

BELGRAVIA BALBOA FI

Nº Registro CNMV: 4970

Informe Trimestral del Tercer trimestre 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

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, 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

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	0,24	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,10	-0,13	

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	305.742,49	209.043,54
Nº de participes	40	22
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	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	3.115	10,1896
2015		
2014		
2013		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,25	0,19	0,44	0,57	0,33	0,90	Mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,03	0,06	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		2,94	-0,87						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	02-09-2016				
Rentabilidad máxima (%)	0,64	16-09-2016				

(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		2,95	0,16						
Ibex-35		17,93	35,15						
Letra Tesoro 1 año		1,18	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.

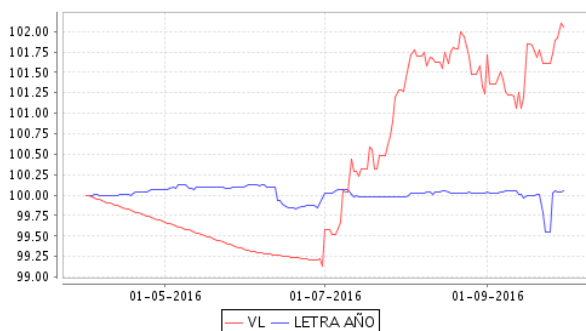
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

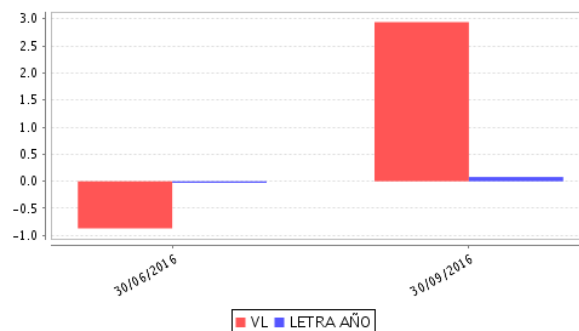
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
0,94	0,36	0,55						

(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 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 periodo media**
Retorno Absoluto	133.818	3.216	3,71
Total	133.818	3.216	3,71

*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	2.433	78,10	2.795	135,07
* Cartera interior	547	17,56	1.628	78,69
* Cartera exterior	1.886	60,53	1.167	56,38
* 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)	562	18,04	373	18,05
(+/-) RESTO	120	3,86	-1.099	-53,12
PATRIMONIO	3.115	100,00	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	2.069	300	0	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	38,17	232,61	208,43	-45,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,87	-0,69	4,60	-1.477,79
(+/-) Rendimientos de gestión	3,44	-0,15	5,92	-7.996,45
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	102,75
+ Dividendos	0,05	0,00	0,09	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,71	1,20	10,58	1.494,40
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,35	-1,43	-4,84	449,11
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,03	0,09	0,09	1,24
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,55	-1,32	249,66
- Comisión de gestión	-0,44	-0,24	-0,90	510,93
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,06	248,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,23	-0,26	7,48
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,06	-0,05	-42,31
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,05	0,00
(+) 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	3.115	2.069	3.115	

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 B -0.33 2016-07-01	EUR			1.587	76,69
REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.42 2016-10-03	EUR	449	14,41		
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		449	14,41	1.587	76,69
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	22	0,70	15	0,71
ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR			11	0,52
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	20	0,65	12	0,56
ACCIONES TALGO S.A	EUR	33	1,06		
ACCIONES SAETA YIELD S.A	EUR	7	0,22	4	0,20
ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	16	0,52		
RV COTIZADA		98	3,15	41	1,99
RENTA FIJA		449	14,41	1.587	76,69
RENTA VARIABLE		98	3,15	41	1,99
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		547	17,56	1.628	78,68
ACCIONES APERAM W/I	EUR	17	0,54	14	0,69
ACCIONES JUMBO	EUR	15	0,49	12	0,57
ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	33	1,07	22	1,05
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	37	1,20	16	0,79
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	20	0,63	15	0,74
ACCIONES MARINE HARVEST ASA	NOK	32	1,02	21	1,02
ACCIONES TOMTOM	EUR	29	0,93	16	0,77
ACCIONES MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	EUR	17	0,54	5	0,24
ACCIONES SOUTH32 LTD	GBP	41	1,31	21	1,02
ACCIONES HOCHSCHILD MINING PLC	GBP	18	0,59	19	0,92
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	25	0,80	16	0,77
ACCIONES DRILLISCH AG	EUR	17	0,55	18	0,87
ACCIONES FALCK RENEWABLES SPA	EUR	25	0,81	16	0,78
ACCIONES ANIMA HOLDING SPA	EUR	30	0,96		
ACCIONES VINCI SA	EUR	31	0,98		
ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	37	1,18	22	1,04
ACCIONES Saft Groupe	EUR			33	1,59
ACCIONES SLM SOLUTIONS GROUP AG	EUR			5	0,26
ACCIONES FRESENIUS	EUR	41	1,32	27	1,32
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	29	0,94	19	0,91
ACCIONES NYRSTAR	EUR			11	0,53
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP			10	0,48
ACCIONES KONINKLIJKE WESSANEN NV	EUR	8	0,27	5	0,23
ACCIONES BANCA POPOLARE DI MILANO SCARL	EUR			15	0,73
ACCIONES UNIPER SE	EUR	50	1,61		
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	63	2,01		
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	34	1,10	32	1,54
ACCIONES CERVED INFORMATION SOLUTIONS	EUR	33	1,06	17	0,82
ACCIONES LINDE AG	EUR	24	0,78	23	1,12
ACCIONES BONDUELLE SCA	EUR	19	0,62	12	0,58
ACCIONES FERRARI NV	EUR			17	0,83
ACCIONES TELE DANMARK AS	DKK	41	1,31	33	1,60
ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	7	0,21	9	0,43
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	32	1,02	20	0,99
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR			24	1,15
ACCIONES ING GROEP NV	EUR			22	1,06
ACCIONES AXA	EUR	32	1,03	25	1,20
ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORG	EUR	16	0,50	21	1,03
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	32	1,02		
ACCIONES DUFREY AG	CHF	33	1,07		
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	30	0,97	21	1,00
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	47	1,50		
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	32	1,03	26	1,25
ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	30	0,97	24	1,18
ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	16	0,51	22	1,07
ACCIONES GRIFOLS SA	USD	27	0,87	20	0,94
ACCIONES O P A P (GREECE)	EUR	15	0,48	22	1,05

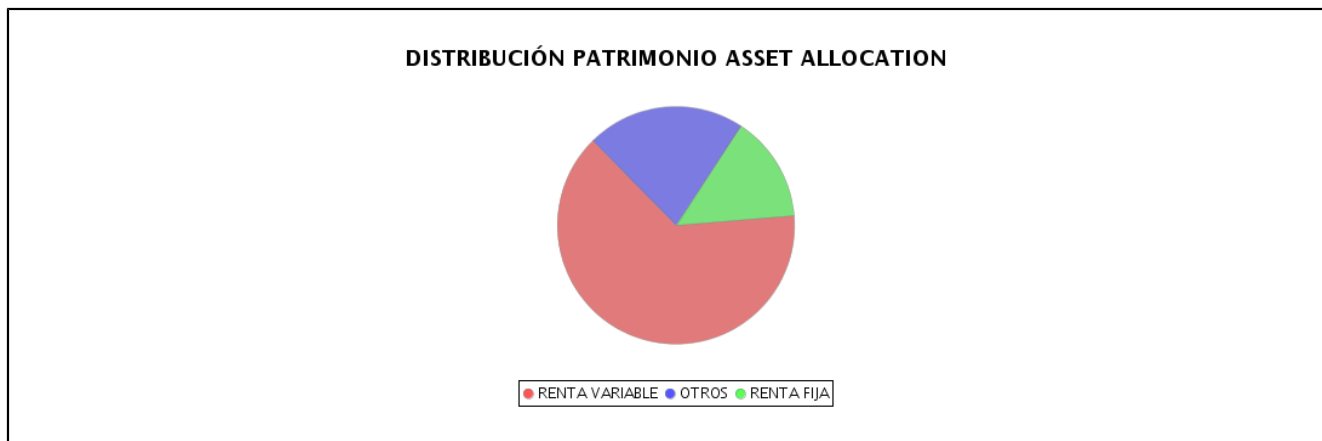
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES LUXOTTICA GROUP SPA	EUR			10	0,49
ACCIONES J SAINSBURY PLC	GBP	37	1,19	26	1,25
ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK	68	2,19	40	1,95
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	33	1,07		
ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	47	1,52	16	0,76
ACCIONES ALBIOMA SA	EUR	33	1,05	21	1,02
ACCIONES ONTEX GROUP NV	EUR	37	1,18	21	1,02
ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	14	0,45	8	0,38
ACCIONES BAYER AG	EUR			10	0,50
ACCIONES GREENCORE GROUP PLC	GBP			7	0,32
ACCIONES AMUNDI SA	EUR	32	1,02	21	1,00
ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	15	0,47	10	0,50
ACCIONES Lenzing AG	EUR	48	1,54	7	0,32
ACCIONES ORANGE SA	EUR	63	2,01	26	1,27
ACCIONES NORSK HYDRO AS	NOK			7	0,35
ACCIONES SOITEC SA	EUR	61	1,97	26	1,27
ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	31	1,01	19	0,94
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	40	1,30		
ACCIONES ERG SPA	EUR	22	0,70	16	0,77
ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	39	1,25		
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	16	0,51		
ACCIONES GDF SUEZ	EUR	32	1,02	33	1,61
ACCIONES YARA INTERNATIONAL ASA	NOK			9	0,41
ACCIONES E.ON SE	EUR			34	1,64
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR			10	0,48
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	63	2,03	38	1,84
ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	47	1,50		
ACCIONES THYSSENKRUPP AG	EUR			14	0,65
RV COTIZADA		1.894	60,78	1.178	56,90
RENTA VARIABLE		1.894	60,78	1.178	56,90
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.894	60,78	1.178	56,90
INVERSIONES FINANCIERAS		2.441	78,34	2.806	135,58
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
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Compras al contado	16	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	124	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		139	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	1.671	Inversión
Total Otros Subyacentes		1.671	
TOTAL OBLIGACIONES		1.811	

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 contratadas de Repo en millones de euros ejecutadas con el depositario: : 1,48 - 57,93%

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 tercer trimestre de 2016, Belgravia Balboa se apreció un 2,94% con una beta media próxima a cero respecto al Stoxx 600 que se apreció un 3,95%. Por su parte, la renta variable estadounidense tuvo un comportamiento positivo, con una apreciación en el S&P 500 de un 3,31%, si bien la rentabilidad en euros fue del 1,88%.

Durante el tercer trimestre, el mercado recuperó el nivel perdido a finales de junio tras el Brexit apoyado en el retraso de la subida de tipos de interés por parte de la FED. A su vez, los resultados empresariales publicados durante el mes de julio/agosto tuvieron un impacto positivo. Por el lado geopolítico, el intento de golpe de estado en Turquía así como el test nuclear llevado a cabo por Corea del Norte apenas tuvo trascendencia en el mercado.

En el mercado de divisas, el retraso de la expectativa de subida de tipos en EEUU hasta finales de año (el mercado descuenta un 64% de probabilidad de una subida de 25 puntos básicos en diciembre 2016) tuvo un impacto positivo sobre el euro que se apreció un 1,16% en el trimestre. Cabe resaltar el comportamiento de la libra que continuó depreciándose contra el euro (-3,68%) cerrando el trimestre en 1,15 GBP/EUR. El petróleo, ante la posibilidad de un acuerdo de reducción de la producción por parte de la OPEC, se mantuvo en niveles cercanos a 50 dólares por barril. Respecto a las materias primas, el comportamiento fue positivo debido a las mejores perspectivas de la economía china, los recortes en capacidad de producción de los distintos metales y las medidas anti-dumping anunciadas en Europa y EEUU.

La política monetaria llevada a cabo por el BCE (compra de EUR 80bn mensuales) mantuvo el efecto positivo sobre los bonos corporativos y la prima de riesgo.

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

Durante el tercer trimestre de 2016, no se registraron cambios significativos en la estrategia de inversión. Respecto a las compañías en cartera, se ha mantenido el sesgo hacia compañías de calidad con crecimiento y sin una apuesta sectorial concreta. Durante el tercer trimestre, hemos incrementado nuestra exposición al sector bancario en el cual nuestra exposición durante el primer semestre fue relativamente baja.

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

Se han añadido un total de 12 posiciones, teniendo en cuenta los factores comentados en el apartado anterior y siempre dando prioridad a los méritos propios de cada compañía considerada individualmente: Cellnex, Talgo, Carlsberg, Dufry, Heidelberg Cement, Uniper, Danone, Vinci, Pernod Ricard, Anima, Generali e Intesa. En su conjunto, el grado de inversión neto medio del trimestre ha sido del 10,13%, inferior a la media histórica, como consecuencia de las incertidumbres económicas y geopolíticas que consideramos para el año 2016.

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

INFORMACIÓN SOBRE LOS COSTES.

Con el fin de contextualizar la evolución del Fondo, es necesario explicar la información más relevante que figura en las tablas sobre comisiones, rentabilidad y volatilidad.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la -ratio de gastos- que ha sido de un 0,36% sobre el patrimonio medio del periodo (como se puede ver en la página 4), esta ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados que ha sido de un 0,19% (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 EN RELACION CON EL OBJETIVO NO GARANTIZADO.

La rentabilidad de Belgravia Balboa en el tercer trimestre de 2016 ha sido de un 2,94% mientras que la evolución teórica del objetivo de rentabilidad no garantizado indicado en el folleto informativo habría sido de un 1,25% en el trimestre. 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 Balboa en el periodo ha sido de un 2,95% un riesgo muy inferior al del Ibex que ha sido de un 17,93% como se indica en el cuadro de la página 3 donde también se puede ver el dato del Valor en Riesgo (VaR) histórico del Fondo.

RESUMEN DE LAS PERSPECTIVAS DE MERCADO.

Nuestra visión de mercado sigue siendo cauta debido al momento del ciclo económico/monetario en el que nos encontramos, la incertidumbre política a nivel global así como los niveles de valoración. En EEUU, creemos que la posible subida de tipos a finales de 2016 puede tener un impacto negativo en el crecimiento a nivel global así como en el mercado de renta fija. En Europa, las dudas respecto a la eficacia de la política monetaria del BCE (impacto sobre la rentabilidad de los bancos e inflación) ha adelantado la posibilidad del tapering cuyo impacto en los países más endeudados de la eurozona no creemos que vaya a ser positivo. Respecto los beneficios empresariales no vemos revisiones al alza de cara a 2017. Por último, los riesgos políticos (elecciones en EEUU, referéndum en Italia, Brexit) siguen siendo elevados. En el lado positivo, el inicio de políticas fiscales expansivas por parte de los bancos centrales, si se producen, deberían incrementar las expectativas de crecimiento de las distintas economías.

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 SGIIC gestiona también el fondo Belgravia Epsilon FI que ha tenido una rentabilidad en el periodo de 3,73%.

INFORMACIÓN ADICIONAL.

A 30 de septiembre de 2016 el patrimonio de Belgravia Balboa ascendía a 3 millones de euros con un total de 40 partícipes.