

BELGRAVIA BETA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 576

Informe Trimestral del Primer trimestre de 2017

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	1,31	1,16	1,31	3,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,14	-0,17	-0,17

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	3.062.906,00	3.053.548,00
Nº de accionistas	547	564
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	141.388	46,0692	47,0479	46,1613
2016	140.679	42,1930	46,0936	46,0707
2015	114.492	36,5698	45,0189	44,5325
2014	80.822	32,7917	37,1198	37,1198

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	0,02	0,27	0,25	0,02	0,27	Mixta	al fondo	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,02	0,02	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)

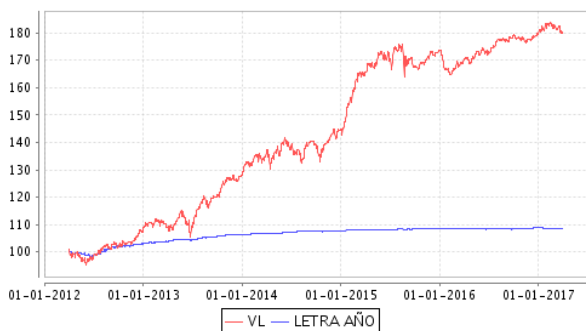
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
0,20	0,20	0,56	3,78	1,38	3,45	19,97	13,20	10,08

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

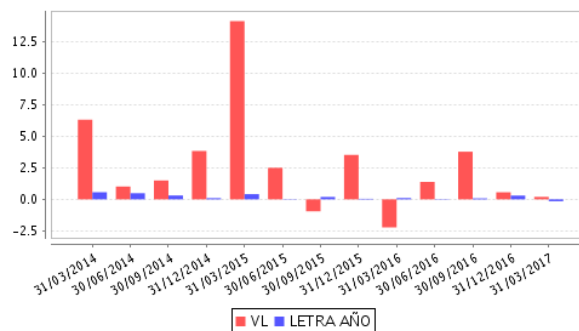
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
0,27	0,27	0,28	0,28	0,28	1,12	1,11	1,12	1,17

(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 trimestral de los últimos 3 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	108.670	76,86	119.698	85,09
* Cartera interior	28.730	20,32	30.695	21,82
* Cartera exterior	79.941	56,54	89.003	63,27
* 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)	25.303	17,90	24.788	17,62
(+/-) RESTO	7.415	5,24	-3.807	-2,71
PATRIMONIO	141.388	100,00	140.679	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	140.679	136.335	140.679	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	0,31	2,58	0,31	-87,47
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,19	0,58	0,19	-66,82
(+/-) Rendimientos de gestión	0,48	0,91	0,48	-45,99
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	167,74
+ Dividendos	0,38	0,12	0,38	223,09
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,30	3,88	3,30	-11,89
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-3,21	-3,07	-3,21	8,06
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,03	-0,01	0,03	-559,56
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,34	-0,29	-10,28
- Comisión de gestión	-0,26	-0,30	-0,26	-10,28
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	1,41
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-6,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,26
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-66,82
(+) 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	141.388	140.679	141.388	

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-0.43 2017-04-03	EUR	23.275	16,46		
REPO SPAIN GOVERNMENT BJ-0.36 2017-01-02	EUR			24.533	17,44
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		23.275	16,46	24.533	17,44
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR			2.890	2,05
ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR			1.744	1,24
ACCIONES TALGO S.A	EUR	1.944	1,37	1.527	1,09
ACCIONES BANCO POPULAR ESPANOL	EUR	728	0,51		
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	2.782	1,97		
RV COTIZADA		5.455	3,85	6.162	4,38
RENTA FIJA		23.275	16,46	24.533	17,44
RENTA VARIABLE		5.455	3,85	6.162	4,38
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		28.730	20,31	30.695	21,82
ACCIONES OCI NV	EUR	3.117	2,20		
ACCIONES GEMALTO NV	EUR	1.467	1,04	2.389	1,70
ACCIONES ADVANCED METALLURGICAL GRP	EUR	6.626	4,69		
ACCIONES CAPIO AB	SEK	2.910	2,06		
ACCIONES BONDUELLE SCA	EUR	796	0,56	1.383	0,98
ACCIONES COVESTRO AG	EUR			1.304	0,93
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	3.055	2,16	2.859	2,03
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR			1.817	1,29
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR			1.406	1,00
ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORG	EUR	2.200	1,56		
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	1.922	1,36	1.487	1,06
ACCIONES TELE DANMARK AS	DKK	4.384	3,10	3.043	2,16
ACCIONES CERVED INFORMATION SOLUTIONS	EUR	363	0,26	702	0,50
ACCIONES AMUNDI SA	EUR	1.726	1,22	1.895	1,35
ACCIONES ONTEX GROUP NV	EUR			763	0,54
ACCIONES MARINE HARVEST ASA	NOK			771	0,55
ACCIONES ALBIOMA SA	EUR	1.856	1,31	1.852	1,32
ACCIONES SOUTH32 LTD	GBP	741	0,52	1.646	1,17
ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	2.129	1,51		
ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	1.446	1,02		
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	1.487	1,05	2.123	1,51
ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	2.136	1,51		
ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	1.445	1,02		
ACCIONES CRH PLC	EUR	2.150	1,52	2.142	1,52
ACCIONES GRAND CITY PROPERTIES SA	EUR			709	0,50
ACCIONES DRILLISCH AG	EUR			368	0,26
ACCIONES ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	EUR	1.410	1,00	2.736	1,95
ACCIONES WPP PLC	GBP			2.276	1,62
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR			1.048	0,75
ACCIONES Lenzing AG	EUR			2.174	1,55
ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK	1.555	1,10		
ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	1.519	1,07	1.052	0,75
ACCIONES FRESENIUS	EUR	2.185	1,55	2.228	1,58
ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	1.492	1,06		
ACCIONES MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	EUR	1.644	1,16		
ACCIONES BANK OF CYPRUS PUBLIC CO LTD	EUR			764	0,54
ACCIONES PLAYTECH PLC	GBP	3.210	2,27	2.854	2,03
ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR			721	0,51
ACCIONES SGL CARBON AG	EUR	1.641	1,16		
ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	2.675	1,89		
ACCIONES UNIPER SE	EUR			721	0,51
ACCIONES JING GROEP NV	EUR			2.674	1,90
ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR			1.334	0,95
ACCIONES DUFREY AG	CHF			2.843	2,02
ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	1.535	1,09	2.871	2,04
ACCIONES BP PLC	GBP			2.805	1,99
ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	2.568	1,82	2.093	1,49
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR			2.785	1,98

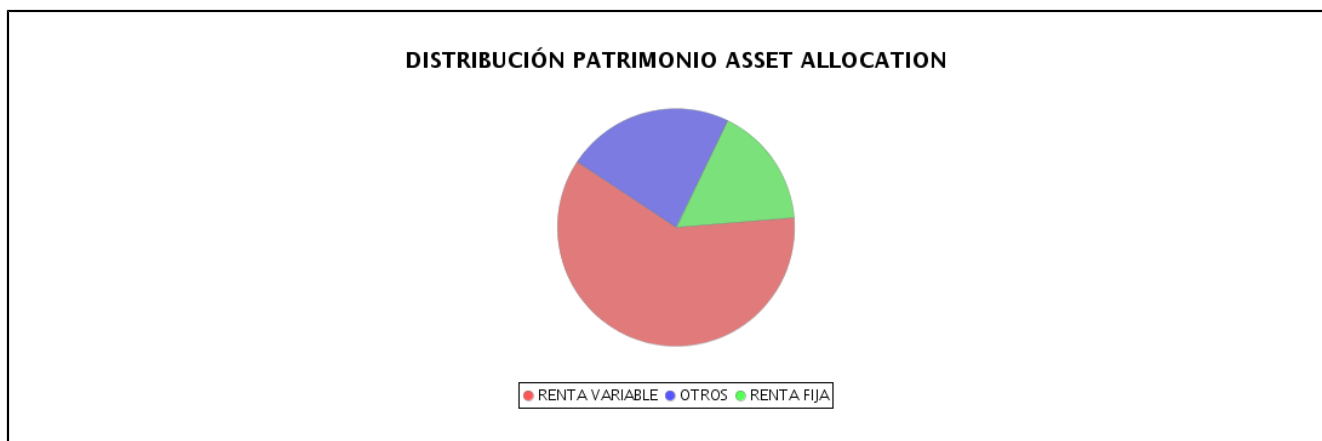
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR			762	0,54
ACCIONES ECOBALT SOLUTIONS INC CAD	CAD	2.029	1,44		
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	663	0,47	1.026	0,73
ACCIONES APERAM W/I	EUR			782	0,56
ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD	CHF			2.742	1,95
ACCIONES DANSKE BANK A/S	DKK	2.843	2,01	2.881	2,05
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	1.108	0,78	2.806	1,99
ACCIONES ERG SPA	EUR	814	0,58	765	0,54
ACCIONES CLEAN TEQ HOLDINGS LTD	AUD	2.055	1,45		
ACCIONES ROYAL MAIL PLC	GBP	1.863	1,32		
ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	2.943	2,08		
ACCIONES Umicore SA	EUR	748	0,53		
ACCIONES AXA	EUR			2.806	1,99
ACCIONES SOITEC SA	EUR			2.249	1,60
ACCIONES FALCK RENEWABLES SPA	EUR			785	0,56
ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR			747	0,53
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR			1.479	1,05
ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	1.009	0,71		
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR			722	0,51
ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK			1.516	1,08
ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK			680	0,48
ACCIONES AMER SPORTS OYJ	EUR			1.365	0,97
ACCIONES TOMTOM	EUR	821	0,58	1.513	1,08
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR			741	0,53
RV COTIZADA		80.284	56,79	89.008	63,27
RENTA VARIABLE		80.284	56,79	89.008	63,27
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		80.284	56,79	89.008	63,27
INVERSIONES FINANCIERAS		109.013	77,10	119.703	85,09
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
CUENTA CHF C/V DIVISA	Ventas al contado	1.439	Inversión
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	Compras al contado	170	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	14.268	Inversión
CTA DOLAR AUSTRALIANO C/V DIVISA	Compras al contado	70	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		15.948	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	60.875	Inversión
Total Otros Subyacentes		60.875	
TOTAL OBLIGACIONES		76.823	

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

Con fecha 23 de diciembre de 2016 la CNMV autorizó a solicitud de BELGRAVIA CAPITAL SGIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de BELGRAVIA BETA, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 576), por parte de BELGRAVIA EPSILON, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2721).

Con fecha 21 de febrero de 2017 la junta general extraordinaria de accionistas de BELGRAVIA BETA, SICAV, S.A. acordó aprobar la mencionada fusión.

Con fecha 25 de abril de 2017, se procedió a la ejecución de la fusión por absorción de BELGRAVIA BETA SICAV SA, por parte de BELGRAVIA EPSILON FI, mediante el otorgamiento de la correspondiente escritura pública de fusión.

La ecuación de canje aplicable a la fusión es el resultado del cociente entre el valor liquidativo la Sociedad Absorbida BELGRAVIA BETA SICAV SA y el valor liquidativo del Fondo Absorbente BELGRAVIA EPSILON FI correspondiente al día anterior al del otorgamiento de la mencionada escritura de fusión (24 de abril de 2017):

BELGRAVIA BETA SICAV SA: Valor liquidativo 24 de abril de 2017 = 45,56259971 euros

BELGRAVIA EPSILON FI: Valor liquidativo 24 de abril de 2017 = 2.384,30181304 euros

Ecuación de canje: 0,01910941 participaciones de BELGRAVIA EPSILON FI por cada acción de BELGRAVIA BETA SICAV SA.

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 contratadas de Repo en millones de euros ejecutadas con el depositario: : 52,36 - 36,77%

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 primer trimestre de 2017, Belgravia Beta se apreció un 0,20% con una beta media próxima a 0,30 en un entorno positivo para la renta variable europea, como refleja la apreciación del 5,46% en el Stoxx 600. A su vez, la renta variable estadounidense tuvo un comportamiento positivo, con una apreciación en el S&P 500 de un 5,53%, si bien la rentabilidad en euros fue del 4,05%.

Durante el primer trimestre, el mercado mantuvo la tendencia positiva de final de 2016 consecuencia del optimismo post-electoral de EEUU, un entorno económico y monetario favorable y la menor incertidumbre política en Europa. Los resultados empresariales del cuarto trimestre también tuvieron un impacto positivo. Por sectores, destacaron el sector tecnológico, bienes de consumo y financiero. Este último, se vio beneficiado por el aumento de la probabilidad de subidas de la facilidad de depósito en Europa a principios de 2018. Por el lado negativo, destacó el sector petrolero consecuencia del descenso del 7% en el barril de Brent hasta los 52,83 dólares por barril.

En el mercado de divisas, el euro se apreció un 1,28% consecuencia del cambio en política monetaria anteriormente comentado. Las materias primas tuvieron un comportamiento positivo debido a la buena evolución de la economía. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido del -0,15%.

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

Durante el primer trimestre, se produjeron modificaciones en cartera respecto al cierre del año 2016 incrementando la exposición a compañías beneficiarias del esperado anuncio de medidas proteccionistas de EE UU, lo cual, al no producirse tuvieron un impacto negativo en el trimestre. A su vez, se han incorporado compañías del sector financiero y materiales.

En total, se han añadido en torno a 20 posiciones, teniendo en cuenta los factores comentados en el apartado anterior y siempre dando prioridad a los méritos propios de cada compañía considerada individualmente: Acerinox, CRH, Glanbia, Imperial Brands, Reckitt Benckiser, Capiro, AMG Advanced Metallurgical, OCI NV, Swedbank, Unicredit, entre otras. En su conjunto, el grado de inversión neto medio del trimestre ha sido del 41,42%, inferior a la media histórica, como consecuencia de las perspectivas inciertas de cara a 2017. El apalancamiento medio diario derivado principalmente de la venta de futuros de Eurostoxx 50 ha sido de un 29,83%.

INFORMACIÓN SOBRE LOS COSTES.

El impacto de los gastos soportados por la Sociedad se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 0,27% sobre el patrimonio medio del año (como se puede ver en la página 3) esta ratio no incluye 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.

ISS000576

La rentabilidad de Belgravia Beta en el primer trimestre de 2017 ha sido de un 0,20%. 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 Beta en el primer trimestre de 2017 ha sido de un 4,90% un riesgo inferior al del Ibex que ha sido de un 11,44%.

RESUMEN DE LAS PERSPECTIVAS DE MERCADO.

Las perspectivas bursátiles para el resto de 2017 son inciertas. Por el lado positivo, destacamos mejora de los indicadores de actividad en EEUU, Europa y China así como la buena evolución de los beneficios empresariales. Por otro lado, las posibles medidas proteccionistas por el lado de EEUU incrementando la tensión geopolítica, los niveles de valoración de la renta variable americana, la evolución del Brexit y los resultados electorales en Francia y Alemania nos hacen ser cautos en el grado de inversión neto de la cartera.

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 se mantenga en niveles reducidos en el segundo trimestre. No obstante, la Sociedad continuará invirtiendo en renta variable, fundamentalmente de emisiones y mercados europeos, pudiendo cubrir el riesgo divisa.

INFORMACIÓN ADICIONAL.

A 31 de marzo de 2017 el patrimonio de Belgravia Beta ascendía a 141 millones de euros con un total de 547 accionistas.