inversión | -10 | -0,05 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 2.118 | 11,44 | 3.334 | 16,21 |
| (+/-) RESTO | 455 | 2,46 | 431 | 2,10 |
| TOTAL PATRIMONIO | 18.517 | 100,00 % | 20.570 | 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) | 20.570 | 26.485 | 32.078 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -9,45 | -24,20 | -52,87 | -65,69 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -0,89 | -1,97 | -3,09 | -60,34 |
| (+) Rendimientos de gestión | -0,58 | -1,68 | -2,21 | -69,60 |
| + Intereses | -0,08 | -0,06 | -0,19 | 19,38 |
| + Dividendos | 0,07 | 0,60 | 0,69 | -89,98 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,09 | -0,68 | 2,89 | -88,80 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,49 | -1,54 | -5,59 | -72,11 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -38,73 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,31 | -0,31 | -0,89 | -11,12 |
| - Comisión de gestión | -0,25 | -0,25 | -0,75 | -11,36 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,07 | -11,39 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,04 | -0,03 | -0,07 | -9,53 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,54 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,01 | -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 | 0,01 | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 18.517 | 20.570 | 18.517 | |

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

3. Inversiones financieras

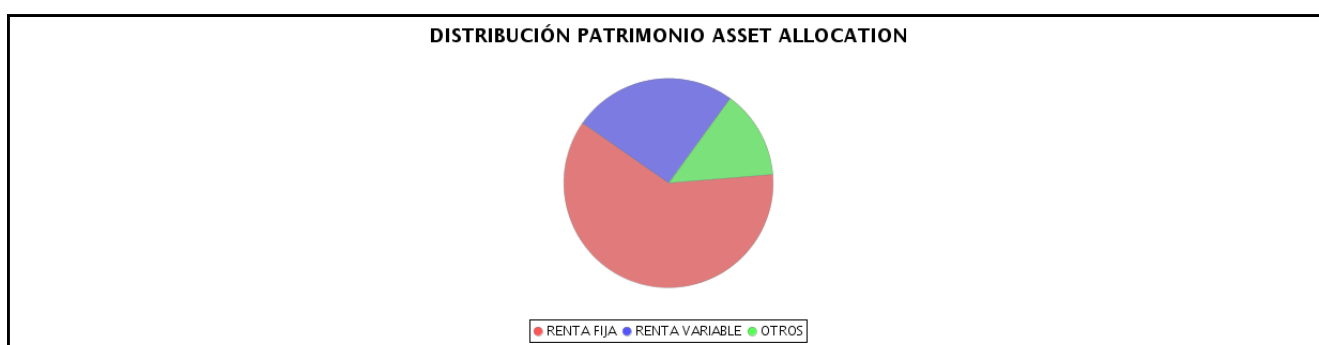
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 11.300 | 61,04 | | |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | | 11.745 | 57,10 |
| TOTAL RENTA FIJA | 11.300 | 61,04 | 11.745 | 57,10 |
| TOTAL RV COTIZADA | 365 | 1,97 | 353 | 1,71 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 365 | 1,97 | 353 | 1,71 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 11.665 | 63,01 | 12.098 | 58,81 |
| TOTAL RV COTIZADA | 4.321 | 23,31 | 4.758 | 23,14 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 4.321 | 23,31 | 4.758 | 23,14 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 4.321 | 23,31 | 4.758 | 23,14 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 15.985 | 86,32 | 16.856 | 81,95 |

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 |
|--|-------------------|------------------------------|--------------------------|
| SPAIN LETRAS DEL TESORO 15/11/2019 (EUR) | Ventas al contado | 1.001 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 1001 | |
| SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) | Futuros comprados | 376 | Cobertura |
| CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA | Ventas al contado | 6 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 383 | |
| DJ EURO STOXX 50 | Futuros vendidos | 4.052 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 4052 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 5435 | |

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 |

| | SI | NO |
|---------------------------------------|----|----|
| 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 (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

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 11.744,56

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra de letras del tesoro con Banco Santander, S.A. como contraparte por: 6.281,63 - 31,66%

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta de letras del tesoro con Banco Santander, S.A. como contraparte por: 2.160,27 - 10,89%

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 relacionadas con la compraventa de valores en divisa no euro.

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 tercer trimestre de 2019, la incertidumbre económica, empresarial y geopolítica se ha incrementado mientras que los principales índices siguen próximos a máximos históricos en Estados Unidos y a máximos anuales en Europa apoyados en una política monetaria expansiva.

El crecimiento económico a nivel global continúa revisándose a la baja. Los indicadores adelantados como el PMI y el ISM

manufacturero, influenciados negativamente por la guerra comercial, están en niveles por debajo de 50 indicando contracción en el sector. En países como Alemania, dependientes del sector exterior, el índice está en niveles mínimos de los últimos diez años e indicando recesión. A su vez, los componentes de empleo recogidos en esos indicadores empiezan a presentar señales de alarma. Para el conjunto de 2020 el crecimiento en Estados Unidos y Europa se ha ido revisando a la baja y actualmente se sitúa en el 1,3% y el 1% respectivamente, por debajo de su crecimiento potencial. A nivel global, la situación es similar con revisiones a la baja y un crecimiento esperado apenas del 3%.

La desaceleración en el crecimiento económico se ha trasladado a los beneficios empresariales que han continuado revisándose a la baja durante el tercer trimestre, situándose en el 2% para 2019 tanto en Europa como en Estados Unidos. Las estimaciones para el 2020 se sitúan en niveles cercanos al 10% en ambas regiones lo que consideramos elevado, y con alto riesgo de revisión a la baja, de acuerdo con la evolución de los indicadores anteriormente comentados. En el lado geopolítico, la situación tampoco ha mejorado en el trimestre y las perspectivas siguen siendo inciertas. En el mes de agosto se elevó la tensión entre Estados Unidos y China aumentando los aranceles por ambas partes. A su vez, en EE. UU. el presidente Donald Trump se enfrenta a un potencial proceso de -impeachment-. Por otro lado, sigue sin haber un acuerdo entre Europa y UK respecto el Brexit. Por último, en Hong Kong continúan los disturbios.

Respecto a la política monetaria, como ya comentamos en nuestra carta anterior, la respuesta por parte de los principales Bancos Centrales ante la desaceleración económica se produjo más rápido de lo que esperábamos en Belgravia Capital. En Estados Unidos los tipos de referencia han bajado 50 pb en el trimestre hasta el 2% y la probabilidad de una nueva bajada de 25 pb en la reunión de octubre se sitúa en niveles cercanos al 80%. En Europa, la facilidad de depósito se ha reducido hasta los -0,50 puntos básicos y se ha anunciado una nueva fase de recompra de activos por parte del Banco Central Europeo de 20.000 millones mensuales. Aun así, Dragui comunicó que era el momento de pasar a una política fiscal expansiva poniendo de manifiesto los límites del nuevo programa de recompra de activos.

Por último, el aplanamiento de la curva de tipos de interés, las inyecciones necesarias en el mercado de repo americano en las últimas semanas de septiembre y el elevado número de emisiones de renta fija con rentabilidad negativa siguen dando señal de alarma ante una posible recesión y burbuja en la renta fija.

Mantenemos nuestra inversión en renta variable en niveles cercanos al 25% ya que: i) el crecimiento económico y los beneficios empresariales se han revisado a la baja, ii) la tensión geopolítica ha aumentado y iii) los múltiplos de valoración (valor empresa/beneficio operativo) siguen con una prima elevada respecto a su media histórica.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tercer trimestre de 2019 la inversión larga en renta variable así como la exposición neta media no han sufrido cambios significativos respecto al cierre de 2018. Seguimos manteniendo un elevado nivel de liquidez consecuencia de los niveles actuales de valoración y la evolución del crecimiento económico y beneficios empresariales anteriormente comentado.

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

A 30 de septiembre de 2019 el patrimonio de Belgravia Delta FI ascendía a 19 millones de euros con un total de 146 participes.

La rentabilidad de Belgravia Delta FI en el tercer trimestre de 2019 ha sido de un -0,90%. 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 0,31%, esta ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados que no obstante ha sido cero ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Belgravia Capital SGIIC gestiona también el fondo Belgravia Epsilon FI que ha tenido una rentabilidad de un -0,83% en el

tercer trimestre de 2019.

INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Actualmente la cartera está compuesta por un total de 33 valores que conjuntamente representan un nivel de inversión en acciones del 25,30% del patrimonio. Durante el trimestre, hemos continuado con la rotación de la cartera hacia compañías de crecimiento, calidad y alta capitalización. De esta manera, un 90% de la cartera está invertida en valores de gran capitalización, con un peso medio por posición del 1% de NAV, y un 10% en valores de pequeña y mediana capitalización con un peso medio por posición del 0,5% de NAV.

La cartera está construida bottom-up, atendiendo a los méritos propios de cada compañía, sin sesgos excesivos desde el punto de vista sectorial. En Belgravia nos caracterizamos por un estilo de inversión ecléctico analizando todo tipo de compañías ya sean crecimiento-renta o alta-baja volatilidad.

El comportamiento de la renta variable durante los dos primeros meses del trimestre fue similar a la de principios de año favoreciendo a los valores de calidad y crecimiento. Sin embargo, durante el mes de septiembre, consecuencia de la elevada dispersión en valoración entre renta/alta volatilidad contra crecimiento/baja volatilidad, fueron las compañías conocidas como -value- (renta/alta volatilidad) las que tuvieron un mejor comportamiento. En Belgravia Delta, entre los valores que han contribuido positivamente en la cartera durante el último trimestre destacan aquellos de crecimiento y/o calidad como: Danone, EssilorLuxottica, Ingenico, Merck y Philips. Por otro lado, destacamos la contribución de Bayer y Vodafone consecuencia de las noticias positivas anunciadas durante el trimestre.

Las incorporaciones en la cartera durante el tercer trimestre incluyen: Bayer, EDP, EssilorLuxottica, Fagron, Kering, Merck, Mowi, Siemens Healthineers y Vodafone.

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 evitar 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 23,34% en el trimestre.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados ha sido de -97.981 euros en el trimestre que supone un -0,49% sobre el patrimonio medio del periodo.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por importe de 11.744,56 miles de euros.

c) Otra información sobre inversiones.

En el tercer trimestre de 2019, Belgravia Delta se depreció un 0,90% con una exposición neta media a renta variable del 1,67% en un entorno positivo en los mercados europeos donde el Stoxx 600 se apreció un 2,62%. A su vez, el comportamiento de la renta variable estadounidense fue positivo, con una apreciación en el S&P 500 de un 1,55%, si bien la rentabilidad en euros fue del 5,79%.

A cierre del trimestre, la exposición neta a mercado de Belgravia Delta es del 3,03%: i) 25,30% de inversión en renta variable europea y ii) 22,27% de futuros vendidos del Eurostoxx 50 para cubrir el riesgo de mercado. La liquidez en el fondo es de un 74,7%.

RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de Belgravia Delta FI en el trimestre ha sido de un 1,25% un riesgo inferior al del Ibex que ha sido de un 13,22%.

EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el trimestre Belgravia Capital SGIIC SA no ha asistido ni delegado su voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas o extranjeras incluidas en la cartera del Fondo.

COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Respecto a los servicios de análisis, con fecha 27 de marzo de 2019 el consejo de administración de Belgravia Capital SGIIC aprobó la desvinculación del servicio de análisis de la comisión de ejecución de los intermediarios financieros desde el 1 de abril de 2019 en adelante. Con fecha efectiva 1 de abril de 2019 se han firmado contratos de servicio de análisis con diversos proveedores y se ha designado un presupuesto total a nivel gestora de 150.000 euros para el periodo desde el 1 de abril de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2019, este coste se distribuye entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y la distribución se ajusta trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por Belgravia Delta FI en el tercer trimestre de 2019 ha sido de 5.331 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

Teniendo en cuenta los niveles actuales de valoración y las revisiones a la baja tanto de crecimiento económico como de los beneficios empresariales, consideramos que nuestro riesgo de mercado es el adecuado y que nuestra posición de liquidez actual es -rentable- si los precios bajan.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0L01911152 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 1.936 | 10,46 | | |
| ES0L01912069 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 1.936 | 10,45 | | |
| ES0L02001177 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 1.936 | 10,46 | | |
| ES0L02003066 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 1.943 | 10,50 | | |
| ES0L02004171 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 1.612 | 8,71 | | |
| ES0L02002142 - SPAIN LETRAS DEL TESORO | EUR | 1.936 | 10,46 | | |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 11.300 | 61,04 | | |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 11.300 | 61,04 | | |
| ES00000123B9 - REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.45 2019-07-01 | EUR | | | 1.000 | 4,86 |
| ES00000128X2 - REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.45 2019-07-01 | EUR | | | 1.318 | 6,41 |
| ES00000128B8 - REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.45 2019-07-01 | EUR | | | 6.000 | 29,17 |
| ES00000121L2 - REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.45 2019-07-01 | EUR | | | 800 | 3,89 |
| ES00000121O6 - REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.45 2019-07-01 | EUR | | | 627 | 3,05 |
| ES00000122T3 - REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.45 2019-07-01 | EUR | | | 2.000 | 9,72 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | | | 11.745 | 57,10 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 11.300 | 61,04 | 11.745 | 57,10 |
| ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA | EUR | | | 111 | 0,54 |
| ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA | EUR | 88 | 0,48 | 140 | 0,68 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA | EUR | 277 | 1,49 | 101 | 0,49 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 365 | 1,97 | 353 | 1,71 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 365 | 1,97 | 353 | 1,71 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 11.665 | 63,01 | 12.098 | 58,81 |
| FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR | EUR | 177 | 0,95 | 102 | 0,50 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA | EUR | 191 | 1,03 | 213 | 1,04 |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS | EUR | 103 | 0,55 | 134 | 0,65 |
| NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV | EUR | 198 | 1,07 | | |
| FR0000060402 - ACCIONES ALBIOMA SA | EUR | 79 | 0,43 | 103 | 0,50 |
| FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTL | EUR | 231 | 1,25 | 52 | 0,25 |
| SE0009216278 - ACCIONES MIPS AB | SEK | 97 | 0,52 | 109 | 0,53 |
| SE0011090018 - ACCIONES Holmen AB | SEK | 48 | 0,26 | 103 | 0,50 |
| DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS AG | EUR | 195 | 1,05 | | |
| NL0000888691 - ACCIONES ADVANCED METALLURGICAL GRP | EUR | | | 183 | 0,89 |
| FR0000125346 - ACCIONES BAYER AG | EUR | 45 | 0,24 | 109 | 0,53 |
| BE0003470755 - ACCIONES SOLVAY SA | EUR | 95 | 0,51 | 128 | 0,62 |
| GB00B15FWH70 - ACCIONES CINERWORLD GROUP PLC | GBP | | | 122 | 0,59 |
| SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB | SEK | | | 56 | 0,27 |
| DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG | EUR | 142 | 0,77 | | |
| DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS | EUR | 219 | 1,18 | 243 | 1,18 |
| NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR) | EUR | 82 | 0,45 | 160 | 0,78 |
| NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV | EUR | 115 | 0,62 | 122 | 0,59 |
| NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE | EUR | 112 | 0,60 | 248 | 1,21 |
| BE0003874915 - ACCIONES FAGRON N.V. | EUR | 49 | 0,26 | | |
| GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP | GBP | 218 | 1,18 | | |
| LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD | USD | 50 | 0,27 | 117 | 0,57 |
| FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE | EUR | 259 | 1,40 | 194 | 0,94 |
| GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP PLC - WI | GBP | 97 | 0,52 | 145 | 0,71 |
| NL0009739416 - ACCIONES POSTNL | EUR | | | 117 | 0,57 |
| NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV | EUR | 101 | 0,54 | 110 | 0,53 |
| DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA | EUR | 295 | 1,59 | 101 | 0,49 |
| FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE | EUR | 47 | 0,25 | | |
| NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST ASA | NOK | 157 | 0,85 | | |
| FR0010411983 - ACCIONES SCOR SE | EUR | 227 | 1,23 | 231 | 1,12 |
| GB00B4X1RC86 - ACCIONES SMART METERING SYSTEMS PLC | GBP | | | 123 | 0,60 |
| IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC | EUR | | | 142 | 0,69 |
| AT0000644505 - ACCIONES Lenzing AG | EUR | | | 98 | 0,48 |
| BE0974320526 - ACCIONES Umicore SA | EUR | | | 102 | 0,49 |
| IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI AND C. SPA | EUR | | | 124 | 0,60 |
| IT0005282865 - ACCIONES REPLY SPA | EUR | 48 | 0,26 | 96 | 0,47 |
| IM00BF0FMG91 - ACCIONES STRIX GROUP PLC | GBP | | | 85 | 0,41 |
| GB00B4YZN328 - ACCIONES COATS GROUP PLC | GBP | | | 109 | 0,53 |
| IT0005119810 - ACCIONES AVIO SPA | EUR | 48 | 0,26 | 123 | 0,60 |
| PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA | EUR | 298 | 1,61 | | |
| GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC | GBP | 201 | 1,08 | 236 | 1,15 |
| DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N | EUR | 98 | 0,53 | 209 | 1,02 |
| DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG | EUR | | | 111 | 0,54 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 4.321 | 23,31 | 4.758 | 23,14 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 4.321 | 23,31 | 4.758 | 23,14 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 4.321 | 23,31 | 4.758 | 23,14 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 15.985 | 86,32 | 16.856 | 81,95 |

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