

BELGRAVIA DELTA, SICAV, S.A

Nº Registro CNMV: 2015

Informe Trimestral del Primer 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

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	1,16	1,23	1,16	5,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,08	-0,20	-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	1.135.200,00	844.946,00
Nº de accionistas	171	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	20.285	17,4839	18,0889	17,8694
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			
0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	Mixta	al fondo	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	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)

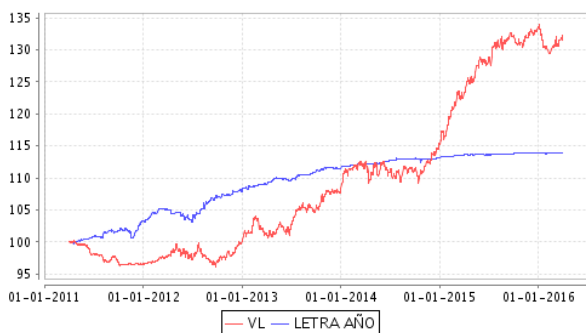
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
-0,95	-0,95	1,07	2,97	4,20	15,72	6,90	7,91	-6,42

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

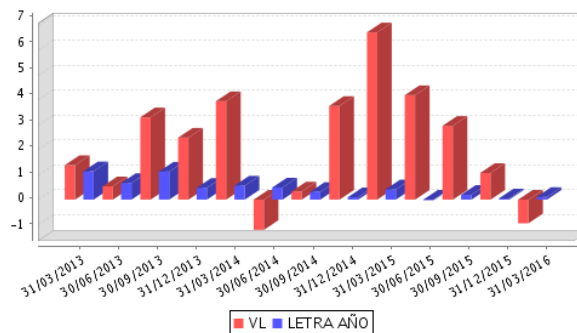
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
0,29	0,29	0,30	0,30	0,30	1,20	1,22	1,35	1,28

(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 trimestral 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	15.785	77,81	12.237	80,28
* Cartera interior	7.225	35,62	7.298	47,88
* Cartera exterior	8.560	42,20	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)	3.632	17,90	2.740	17,97
(+/-) RESTO	869	4,28	267	1,75
PATRIMONIO	20.285	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	12.456	15.244	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	28,60	19,39	28,60	94,55
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,34	1,22	-0,34	-136,70
(+/-) Rendimientos de gestión	-0,05	1,65	-0,05	-104,16
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	319,34
+ Dividendos	0,03	0,06	0,03	-39,74
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,10	4,11	-1,10	-135,24
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,03	-2,53	1,03	-153,88
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	0,01	-0,01	-281,94
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,42	-0,29	-10,34
- Comisión de gestión	-0,25	-0,36	-0,25	-9,52
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	30,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	12,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-42,14
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) 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
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	20.285	15.244	20.285	

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)

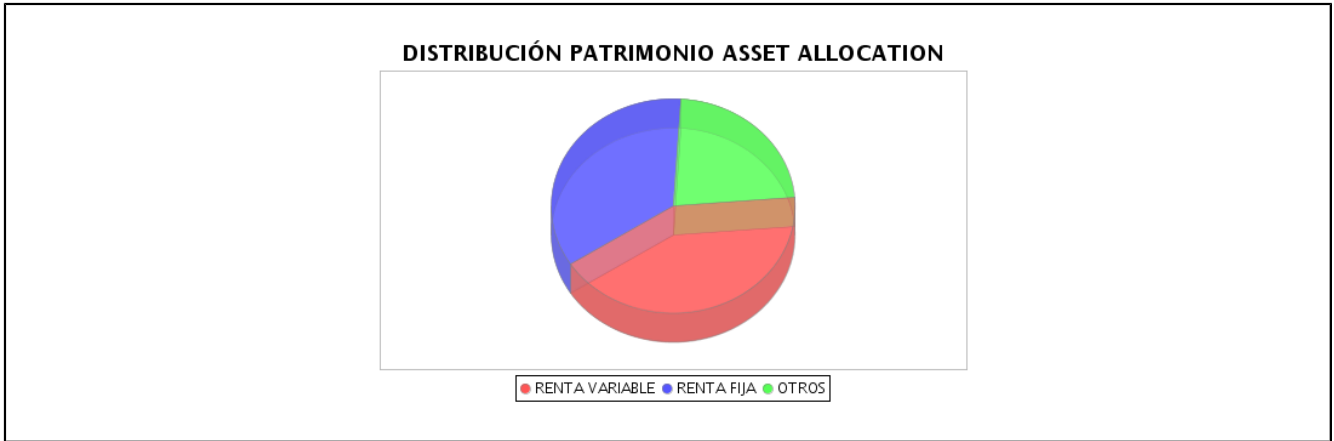
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.118	35,09	7.025	46,08
RV COTIZADA		107	0,53	273	1,79
RENTA FIJA		7.118	35,09	7.025	46,08
RENTA VARIABLE		107	0,53	273	1,79
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.225	35,62	7.298	47,87
RV COTIZADA		8.458	41,69	4.939	32,39
RENTA VARIABLE		8.458	41,69	4.939	32,39
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.458	41,69	4.939	32,39
INVERSIONES FINANCIERAS		15.683	77,31	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
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	8.403	Inversión
Total Otros Subyacentes		8.403	
TOTAL OBLIGACIONES		8.403	

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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: 28,11 - 158%

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 2016, Belgravia Delta se depreció un 0,95% en un entorno negativo para la renta variable europea, como refleja la depreciación del 7,73% en el Stoxx 600. Por su parte, la renta variable estadounidense tuvo un comportamiento ligeramente positivo, con una apreciación en el S&P 500 de un 0,77%, si bien el diferencial de rentabilidad respecto al Stoxx 600 se reduce al 3,94%, medido en la misma divisa.

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.

En total, se han añadido en torno a veinte posiciones, teniendo en cuenta los factores comentados en el apartado anterior y siempre dando prioridad a los méritos propios de cada compañía considerada individualmente: IAG, Yara, Royal Caribbean, Daimler, Deutsche

Post, Eon, ThyssenKrup, Aperam, Norsk Hydro, Axa, Euronext, entre otras. En su conjunto, el grado de inversión neto medio del trimestre ha sido del 3,90%.

El apalancamiento medio diario derivado principalmente de la venta de futuros de Eurostoxx 50 ha sido de un 23,85%. El ratio de gastos soportado por la sociedad supuso un 0,29% sobre el patrimonio medio del periodo.

RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de Belgravia Delta ha sido de 3,85% un riesgo muy inferior al del Ibex que ha sido de 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 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 2016 el patrimonio de Belgravia Delta ascendía a 20,3 millones de euros con un total de 171 accionistas.