

BELGRAVIA DELTA FI

Nº Registro CNMV: 4970

Informe Trimestral del Tercer 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

Fondo por compartimentos: NO

Existe a disposición de los partícipes 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 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	0,35	0,72	2,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,09	-0,14	

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	5.126.946,78	5.132.912,17					
Nº de participes	240	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	52.167	10,1750					
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		
0,25	-0,09	0,16	0,75	0,05	0,80	Mixta	al fondo
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado					Base de cálculo		
Período	Acumulada						
0,02	0,07		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	0,38	-0,97	1,81	-0,43	-0,53				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	07-08-2017	-0,91	07-08-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	29-09-2017	1,00	29-09-2017		

(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	4,29	4,96	4,10	3,74	2,97				
Ibex-35	12,35	11,95	13,54	11,44	14,37				
Letra Tesoro 1 año	0,67	1,09	0,39	0,15	0,35				
VaR histórico(iii)	1,64	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.

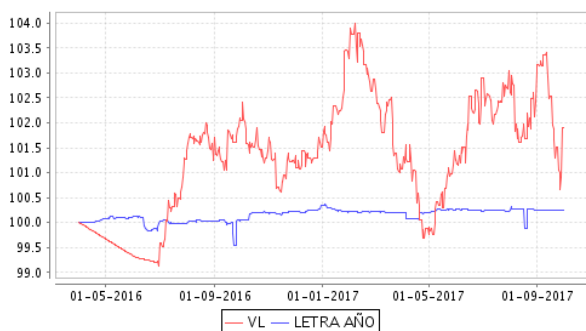
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

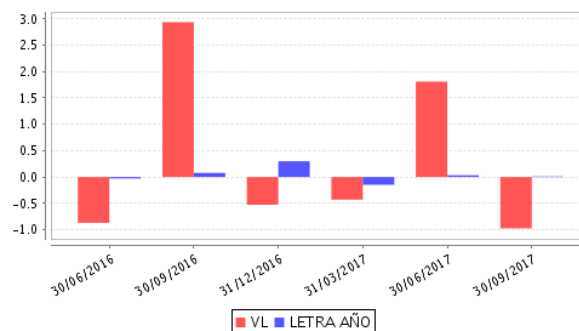
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
0,83	0,28	0,28	0,28	0,28				

(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 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	363.346	5.356	-0,97
Total	363.346	5.356	-0,97

*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	44.155	84,64	41.744	79,15
* Cartera interior	4.974	9,53	6.090	11,55
* Cartera exterior	39.181	75,11	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)	6.719	12,88	9.441	17,90
(+/-) RESTO	1.293	2,48	1.556	2,95
PATRIMONIO	52.167	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	41.624	37.807	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,14	21,14	30,13	-100,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,96	1,96	0,51	-153,32
(+/-) Rendimientos de gestión	-0,78	2,39	1,39	-135,40
+ Intereses	-0,02	-0,03	-0,08	-8,16
+ Dividendos	0,29	0,48	1,15	-34,99
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,14	1,22	6,38	91,72
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-3,14	0,73	-6,03	-571,62
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,04	-0,01	-0,03	447,34
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,43	-0,88	-53,64
- Comisión de gestión	-0,17	-0,39	-0,79	-53,25
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	11,71
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-12,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-18,56
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,02	-0,01	-167,75
(+) 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	52.167	52.741	52.167	

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)

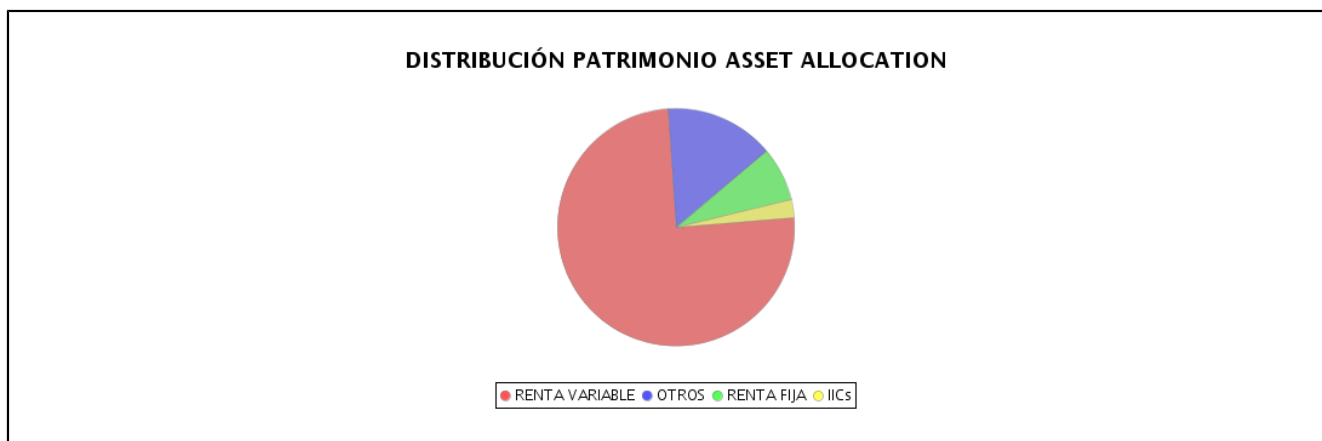
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.810	7,30	4.721	8,95
RV COTIZADA		1.164	2,23	1.369	2,60
RENTA FIJA		3.810	7,30	4.721	8,95
RENTA VARIABLE		1.164	2,23	1.369	2,60
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.974	9,53	6.090	11,55
IIC		1.299	2,49		
RV COTIZADA		38.112	73,07	35.405	67,13
RENTA VARIABLE		38.112	73,07	35.405	67,13
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.411	75,56	35.405	67,13
INVERSIONES FINANCIERAS		44.385	85,09	41.495	78,68

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	5.776	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		5.776	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	34.314	Inversión
Total Otros Subyacentes		34.314	
TOTAL OBLIGACIONES		40.090	

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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: : 10,82 - 20,61%

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 2017, Belgravia Delta FI se depreció un -0.97% con una beta media próxima a cero en un entorno positivo para la renta variable europea en el que el índice Stoxx 600 se apreció un 2,32%. A su vez, la renta variable estadounidense tuvo un comportamiento positivo, con una apreciación en el S&P 500 de un 3,96%, si bien la rentabilidad en euros fue del 0,52%.

Los meses de julio y agosto, estuvieron marcados por la apreciación del euro sobre el dólar y su impacto en las compañías exportadoras europeas así como por el incremento del riesgo geopolítico en Corea del Norte. En septiembre, el índice tuvo un comportamiento positivo recuperando el retroceso del verano apoyado en los buenos datos de crecimiento económico y la menor preocupación por Corea del Norte. Por sectores, destacaron el sector de autos, materias primas y petróleo. Este último se vio beneficiado por la subida del petróleo en el trimestre del 20%. Por el lado negativo, destacaron el sector de hotelero y medios de comunicación

En el mercado de divisas, el euro se apreció un 3,40% consecuencia del potencial cambio en política monetaria por parte del Banco Central Europeo. 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 en el semestre ha sido del 0,01%.

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

Durante el tercer trimestre se produjeron modificaciones en cartera respecto al cierre del primer semestre de 2017. En total, se han añadido 7 posiciones dando prioridad a los méritos propios de cada compañía considerada individualmente: Unicredit, Aryzta, Jost Werke, entre otras. En su conjunto, el grado de inversión neto medio del trimestre ha sido del 11,40%, muy inferior a la media histórica. El apalancamiento medio diario derivado principalmente de la venta de futuros de Eurostoxx 50 ha sido de un 61,32%.

INFORMACIÓN SOBRE LOS COSTES.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que en el trimestre ha sido de un 0,83% sobre el patrimonio medio del año (como se puede ver en la página 4), esta ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados 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 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.

La rentabilidad de Belgravia Delta FI en el tercer trimestre de 2017 ha sido de un -0.97%. 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 tercer trimestre de 2017 ha sido de un 4,96%, un riesgo muy inferior al del Ibex que ha sido de un 11,95% 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.

Las perspectivas bursátiles para el cuarto trimestre de 2017 son inciertas. Por el lado positivo, destacamos la mejora de los indicadores de actividad en EEUU, Europa y China así como la buena evolución de los beneficios empresariales. Por otro lado, los niveles de valoración de la renta variable americana, las tensiones geopolíticas y un entorno monetario más restrictivo nos hacen ser cautos en el grado de inversión neto de la cartera.

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 tercer trimestre de 2017 de un -0,97%.

INFORMACIÓN ADICIONAL.

La inversión mínima inicial y a mantener en Belgravia Delta FI es de 10.000 euros salvo para los partícipes existentes antes del 13 de febrero de 2017, siendo de 1.000 euros las sucesivas inversiones mínimas para todos los partícipes.

A 30 de septiembre de 2017 el patrimonio de Belgravia Delta FI ascendía a 52,5 millones de euros con un total de 240 partícipes.