

BELGRAVIA DELTA FI

Nº Registro CNMV: 4970

Informe Semestral del Segundo semestre de 2017

Gestora: BELGRAVIA CAPITAL,
SGIIC

Grupo Gestora: BELGRAVIA
CAPITAL, SGIIC, S.A.

Depositarario: SANTANDER
SECURITIES SERVICES, S.A.

Grupo Depositarario:
SANTANDER

Auditor: ERNST AND YOUNG, S.L.

Rating Depositarario: 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	1,11	1,71	2,76	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,14	-0,12	

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	4.984.953,42	5.132.912,17					
Nº de participes	232	240					
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00					
Inversión mínima	1000 euros						
¿Distribuye dividendos? NO							
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)					
Período del informe	53.016	10,6352					
2016	37.807	10,1360					
2015							
2014							
Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,50	0,32	0,82	1,00	0,48	1,48	Mixta	al fondo
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,05	0,09		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 2017	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	4,93	4,52	-0,97	1,81	-0,43				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,92	15-11-2017	-0,92	15-11-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,05	12-12-2017	1,05	12-12-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,94	6,46	4,96	4,10	3,74				
Ibex-35	12,77	13,89	11,95	13,54	11,44				
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17	1,09	0,39	0,15				
INDICE RENTABILIDAD OBJETIVO	0,16	0,16	0,16	0,17	0,16				
VaR histórico(iii)	1,63	1,63	1,64	1,66	1,61				

(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)

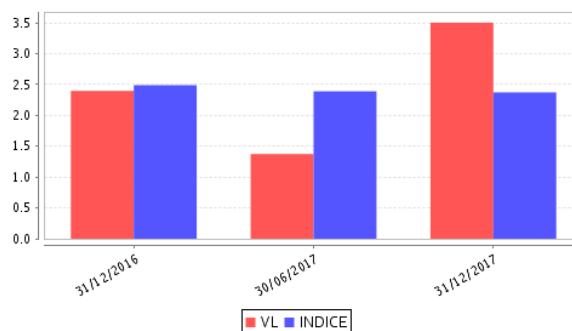
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
1,11	0,28	0,28	0,28	0,28				

(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 semestral de los últimos 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	52.397	232	3,50
Total	52.397	232	3,50

*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	43.696	82,42	41.744	79,15
* Cartera interior	6.505	12,27	6.090	11,55
* Cartera exterior	37.192	70,15	35.654	67,60
* 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)	7.338	13,84	9.441	17,90
(+/-) RESTO	1.981	3,74	1.556	2,95
PATRIMONIO	53.016	100,00	52.741	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	52.741	37.807	37.807	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,01	32,23	26,16	-111,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,53	1,69	5,38	149,02
(+/-) Rendimientos de gestión	4,44	2,41	7,03	119,37
+ Intereses	-0,05	-0,05	-0,11	26,29
+ Dividendos	0,34	0,88	1,17	-54,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,35	4,24	10,77	78,33
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,13	-2,67	-4,76	-5,01
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,06	0,01	-0,06	-667,26
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,72	-1,65	50,09
- Comisión de gestión	-0,82	-0,65	-1,48	51,27
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,09	19,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-5,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-63,77
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,05	149,02
(+) 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	53.016	52.741	53.016	

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)

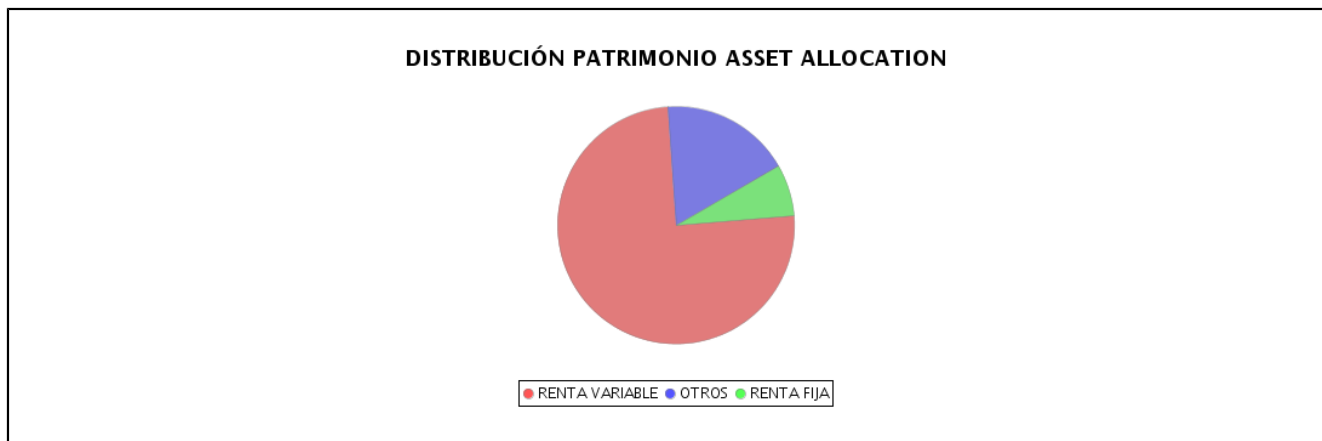
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.41 2017-07-03	EUR			4.721	8,95
REPO SPAIN GOVERNMENT B -1.00 2018-01-02	EUR	3.720	7,02		
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.720	7,02	4.721	8,95
ACCIONES TALGO S.A	EUR			1.369	2,60
ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	1.103	2,08		
ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	1.682	3,17		
RV COTIZADA		2.785	5,25	1.369	2,60
RENTA FIJA		3.720	7,02	4.721	8,95
RENTA VARIABLE		2.785	5,25	1.369	2,60
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.505	12,27	6.090	11,55
ACCIONES TI FLUID SYSTEMS PLC	GBP	770	1,45		
ACCIONES GREENCORE GROUP PLC	GBP			1.620	3,07
ACCIONES SGL CARBON AG	EUR			1.501	2,85
ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP			1.046	1,98
ACCIONES AMER SPORTS OYJ	EUR			1.018	1,93
ACCIONES ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	EUR	1.127	2,13	1.311	2,49
ACCIONES ALBIOMA SA	EUR	1.664	3,14	909	1,72
ACCIONES GARO AB	SEK	546	1,03		
ACCIONES MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	EUR	716	1,35	893	1,69
ACCIONES Lenzing AG	EUR			1.145	2,17
ACCIONES ECOBALT SOLUTIONS INC CAD	CAD			734	1,39
ACCIONES AUMANN AG	EUR			196	0,37
ACCIONES HELLA KGAA HUECK-CO	EUR	841	1,59	1.064	2,02
ACCIONES ADVANCED METALLURGICAL GRP	EUR	1.626	3,07	3.463	6,57
ACCIONES CEWE STIFTUNG & CO KGAA	EUR	863	1,63		
ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	1.267	2,39		
ACCIONES GEMALTO NV	EUR	2.475	4,67	1.014	1,92
ACCIONES SYRAH RESOURCES LTD	AUD	109	0,21		
ACCIONES REPLY SPA	EUR	1.519	2,87		
ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF			772	1,46
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	1.566	2,95	1.253	2,38
ACCIONES AHLSELL AB	SEK	832	1,57		
ACCIONES PLAYTECH PLC	GBP	1.755	3,31	1.568	2,97
ACCIONES CAPIO AB	SEK			1.760	3,34
ACCIONES TELE DANMARK AS	DKK	1.590	3,00	1.783	3,38
ACCIONES MERCK KGAA	EUR			1.322	2,51
ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORG	EUR	1.362	2,57	1.705	3,23
ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	1.575	2,97		
ACCIONES JAGGREKO PLC	GBP	1.307	2,46		
ACCIONES MATAS A/S	DKK	1.161	2,19		
ACCIONES DANSKE BANK A/S	DKK			1.580	2,99
ACCIONES AMUNDI SA	EUR			796	1,51
ACCIONES STRIX GROUP PLC	GBP	1.485	2,80		
ACCIONES SWEDBANK AB	SEK			1.628	3,09
ACCIONES FRESENIUS	EUR			1.186	2,25
ACCIONES DUFREY AG	CHF	1.770	3,34		
ACCIONES ARYZTA AG	CHF	1.843	3,48		
ACCIONES CLEAN TEQ HOLDINGS LTD	AUD	2.276	4,29	859	1,63
ACCIONES JOST WERKE AG	EUR	1.646	3,10		
ACCIONES Umicore SA	EUR			816	1,55
ACCIONES TELIT COMMUNICATIONS PLC	GBP			1.574	2,98
ACCIONES SMART METERING SYSTEMS PLC	GBP	2.513	4,74	889	1,69
ACCIONES POSTNL	EUR	872	1,65		
RV COTIZADA		37.075	69,95	35.405	67,13
RENTA VARIABLE		37.075	69,95	35.405	67,13
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		37.075	69,95	35.405	67,13
INVERSIONES FINANCIERAS		43.580	82,22	41.495	78,68
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
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	10.038	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		10.038	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	28.174	Inversión
Total Otros Subyacentes		28.174	
TOTAL OBLIGACIONES		38.212	

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

Modificación de elementos esenciales del folleto: Con fecha 13 de febrero de 2017 la CNMV resolvió verificar y registrar a solicitud de BELGRAVIA CAPITAL SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de BELGRAVIA DELTA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4970), al objeto de elevar la inversión mínima inicial y la inversión mínima a mantener a 10.000 euros, siendo las sucesivas inversiones mínimas de 1.000 euros. Y al objeto de bajar la comisión de depósito de dicho Fondo del 0,10% al 0,09%.

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

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 27.154 - 51,82%

Cambio de denominación: Con fecha 9 de febrero de 2017 la CNMV resolvió a solicitud de BELGRAVIA CAPITAL SGIIC, S.A., y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, modificar la denominación de BELGRAVIA BALBOA FI que en adelante se denomina BELGRAVIA DELTA FI, inscribiendo en los Registros Oficiales de la CNMV la actualización de oficio del folleto/DFI y el reglamento de gestión con la nueva denominación.

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 año 2017 Belgravia Delta FI se revalorizó un 4,93% con una beta media próxima a cero respecto al Stoxx 600, en un entorno de mercados europeos positivos en el que el Stoxx 600 se apreció un 7,68%. A su vez, el comportamiento de la renta variable estadounidense fue positivo, con una apreciación en el S&P 500 de un 19,42%, si bien la rentabilidad en euros fue del 4,77%. En el primer semestre del año, la renta variable europea tuvo un comportamiento positivo con un incremento del 4,97% mientras que Belgravia Delta FI se apreció un 1,37% con una beta media próxima a cero. El periodo fue positivo como consecuencia de un entorno económico y monetario favorable, una menor incertidumbre política en Europa y unos resultados empresariales con revisiones al alza en las estimaciones de beneficio. Por sectores, destacaron el sector de servicios financieros, tecnología y consumo no discrecional. Por el lado negativo, destacó el sector petrolero consecuencia del descenso del 15,7% del barril de Brent hasta los 47,92 dólares por barril. El segundo semestre el mercado tuvo un tono positivo gracias a los buenos datos macroeconómicos y los resultados empresariales publicados. De esta manera, el Stoxx 600 se apreció un 2,59% mientras que Belgravia Delta FI se apreció un 3,5% con una beta media de 0,01%. Por sectores, destacaron el sector de recursos básicos, automóviles y petróleo. Este último apoyado en la revalorización del Brent del 39,55% en el semestre. En negativo destacaron sectores defensivos como salud y telecomunicaciones. En el mercado de divisas, el euro se apreció en el año un 14,15% respecto al dólar consecuencia del anuncio por parte del BCE del inicio de la retirada paulatina de estímulos monetarios a partir de enero de 2018. La libra, afectada por las negociaciones del Brexit, se depreció en el año un 3,68% contra el euro cerrando en 1,126 GBP/EUR. El petróleo, tuvo un comportamiento volátil a lo largo del año, acabando con una revalorización anual del 17,69%. Las materias primas, mantuvieron el tono positivo debido a la buena evolución de la economía. El repunte de las expectativas de inflación en Europa así como el anuncio de menores compras de activos por parte del BCE tuvo un impacto en la rentabilidad de los tipos a medio/largo plazo. A finales del cuarto trimestre de 2017, no se produjeron cambios significativos en la estrategia de inversión con una beta media en el cuarto trimestre de 0,03%, en línea con los dos trimestres anteriores. Respecto a las compañías en cartera, se incrementó la exposición al sector de electricidad. Por otro lado, se ha reducido el peso en sectores como tecnología, industrial y salud.

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

En 2017 Belgravia Delta FI tuvo un comportamiento positivo con una beta media próxima a cero. La rentabilidad se produjo principalmente por la selección de valores. Sectorialmente, la rentabilidad fue positiva en ocho de los once sectores europeos. En el primer trimestre, se incrementó la exposición a compañías beneficiarias del esperado anuncio de medidas proteccionistas en EEUU. A partir del segundo trimestre, al no materializarse el anuncio anteriormente comentado, se redujo la exposición a dichas compañías mientras que en las nuevas incorporaciones se dio prioridad a los méritos propios de cada compañía considerada individualmente. A nivel individual

destacaron las aportaciones de ABN Amro, AMG Advanced Metallurgical, Aryzta, Befesa, Clean Teq, Hellenic Telecommunication, Jost Werke, SGL Carbon y Smart Metering Systems.

El apalancamiento medio diario derivado principalmente de la venta de futuros de Eurostoxx 50 ha sido de un 60,57%.

INFORMACIÓN SOBRE LOS COSTES.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 1,11% sobre el patrimonio medio del año (como se puede ver en la página 4), esta ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados que ha sido de un 0,48% (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 LAS POLÍTICAS REMUNERATIVAS.

Belgravia Capital SGIIC SA dispone de una política remunerativa de su personal compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la SGIIC y de las IIC que gestiona. Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumido y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos y a una gestión prudente de los riesgos.

Asimismo, la política retributiva identifica al colectivo de aquellas categorías de personal cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de Belgravia Capital SGIIC SA o de las IIC que gestionen, incluidos los altos directivos, los responsables de asumir riesgos, los que ejercen funciones de control y cualquier empleado que perciba una remuneración total que lo incluya en el mismo grupo de remuneración que los anteriores.

En virtud a lo establecido en el artículo 46 bis 1. a) y b) de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, actualizada por la Ley 22/2014, la cuantía total de la remuneración de Belgravia Capital SGIIC SA destinada a retribuir a su personal en el año 2017 ha sido de 3.998.906,60 euros, desglosada en 768.906,60 euros de retribución fija y 3.230.000 euros de retribución variable, repartida entre 20 perceptores; el importe agregado de la remuneración de Belgravia Capital SGIIC SA a sus altos cargos y empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo es de 3.104.550 euros, desglosados en 1.868.550 para los primeros y 1.236.000 para los segundos.

INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA SEGUIDA EN RELACIÓN AL EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLÍTICOS INHERENTES A LOS VALORES QUE INTEGRAN LA CARTERA DEL FONDO.

Durante el ejercicio 2017 Belgravia Capital SGIIC SA no ha asistido ni delegado su voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas o extranjeras incluidas en la cartera del Fondo.

INFORMACIÓN SOBRE LA RENTABILIDAD.

La rentabilidad de Belgravia Delta FI en 2017 ha sido de un 4,93%. 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 Delta FI en el año ha sido de un 4,94% un riesgo muy inferior al del Ibex que ha sido de un 12,77% en el mismo periodo.

ESUMEN DE LAS PERSPECTIVAS DE MERCADO.

Nuestra visión de mercado es positiva para el primer trimestre del año 2018 como consecuencia de del buen entorno macroeconómico en EEUU, Europa y China, la ausencia de riesgos políticos importantes y las buenas expectativas de crecimiento de beneficios empresariales. Por otro lado, los niveles de valoración de la renta fija y renta variable, en especial de la renta variable americana, junto con las retiradas de estímulos monetarios por parte de los principales bancos centrales, que empezarán a tener efecto en la segunda parte del año, nos hacen ser cautos para la segunda mitad de año.

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 5,53%.

INFORMACIÓN ADICIONAL.

A 31 de diciembre de 2017 el patrimonio de Belgravia Delta FI ascendía a 53 millones de euros con un total de 232 partícipes.

10. Rentabilidad histórica

