

BELGRAVIA BALBOA FI

Nº Registro CNMV: 4970

Informe Semestral del Primer semestre de 2016

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08		-0,08	

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	209.043,54						
Nº de participes	22						
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00						
Inversión mínima	10 euros						
¿Distribuye dividendos? NO							
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)					
Período del informe	2.069	9,8987					
2015							
2014							
2013							
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		
0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	Mixta	al fondo
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado				Base de cálculo			
Período	Acumulada						
0,03	0,03	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 2016	Trimestral			Anual				
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC		-0,87							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	30-06-2016				
Rentabilidad máxima (%)	0,02	29-06-2016				

(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 2016	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,16							
Ibex-35		35,15							
Letra Tesoro 1 año		0,44							
VaR histórico(iii)									

(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.

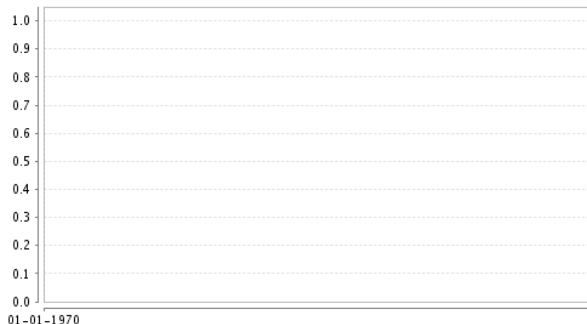
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

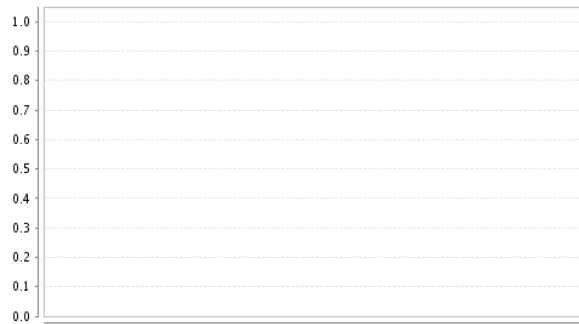
Acumulado 2016	Trimestral			Anual				
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
0,71	0,55							

(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	116.500	2.974	-1,02
Total	116.500	2.974	-1,02

*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	2.795	135,07		
* Cartera interior	1.628	78,69		
* Cartera exterior	1.167	56,38		
* Intereses de la cartera de inversión	-0	-0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	373	18,05		
(+/-) RESTO	-1.099	-53,12		
PATRIMONIO	2.069	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	0		0	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	320,58		320,58	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
+/- Rendimientos netos	-0,89		-0,89	
(+/-) Rendimientos de gestión	-0,17		-0,17	
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	0,00		0,00	
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,41		1,41	
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,68		-1,68	
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00		0,00	
+/- Otros resultados	0,10		0,10	
+/- Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,71		-0,71	
- Comisión de gestión	-0,30		-0,30	
- Comisión de depositario	-0,03		-0,03	
- Gastos por servicios exteriores	-0,31		-0,31	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08		-0,08	
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO ACTUAL	2.069		2.069	

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)

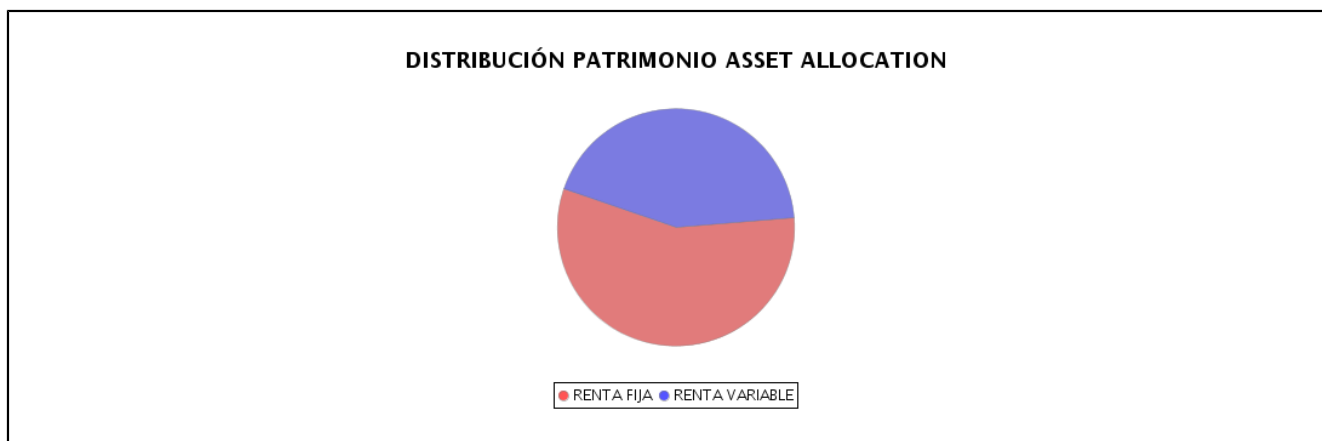
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.587	76,69		
RV COTIZADA		41	1,99		
RENTA FIJA		1.587	76,69		
RENTA VARIABLE		41	1,99		
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.628	78,68		
RV COTIZADA		1.178	56,90		
RENTA VARIABLE		1.178	56,90		
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.178	56,90		
INVERSIONES FINANCIERAS		2.806	135,58		

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
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	126	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		126	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	1.015	Inversión
Total Otros Subyacentes		1.015	
TOTAL OBLIGACIONES		1.141	

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

Con fecha 15/07/2016 la CNMV ha resuelto autorizar, a solicitud de BELGRAVIA CAPITAL, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de BELGRAVIA DELTA, SICAV S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2015), por BELGRAVIA BALBOA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4970).

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

Total de operaciones de Repo en millones de euros ejecutadas con el depositario: : 1,6 - 229,59%

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 2016, Belgravia Balboa se depreció un -1,01% en un entorno negativo para la renta variable europea en el que el índice Stoxx 600 se depreció un -9,82%. Por otro lado, la renta variable estadounidense tuvo un comportamiento positivo con una apreciación del S&P 500 del 2,69%. Si tenemos en cuenta el efecto divisa, el diferencial del S&P contra el Stoxx 600 asciende a +10.59%.

El comienzo de año estuvo marcado por los temores de desaceleración de la economía china y EE UU, la presión sobre la divisa china y la revisión a la baja de los beneficios en las empresas europeas. A partir de mediados de febrero, las expectativas de estímulos monetarios adicionales por parte del BCE y del PBOC y el probable retraso en la subida de tipos por parte de la FED tuvieron un impacto positivo en el mercado recuperando parte de las caídas de principios de año. El mes de junio estuvo marcado por el retroceso en los mercados europeos tras el inesperado referéndum del Brexit.

El mercado de divisas estuvo caracterizado por una elevada volatilidad con una apreciación del euro frente al dólar del 1,91%. De igual manera, el petróleo tuvo un comportamiento volátil con un descenso en la primera parte del año hasta los 28 dólares por barril, recuperándose a partir de febrero para cerrar el semestre en los 49,7 dólares el barril. Por el lado de las materias primas, el comportamiento fue positivo debido a los recortes de capacidad junto con una evolución de la economía china mejor a lo esperado. Cabe destacar la evolución positiva del oro con un incremento en el semestre del 23.91% ante la elevada incertidumbre económica.

La reducción en marzo por parte del BCE de la facilidad de depósito al -0.4% junto con el incremento del QE mensual por parte del ECB y la inclusión de bonos corporativos tuvo un efecto positivo sobre el precio de los bonos.

La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido de un 0,08%.

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

En el mes de junio se ha completado la cartera reduciéndose el peso de las compañías de pequeña y mediana capitalización a favor de compañías de gran capitalización así como compañías del sector de materiales y aquellas beneficiarias de su exposición al cambio climático.

Principalmente se han añadido posiciones teniendo en cuenta los factores comentados en el apartado anterior y siempre dando prioridad a los méritos propios de cada compañía considerada individualmente, en especial: Philips, Axa, Amundi, Eon, Engie, South 32, Aperam, Thyssenkrupp, Hochschild, Dong Energy, Saeta y ERG. El grado de inversión neto medio del semestre ha sido del 0,56%, por debajo de la media histórica, consecuencia de la incertidumbre en la primera mitad de año.

El apalancamiento medio diario derivado principalmente de la venta de futuros del Eurostoxx 50 ha sido de un 0,83%. El ratio de gastos soportado por la sociedad supuso un 0,71% sobre el patrimonio medio del periodo.

INFORMACIÓN CUALITATIVA SOBRE LOS COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

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.

RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de Belgravia Balboa en el periodo ha sido de un 0,16% un riesgo muy inferior al del Ibex que ha sido de un 32,48%.

RESUMEN DE LAS PERSPECTIVAS DE MERCADO.

Las perspectivas bursátiles para la segunda parte de 2016 siguen siendo inciertas. En EE UU, aunque la probabilidad de nuevas subidas de tipos en 2016 está prácticamente descartada, creemos que hay riesgos a la baja consecuencia de las elecciones presidenciales en noviembre y de una economía en fase avanzada del ciclo. En Europa, se mantendrá la incertidumbre generada por el Brexit con impacto en el crecimiento económico y revisión a la baja de los resultados empresariales. A su vez, asistiremos a nuevos referéndums en Europa (Hungria e Italia) así como repetición de elecciones en Austria que pensamos incrementarán la volatilidad en los mercados europeos. Por el lado de las economías emergentes, aunque el primer semestre ha sido menos negativo de lo esperado no podemos descartar nuevos episodios de volatilidad por menor crecimiento al esperado así como por devaluaciones de las divisas. En el lado positivo, esperamos que se mantengan las políticas monetarias expansivas aunque creemos que no serán suficientes para contrarrestar los factores negativos de crecimiento.

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

En este entorno de mercado, no prevemos cambios significativos en la exposición neta de la cartera de la sociedad que se mantiene en niveles muy reducidos. Aun así, el Fondo continuará invirtiendo en renta variable, fundamentalmente de emisiones y mercados europeos, pudiendo cubrir el riesgo divisa.

COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS GESTIONADOS.

Belgravia Capital SGIC gestiona también el fondo Belgravia Epsilon FI que ha tenido una rentabilidad en el semestre de -1,02%.

INFORMACIÓN ADICIONAL.

A 30 de junio de 2016 el patrimonio de Belgravia Balboa ascendía a 2,1 millones de euros con un total de 22 partícipes.