

BELGRAVIA DELTA, SICAV, S.A

Nº Registro CNMV: 2015

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

Sociedad por compartimentos: NO

Existe a disposición de los accionistas 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 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: 26-10-2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 4 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	2,22	3,14	2,22	5,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	-0,08	-0,19	-0,04

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	1.421.129,00	844.946,00
Nº de accionistas	187	153
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	25.710	17,4839	18,2921	18,0910
2015	15.244	15,5762	18,0414	18,0414
2014	8.020	14,5839	15,5904	15,5904
2013	8.052	13,5143	14,6140	14,5844

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado								
Periodo			Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
0,50	0,03	0,53	0,50	0,03	0,53	Mixta	al fondo	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,05	0,05	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)

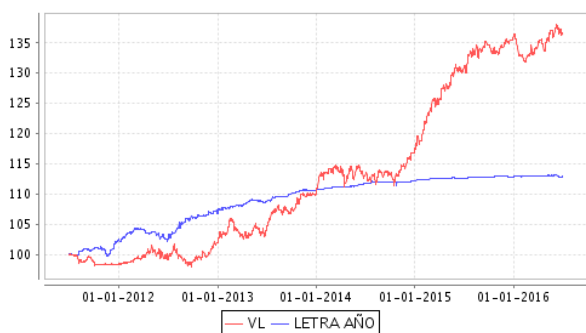
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
0,27	1,24	-0,95	1,07	2,97	15,72	6,90	7,91	-6,42

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

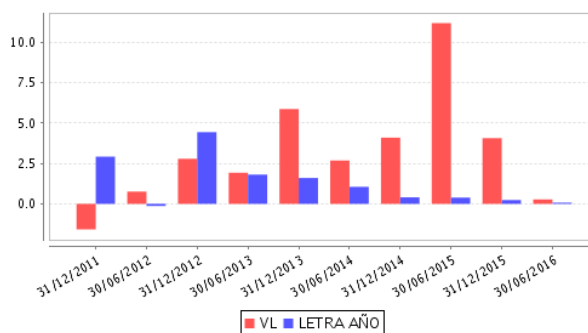
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
0,58	0,29	0,29	0,30	0,30	1,20	1,22	1,35	1,28

(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 semestral de los últimos 5 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	19.788	76,97	12.237	80,28
* Cartera interior	5.400	21,00	7.298	47,88
* Cartera exterior	14.388	55,96	4.939	32,40
* 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)	4.378	17,03	2.740	17,97
(+/-) RESTO	1.544	6,00	267	1,75
PATRIMONIO	25.710	100,00	15.244	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	15.244	9.483	15.244	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	50,69	43,93	50,69	93,93
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,96	3,85	0,96	-58,16
(+/-) Rendimientos de gestión	1,57	4,84	1,57	-45,45
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	425,86
+ Dividendos	1,29	0,26	1,29	729,93
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,76	3,09	-1,76	-195,40
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	2,03	1,49	2,03	129,40
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-394,10
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,99	-0,61	4,14
- Comisión de gestión	-0,52	-0,85	-0,52	3,44
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	65,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	14,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-9,72
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	-58,16
(+) 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	25.710	15.244	25.710	

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)

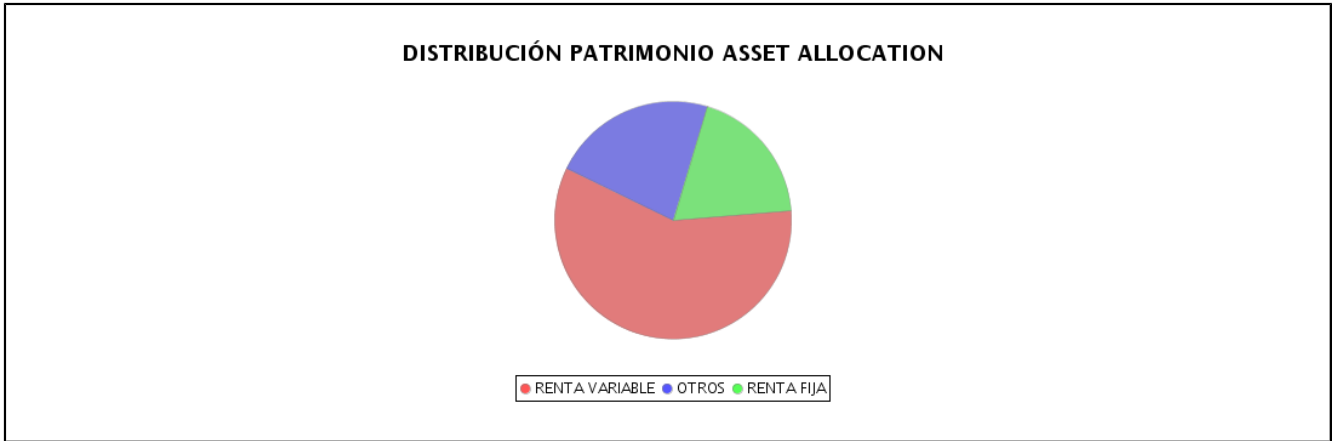
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.892	19,03	7.025	46,08
RV COTIZADA		508	1,98	273	1,79
RENTA FIJA		4.892	19,03	7.025	46,08
RENTA VARIABLE		508	1,98	273	1,79
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.400	21,01	7.298	47,87
RV COTIZADA		14.534	56,52	4.939	32,39
RENTA VARIABLE		14.534	56,52	4.939	32,39
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.534	56,52	4.939	32,39
INVERSIONES FINANCIERAS		19.934	77,53	12.237	80,26

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	1.237	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		1.237	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	12.358	Inversión
Total Otros Subyacentes		12.358	
TOTAL OBLIGACIONES		13.595	

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 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. 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 de Venta de Repo en millones de euros ejecutadas con el depositario: : 45,97 - 226,9%

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 semestre de 2016, Belgravia Delta se revalorizó un 0,28% 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 la primera mitad de año, se han producido cambios sustanciales en 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.

En total, se han añadido más de treinta posiciones, teniendo en cuenta los factores comentados en el apartado anterior y siempre dando prioridad a los méritos propios de cada compañía considerada individualmente: 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 4,45%, 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 35,77%. El ratio de gastos soportado por la sociedad supuso un 0,58% 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 LA SOCIEDAD.

La volatilidad de Belgravia Delta en el periodo ha sido de un 4% 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 (Hungría 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 DE LA SOCIEDAD 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, la Sociedad continuará invirtiendo en renta variable, fundamentalmente de emisiones y mercados europeos, pudiendo cubrir el riesgo divisa.

INFORMACIÓN ADICIONAL.

A 30 de junio de 2016 el patrimonio de Belgravia Delta ascendía a 25,7 millones de euros con un total de 187 accionistas.