

BELGRAVIA BETA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 576

Informe Semestral del Segundo semestre de 2015

Gestora: BELGRAVIA CAPITAL,
SGIIC

Grupo Gestora: BELGRAVIA
CAPITAL, SGIIC, S.A

Depositario: SANTANDER
SECURITIES SERVICES, S.A.

Grupo Depositario:
SANTANDER

Auditor: ERNST AND YOUNG, S.L.

Rating Depositario: Baa1

Sociedad por compartimentos: NO

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, 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) (91 5158590)

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 SOCIEDAD

Fecha de registro: 19-07-1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión:

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La Gestora diversifica su patrimonio entre los distintos tipos de activos de renta fija, variable e instrumentos del mercado monetario sin que exista una identificación preestablecida de porcentajes de distribución por activos, emisores, divisas o países, incluyendo los países de los considerados como emergentes, aunque las inversiones se materializan fundamentalmente en países de la Unión Europea, Suiza, países escandinavos y Estados Unidos. Los criterios de inversión vienen determinados principalmente por las condiciones del mercado, aunque las inversiones en renta fija se realizan fundamentalmente en activos a corto plazo de deuda pública denominada en euros y emitida por países de la zona euro o por organismos de carácter público y entidades internacionales. La SICAV se reserva la posibilidad de invertir, siempre que sea coherente con su vocación inversora, hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, que no formen parte del grupo de la Gestora.

La ejecución de los objetivos 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 de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	2,59	2,44	5,03	6,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,01	-0,03	0,36

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 acciones en circulación	2.570.985,00	2.334.001,00
Nº de accionistas	329	263
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)		
		Mín	Máx	Fin de periodo
Período del informe	114.492	42,0340	45,0189	44,5325
2014	80.822	32,7917	37,1198	37,1198
2013	64.406	26,9939	32,7926	32,7926
2012	50.850	24,4347	27,6404	27,4678

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado						Acumulada		
Período			Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
0,50	0,24	0,74	1,00	1,52	2,52	Mixta	al fondo	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,05	0,10	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

Rentabilidad (% sin anualizar)

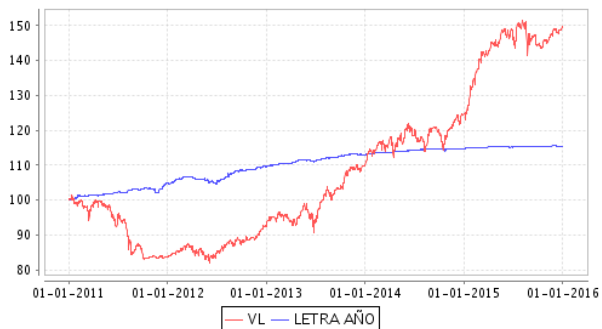
Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
19,97	3,53	-0,95	2,50	14,14	13,20	19,39	10,08	12,54

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

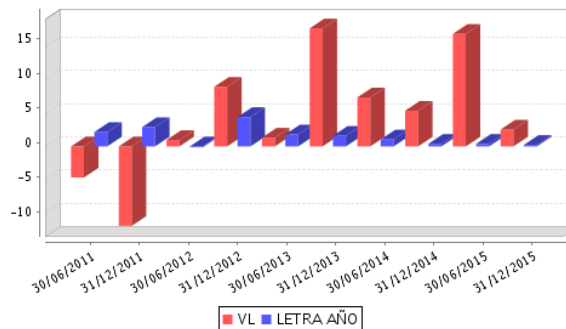
Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
1,11	0,28	0,28	0,28	0,27	1,12	1,20	1,17	

(i) 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 semestral de los últimos 5 años



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	91.352	79,79	89.120	87,93
* Cartera interior	36.862	32,20	4.852	4,79
* Cartera exterior	54.490	47,59	84.268	83,14
* 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)	20.562	17,96	12.386	12,22
(+/-) RESTO	2.579	2,25	-148	-0,15
PATRIMONIO	114.492	100,00	101.358	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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	101.358	80.822	80.822	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	9,94	6,80	16,89	60,44
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,64	14,80	16,88	-80,39
(+/-) Rendimientos de gestión	3,47	16,84	19,68	-77,37
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	56,32
+ Dividendos	0,34	0,83	1,14	-54,74
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,51	17,22	21,14	-71,23
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,36	-1,09	-2,47	36,71
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,02	-0,11	-0,13	-80,80
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-2,03	-2,80	-55,42
- Comisión de gestión	-0,74	-1,83	-2,52	-55,41
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	11,56
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-5,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,55
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,15	-0,17	-80,39
(+) 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
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	114.492	101.358	114.492	

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-0.13 2016-01-04	EUR	33.857	29,57		
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		33.857	29,57		
ACCIONES AENA SA	EUR	822	0,72	3.487	3,44
ACCIONES ACERINOX SA	EUR			1.365	1,35
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	1.064	0,93		
ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	1.118	0,98		
RV COTIZADA		3.005	2,63	4.852	4,79
RENTA FIJA		33.857	29,57		
RENTA VARIABLE		3.005	2,63	4.852	4,79
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		36.862	32,20	4.852	4,79
ACCIONES GREENCORE GROUP PLC	GBP	1.154	1,01	1.440	1,42
ACCIONES AZIMUT HOLDING SPA	EUR			2.178	2,15
ACCIONES KORIAN	EUR	2.661	2,32	2.549	2,51
ACCIONES ALENT PLC	GBP			1.518	1,50
ACCIONES BONDUELLE SCA	EUR	829	0,72		
ACCIONES PANDOX AB	SEK	1.241	1,08	1.075	1,06
ACCIONES REFERESCO GERBER BV	EUR	2.300	2,01	3.302	3,26
ACCIONES O P A P (GREECE)	EUR	1.928	1,68	508	0,50
ACCIONES ONTEX GROUP NV	EUR	1.343	1,17		
ACCIONES MARINE HARVEST ASA	NOK	1.618	1,41	2.658	2,62
ACCIONES WORLD DUTY FREE SPA	EUR			2.290	2,26
ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	1.190	1,04	2.897	2,86
ACCIONES DUFREY AG	CHF			2.414	2,38
ACCIONES JIMMY CHOO PLC	GBP			1.724	1,70
ACCIONES AXA SA	EUR			2.602	2,57
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	1.256	1,10	1.538	1,52
ACCIONES Saft Groupe	EUR	1.433	1,25	1.540	1,52
ACCIONES Solarworld AG	EUR	926	0,81		
ACCIONES Sonae Industria	EUR	672	0,59		
ACCIONES VAN DE VELDE NV	EUR	565	0,49	1.283	1,27
ACCIONES ADECCO SA	CHF			1.674	1,65
ACCIONES EFG INTERNATIONAL	CHF			2.631	2,60
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	1.305	1,14		
ACCIONES TOMTOM	EUR	2.205	1,93	1.874	1,85
ACCIONES Lenzing AG	EUR	1.696	1,48		
ACCIONES SOUTH32 LTD	GBP			1.394	1,38
ACCIONES KERING	EUR			993	0,98
ACCIONES NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	GBP			1.074	1,06
ACCIONES PEARSON PLC	GBP			1.459	1,44
ACCIONES RPC GROUP PLC	GBP			1.215	1,20
ACCIONES SWISSQUOTE GROUP	CHF			2.617	2,58
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1.546	1,35		
ACCIONES TESSENDERLO CHEMIE	EUR	1.458	1,27	2.190	2,16
ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	1.633	1,43		
ACCIONES FRESENIUS	EUR	1.121	0,98	1.554	1,53
ACCIONES SLM SOLUTIONS GROUP AG	EUR	2.632	2,30		
ACCIONES EUROPCAR GROUPE SA	EUR	1.229	1,07		
ACCIONES SCANDIC HOTELS GROUP AB	SEK	1.141	1,00		
ACCIONES LEROY SEAFOOD	NOK			1.339	1,32
ACCIONES COM HEM HOLDING AB	SEK			745	0,74
ACCIONES OPTIMAL PAYMENTS PLC	GBP			1.982	1,96
ACCIONES JUMBO	EUR	1.193	1,04	419	0,41
ACCIONES REN - REDES ENERGETICAS NACIONA	EUR			1.923	1,90
ACCIONES KONINKLIJKE WESSANEN NV	EUR	2.431	2,12	5.290	5,22
ACCIONES HAYS PLC	GBP	1.445	1,26		
ACCIONES AURUBIS AG	EUR	1.644	1,44		
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	3.364	2,94		
ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR			1.417	1,40
ACCIONES ANIMA HOLDING SPA	EUR			1.547	1,53
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR			1.565	1,54

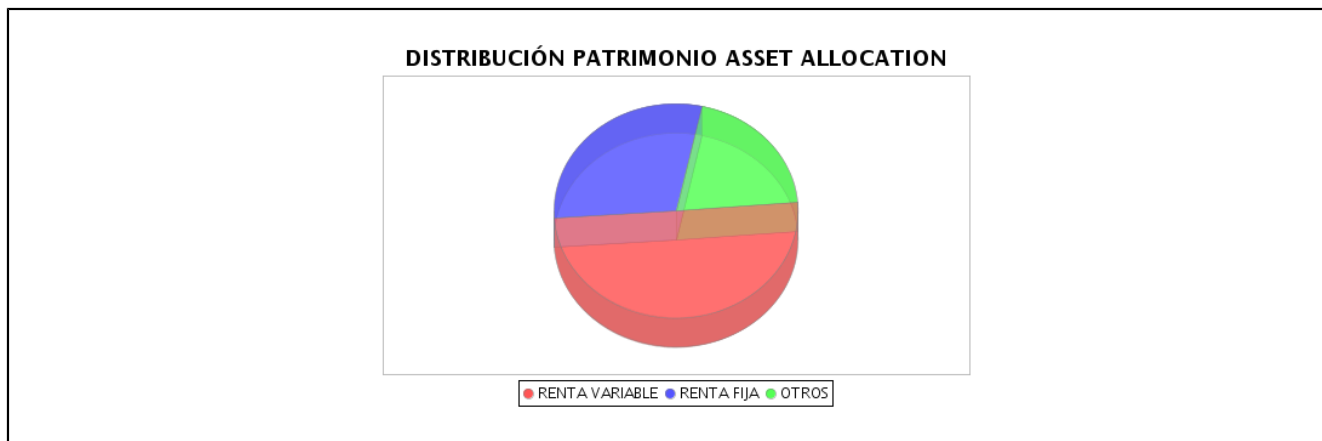
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES WPP PLC	GBP	1.060	0,93	1.528	1,51
ACCIONES ION BEAM APPL	EUR	610	0,53	1.411	1,39
ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	NOK			1.600	1,58
ACCIONES IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	EUR	1.717	1,50	1.565	1,54
ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORG	EUR	1.506	1,32	508	0,50
ACCIONES NATIXIS	EUR			2.066	2,04
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP			1.924	1,90
ACCIONES LINDE AG	EUR			1.495	1,48
ACCIONES TELE DANMARK AS	DKK			1.360	1,34
ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR			1.021	1,01
ACCIONES ROYAL MAIL PLC	GBP			3.308	3,26
ACCIONES ORANGE SA	EUR	774	0,68		
ACCIONES WINDELN.DE AG	EUR	1.028	0,90		
ACCIONES DS Torm	DKK	2.639	2,30		
RV COTIZADA		54.490	47,59	84.206	83,10
RENTA VARIABLE		54.490	47,59	84.206	83,10
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		54.490	47,59	84.206	83,10
INVERSIONES FINANCIERAS		91.352	79,79	89.058	87,89
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.

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
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	22.554	Inversión
Total Otros Subyacentes		22.554	
TOTAL OBLIGACIONES		22.554	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. 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. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, directos 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, sociedad de inversión, 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

Total de operaciones de Venta de Repo en millones de euros ejecutadas con el depositario: : 45,3 - 43,42%

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 DE LA SOCIEDAD Y EN LAS DECISIONES DE INVERSIÓN ADOPTADAS POR LA GESTORA.

En el año 2015 Belgravia Beta se revalorizó un 20% con una exposición media a renta variable del 53%, en un entorno de mercados europeos moderadamente positivos, como refleja la revalorización del 7% en el Stoxx 600, pero de volatilidad creciente. En el primer trimestre del año la renta variable europea tuvo un comportamiento muy positivo, alcanzando el Stoxx 600 su máximo anual de +21% en Abril, impulsado por las medidas monetarias expansivas del BCE y el retraso en las subidas de tipos de la FED. Adicionalmente, las perspectivas de crecimiento económico de los países desarrollados (UE, EEUU y Japón) mejoraron a lo largo del primer semestre, a pesar del repunte de las tensiones financieras griegas que causó una corrección en la renta variable europea en el segundo trimestre del año.

En el segundo semestre, la corrección de la renta variable fue global, como consecuencia del deterioro adicional de las economías y mercados financieros emergentes, especialmente China, que se aceleró a partir de Agosto con la depreciación de su divisa.

Paralelamente, las materias primas y especialmente el petróleo continuaron su tendencia descendente, siendo tanto causa como efecto del empeoramiento de las economías emergentes. Por su parte, las expectativas de beneficios europeos siguieron en 2015 la tendencia bajista que vienen mostrando desde 2011.

En el cuarto trimestre, la renta variable recuperó parcialmente la brusca caída del tercero, pero terminó con un mes de diciembre negativo, cuando tuvo lugar la tantas veces retrasada subida de tipos de interés por la FED.

En el año 2015 la rentabilidad de la letra a un año fue de 0,63%.

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

En 2015 Belgravia Beta tuvo un comportamiento muy positivo, con una rentabilidad del 20%, claramente superior a la de los índices bursátiles representativos de su universo de inversión (Stoxx 600), a pesar de mantener un grado de riesgo medio notablemente inferior al del Stoxx 600. De hecho, el exceso de rentabilidad se obtuvo mediante una selección de valores acertada, dado que el grado medio neto de inversión fue de apenas un 50%. En el primer semestre, la cartera se benefició de las plusvalías obtenidas en compañías expuestas positivamente a la revalorización del dólar y a la caída del precio del petróleo. A lo largo del año, también se obtuvieron pingües beneficios en compañías de recuperación tardía en el ciclo, que en buena medida eran de pequeña y mediana capitalización, segmento de mercado que en cualquier caso se comportó mejor que el de grandes compañías. Sectorialmente, la rentabilidad fue positiva en ocho de los diez sectores europeos del MSCI, destacando los de consumo defensivo y discrecional, materiales, tecnología e industrial. A nivel individual, sobresalieron las aportaciones de Axa, Anima, Wessanen, Covestro, Aena, SMA, Ion Beam, y TomTom.

El apalancamiento medio diario derivado de la venta de futuros de Eurostoxx 50 ha sido de un 26,7%. El ratio de gastos soportados por la Sociedad en el año ha supuesto un 1,11% sobre el patrimonio medio. En las comisiones pactadas por los intermediarios están incluidos los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

INFORMACIÓN CUALITATIVA SOBRE LOS COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

ISS000576

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 en plazas europeas organizadas por los intermediarios.

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 LAS POLÍTICAS REMUNERATIVAS.

Belgravia Capital SGIIC SA dispone de una política remunerativa a su personal compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la SGIIC y de las IIC que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política retributiva identifica al colectivo cuyas actividades profesionales puedan incidir de manera importante en el perfil de riesgo o ejercen funciones de control.

En virtud del artículo 46 bis de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva actualizada por la Ley 22/2014, como complemento a la información recogida en el presente informe semestral en relación a la política de remuneración, Belgravia Capital SGIIC SA publicará en las cuentas anuales del ejercicio 2015 de cada una de las IIC la información sobre la cuantía total de la remuneración del ejercicio a su personal, desglosada en remuneración fija y variable, indicando el número de beneficiarios, y el importe agregado de la remuneración desglosada entre altos cargos y empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC.

INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA SEGUIDA EN RELACIÓN AL EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLÍTICOS INHERENTES A LOS VALORES QUE INTEGRAN LA CARTERA DE LA SICAV.

Durante el ejercicio 2015 Belgravia Capital SGIIC SA no ha asistido ni delegado su voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas incluidas en la cartera de la SICAV.

RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD.

La volatilidad de Belgravia Beta en el año ha sido de un 9,57% un riesgo muy inferior al del Ibex que ha sido de un 21,6%. La volatilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido de un 0,24%.

RESUMEN DE LAS PERSPECTIVAS DE MERCADO.

Las perspectivas bursátiles del 2016 son, cuando menos, inciertas. En primer lugar, ha cambiado a peor el ciclo monetario de EEUU, y volver a cambiar a mejor sólo es probable si se deteriorara su economía. En segundo lugar, la economía china atraviesa una situación preocupante, sin que haya visos de mejora en el ya deteriorado estado de las economías emergentes en su conjunto. Respecto a Europa, los beneficios empresariales no tendrán en 2016 el efecto positivo de la depreciación del euro que tuvieron en 2015, y los riesgos políticos (Grecia, anti austeridad, Brexit, refugiados) van en aumento. En el lado positivo, la política monetaria expansiva del BCE sigue su curso, pero no parece suficiente para contrarrestar los factores negativos ya citados.

ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD EN CUANTO A SU POLÍTICA DE INVERSIÓN.

En este entorno de mercado es previsible que la exposición neta de la cartera de la Sociedad sea reducida en la primera mitad de año. No obstante la Sociedad continuará invirtiendo en renta variable, fundamentalmente de emisiones y mercados europeos, pudiendo cubrir el riesgo divisa.

INFORMACIÓN ADICIONAL.

Durante el año 2015 el patrimonio de Belgravia Beta creció un 42% ascendiendo a 31 de diciembre a 104,5 millones de euros, con un total de 329 accionistas.

10. Anexo rentabilidades históricas



Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.

Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.

Fecha de registro del fondo: 19/07/1999.

Datos calculados en EUR.