

BELGRAVIA DELTA FI

Nº Registro CNMV: 4970

Informe Semestral del Primer semestre de 2018

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

Fondo por compartimentos: NO

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en C/ NUÑEZ DE BALBOA 120, 4D 28006 - MADRID (MADRID) , o mediante correo electrónico en info@belgraviacapital.es , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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

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	1,11	1,11	1,11	2,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,09	-0,13	-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	4.283.391,82	4.984.953,42					
Nº de participes	222	232					
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	43.116	10,0659					
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		
0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	Mixta	al fondo
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,04	0,04		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	-5,35	-0,04	-5,32	4,52	-0,97	4,93			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	29-05-2018	-0,95	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,83	02-05-2018	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	5,39	4,61	6,05	6,46	4,96	4,94			
Ibex-35	13,81	13,35	14,44	13,89	11,95	12,77			
Letra Tesoro 1 año	0,95	1,24	0,30	0,17	1,09	0,59			
INDICE RENTABILIDAD OBJETIVO	0,16	0,15	0,16	0,16	0,16	0,16			
VaR histórico(iii)	2,37	2,37	2,39	1,63	1,64	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.

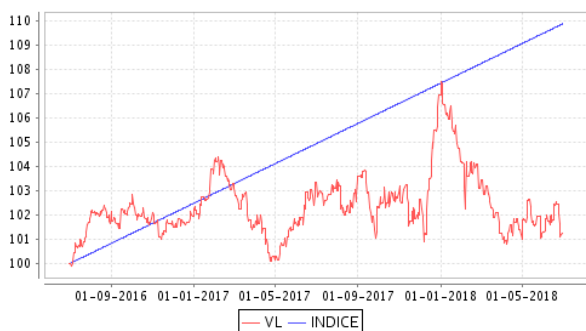
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

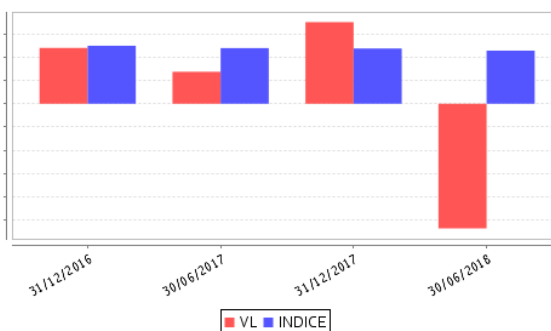
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,55	0,28	0,27	0,28	0,28	1,11			

(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 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 periodo media**
Retorno Absoluto	51.202	222	-5,35
Total	51.202	222	-5,35

*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	34.442	79,88	43.696	82,42
* Cartera interior	9.787	22,70	6.505	12,27
* Cartera exterior	24.655	57,18	37.192	70,15
* 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)	6.421	14,89	7.338	13,84
(+/-) RESTO	2.254	5,23	1.981	3,74
PATRIMONIO	43.116	100,00	53.016	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	53.016	52.741	53.016	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,42	-3,01	-13,42	336,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-5,91	3,53	-5,91	-263,53
(+/-) Rendimientos de gestión	-5,36	4,44	-5,36	-217,93
+ Intereses	-0,06	-0,05	-0,06	11,42
+ Dividendos	0,79	0,34	0,79	127,05
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-8,81
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,70	6,35	-5,70	-187,75
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,37	-2,13	-0,37	-83,10
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,02	-0,06	-0,02	-72,74
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,91	-0,55	-41,12
- Comisión de gestión	-0,50	-0,82	-0,50	-41,08
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-3,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	18,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,13
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-100,00
(+) 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
PATRIMONIO ACTUAL	43.116	53.016	43.116	

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)

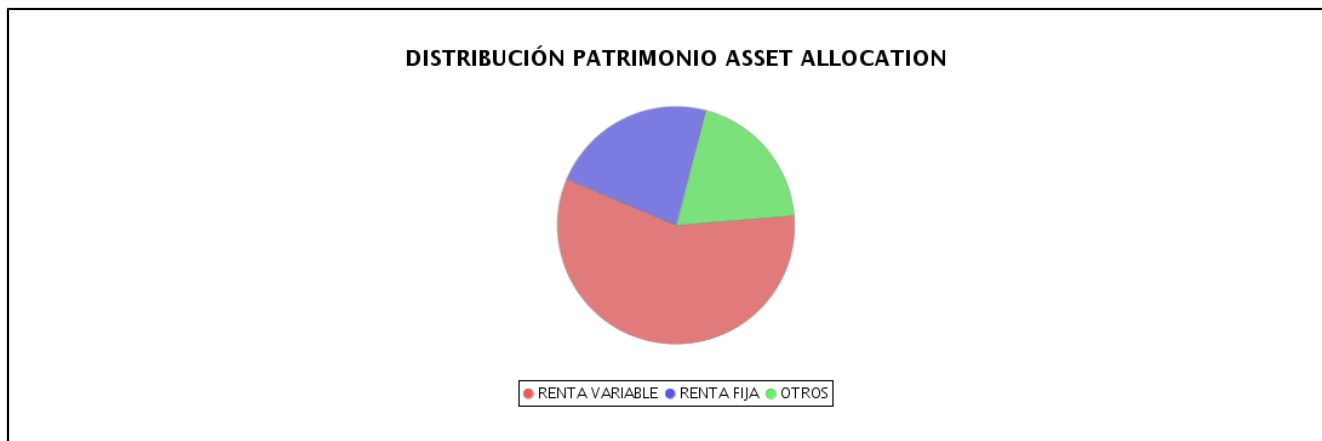
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		9.787	22,70	3.720	7,02
RV COTIZADA				2.785	5,25
RENTA FIJA		9.787	22,70	3.720	7,02
RENTA VARIABLE				2.785	5,25
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.787	22,70	6.505	12,27
RV COTIZADA		24.878	57,71	37.075	69,95
RENTA VARIABLE		24.878	57,71	37.075	69,95
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.878	57,71	37.075	69,95
INVERSIONES FINANCIERAS		34.665	80,41	43.580	82,22

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
CTA DOLAR AUSTRALIANO C/V DIVISA	Ventas al contado	64	Inversión
CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	Ventas al contado	71	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	3.641	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		3.775	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	19.421	Inversión
Total Otros Subyacentes		19.421	
TOTAL OBLIGACIONES		23.196	

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 : 66.322 - 129,62%

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,

Se han realizado operaciones vinculadas con otro Fondo gestionado, compras de valores previamente autorizadas por la Unidad de Cumplimiento Normativo de conformidad con el procedimiento implantado para su control, el importe de estas compras durante el periodo ha sido de 495 miles de euros.

Se ha modificado el contrato suscrito entre el Fondo y el Depositario de la IIC, con la autorización previa de la Unidad de Cumplimiento Normativo, con el objetivo de mejorar las condiciones de liquidación de las operaciones de cartera.

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 primer semestre de 2018, Belgravia Delta FI se depreció un 5,35% con una beta media próxima a cero en un entorno ligeramente negativo para la renta variable europea como refleja el descenso del 0,35% del índice Stoxx 600. A su vez, la renta variable estadounidense tuvo un comportamiento positivo, con una apreciación en el S&P 500 de un 1,67%, si bien en euros el índice se revalorizó un 5,68%.

Durante las tres primeras semanas del semestre, el mercado mantuvo la tendencia positiva de final de 2017 apoyado en niveles bajos de volatilidad en las distintas clases de activo, las buenas perspectivas económicas y la escasa incertidumbre política. El resto del semestre el índice mantuvo un comportamiento volátil. Corrigiendo a la baja durante febrero y marzo como consecuencia de los temores de tarifas en el comercio exterior y el ensanchamiento de los spreads de crédito. Los resultados empresariales impulsaron al índice durante el mes de abril y la primera parte de mayo. Por último, la formación de gobierno en Italia y, de nuevo, la incertidumbre por la guerra comercial hicieron retroceder al índice a final del semestre. Por sectores, en el lado positivo, destacaron el sector petróleo consecuencia del ascenso del 18,8% en el barril de Brent hasta los 79,44 dólares por barril y el sector tecnológico.

En el mercado de divisas el semestre fue volátil. Durante el primer trimestre el euro se apreció consecuencia del potencial cambio en política monetaria por parte del BCE. En el segundo trimestre, las elecciones italianas junto con el retraso esperado en la subida de tipos por parte del BCE hasta el segundo semestre del 2019 influyeron negativamente en el euro que en el conjunto del semestre se depreció un 2,87% frente al dólar.

Durante el primer semestre, se produjeron modificaciones en cartera respecto al cierre del año 2017 incrementado la exposición a compañías de mayor capitalización bursátil.

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

En total, se han añadido en torno a 15 posiciones, dando prioridad a los méritos propios de cada compañía considerada individualmente: Fintech, ING Groep, Ingenico, MIPS, Pandora, NN Group, Sainsbury, NN Group y Renewi, entre otras. En su conjunto, el grado de inversión neto medio del semestre ha sido del 18,68%.

El apalancamiento medio diario derivado principalmente de la venta de futuros de Eurostoxx 50 ha sido de un 46,26%.

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 0,55% 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 semestre (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.

La rentabilidad de Belgravia Delta FI en el primer semestre de 2018 ha sido de un -5,35%. 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 5,39% un riesgo inferior al del Ibex que ha sido de un 13,81% en el mismo periodo.

RESUMEN DE LAS PERSPECTIVAS DE MERCADO.

Las perspectivas bursátiles para el segundo semestre de 2018 son inciertas. Por el lado positivo, destacamos la buena evolución esperada de los beneficios empresariales. Por otro lado, las tarifas en el comercio exterior y su potencial impacto en el crecimiento económico, un entorno monetario más restrictivo y los niveles de valoración de la renta variable americana nos hacen ser cautos en el grado de inversión neto de la cartera.

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.

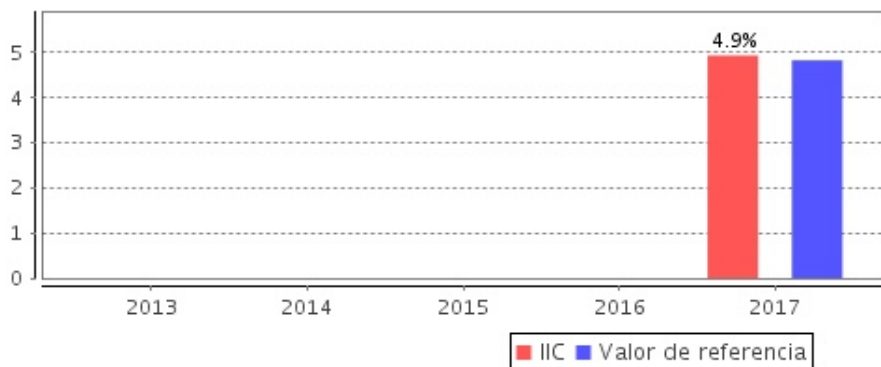
COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS GESTIONADOS.

Belgravia Capital SGIC gestiona también el fondo Belgravia Epsilon FI que ha tenido una rentabilidad en el periodo de -6,88%.

INFORMACIÓN ADICIONAL.

A 30 de junio de 2018 el patrimonio de Belgravia Delta FI ascendía a 43,12 millones de euros con un total de 222 partícipes.

10. Rentabilidad histórica



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: 18/03/2016.

Datos calculados en EUR.