BELGRAVIA BALBOA FI
Nº Registro CNMV: 4970

Informe Trimestral **del** Primer trimestre **de** 2016

Gestora: BELGRAVIA CAPITAL, SGIIC
Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.
Auditor: ERNST AND YOUNG, S.L.
Grupo Gestora: BELGRAVIA CAPITAL, SGIIC, S.A.
Grupo Depositario: SANTANDER
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)	0,00		0,00	

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	30.000,00	
Nº de participes	1	
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	300	9,9856
2015		
2014		
2013		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Periodo			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,04	0,00	0,04	0,04	0,00	0,04	Mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,00	0,00	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			
		Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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 períodos 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
0,14								

(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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años

Rentabilidad trimestral de los ultimos 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	111.669	2.830	-2,22
Total	111.669	2.830	-2,22

*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	0	0,00		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	300	100,14		
(+/-) RESTO	-0	-0,14		
PATRIMONIO	300	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)	100,07		100,07	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
+/- Rendimientos netos	-0,14		-0,14	
(+/-) Rendimientos de gestión	0,00		0,00	
+ 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)	0,00		0,00	
+/- Resultados en depositos (realizadas o no)	0,00		0,00	
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00		0,00	
+/- Otros resultados	0,00		0,00	
+/- Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,14		-0,14	
- Comisión de gestión	-0,04		-0,04	
- Comisión de depositario	0,00		0,00	
- Gastos por servicios exteriores	-0,08		-0,08	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02		-0,02	
- 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	300		300	

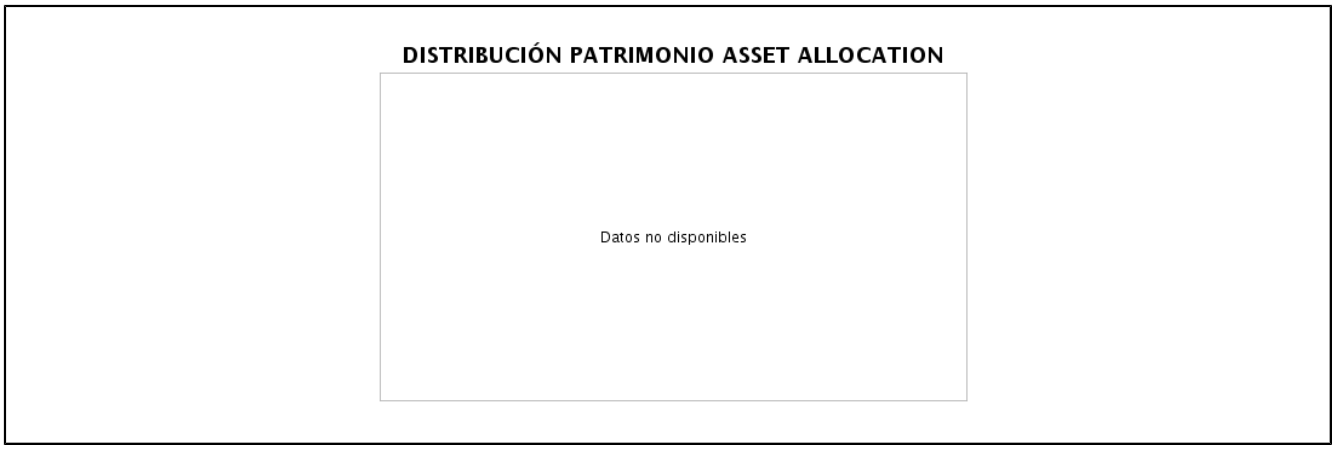
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

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 % 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

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 ningun 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

Partícipes significativos
A 31/03/2016 existe un único partícipe en el Fondo.

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.

Durante enero y la primera quincena de febrero los mercados mantuvieron la tendencia descendente de final de 2015 consecuencia de los temores de desaceleración económica en China y EEUU, la presión sobre la divisa china y su posible impacto en los mercados financieros y la revisión a la baja de beneficios en las empresas europeas. A partir de la segunda quincena de febrero, los mercados recuperaron parte de la caída de comienzo de año ante las expectativas de estímulos monetarios adicionales por parte del BCE y del PBOC así como el probable retraso en subidas de tipos de interés por la FED.

En el mercado de divisas, el posible retraso de la subida de tipos de EEUU tuvo mayor impacto que las nuevas medidas de estímulo anunciadas por el BCE apreciándose el euro frente al dólar un 4,77% en el trimestre. A su vez, el petróleo tuvo un comportamiento volátil con un descenso en la primera parte del trimestre hasta los 28 dólares por barril, recuperándose a partir de febrero ante la posibilidad de un acuerdo de reducción de la producción por parte de los principales países productores. Por el lado de las materias primas, el comportamiento fue positivo por una mejora de expectativas en la economía china tras el anuncio de estímulo monetario por parte del PBOC.

La reducción en marzo por parte del BCE de la facilidad de depósito al -0,4% junto con el incremento del volumen de QE mensual de EUR 60bn a EUR 80bn y la inclusión de bonos corporativos tuvo un efecto positivo sobre los bonos corporativos y la prima de riesgo. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido de un 0,10%.

Durante el primer trimestre de 2016, se produjeron modificaciones sustanciales en cartera respecto al cierre del año 2015 reduciendo la exposición a compañías de pequeña capitalización en favor de compañías de gran capitalización y primando la calidad del negocio, e incorporando compañías tanto del sector de materiales así como compañías beneficiarias de su exposición al cambio climático.

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

Belgravia Balboa FI se inscribió en el registro de la CNMV el 18 de marzo de 2016 y a cierre de trimestre todavía no se había comenzado a invertir la cartera.

El apalancamiento medio diario fue de 0%. El ratio de gastos soportado por la sociedad supuso un 0,14% sobre el patrimonio medio del periodo.

RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de Belgravia Balboa ha sido de 0%, siendo la del Ibex un 29,86%.

RESUMEN DE LAS PERSPECTIVAS DE MERCADO

Las perspectivas bursátiles para el resto de 2016 siguen siendo inciertas. En EEUU, aunque se ha retrasado el ritmo de subida de tipos de interés respecto a comienzos de año por la incertidumbre en el crecimiento a nivel global, el ciclo monetario de EEUU pensamos que no volverá a ser positivo hasta que se produzca un deterioro en su economía. En segundo lugar, continúan las incertidumbres en la economía china, sin que haya visos de mejora en el ya deteriorado estado de las economías emergentes en su conjunto. Respecto a Europa, los beneficios empresariales continúan revisándose a la baja, y los riesgos políticos (Grecia, anti austeridad, Brexit, refugiados) van en aumento. En el lado positivo, sigue incrementándose la política monetaria expansiva de los principales bancos centrales (BCE, PBOC, BOJ) a excepción de la FED, pero no parece suficiente para contrarrestar los factores negativos ya citados.

ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO EN CUANTO A SU POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo comenzará a invertir en renta variable, fundamentalmente de emisiones y mercados europeos, pudiendo cubrir el riesgo divisa.

INFORMACIÓN ADICIONAL

A 31 de marzo de 2016 el patrimonio de Belgravia Balboa ascendía a 0,3 millones de euros habiendo solo un partícipe.