

BELGRAVIA DELTA, SICAV, S.A

Nº Registro CNMV: 2015

Informe Trimestral del Tercer 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

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: 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	0,77	1,07	2,90	5,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	-0,19	-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	1.664.870,00	1.421.129,00
Nº de accionistas	199	187
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	31.121	18,1428	18,6983	18,6926
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						Acumulada		
Periodo			Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
0,25	0,29	0,54	0,75	0,38	1,13	Mixta	al fondo	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,03	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

Rentabilidad (% sin anualizar)

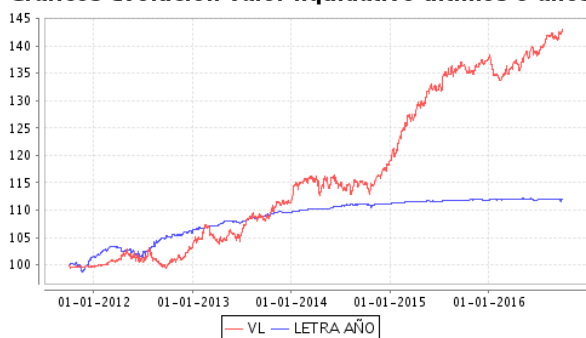
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
3,61	3,33	1,24	-0,95	1,07	15,72	6,90	7,91	-6,42

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

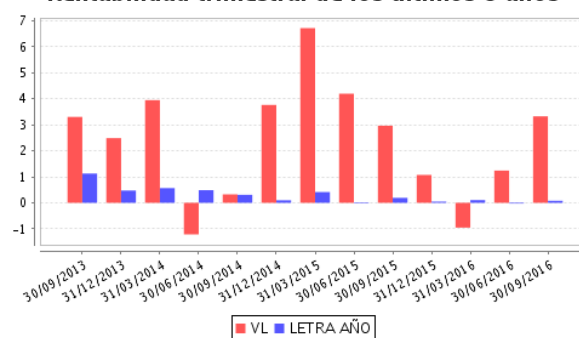
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
0,86	0,29	0,29	0,29	0,30	1,20	1,22	1,35	1,28

(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 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	24.162	77,64	19.788	76,97
* Cartera interior	5.617	18,05	5.400	21,00
* Cartera exterior	18.545	59,59	14.388	55,96
* 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)	5.583	17,94	4.378	17,03
(+/-) RESTO	1.376	4,42	1.544	6,00
PATRIMONIO	31.121	100,00	25.710	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	25.710	20.285	15.244	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	15,47	22,78	63,67	-13,20
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,19	1,12	4,83	262,47
(+/-) Rendimientos de gestión	3,79	1,44	6,12	235,70
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	38,82
+ Dividendos	0,05	1,13	1,19	-93,79
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,06	-0,71	6,05	-1.198,67
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,31	1,00	-1,12	-394,49
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	0,02	0,00	-176,50
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,32	-1,29	141,58
- Comisión de gestión	-0,54	-0,27	-1,13	152,69
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	29,23
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,02	-15,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-24,38
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,05	375,75
(+) 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
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	31.121	25.710	31.121	

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 B. ESTADO 3.30 30/ -0.33 2016-07-01	EUR			4.892	19,03
REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.42 2016-10-03	EUR	4.663	14,98		
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.663	14,98	4.892	19,03
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	192	0,62	140	0,54
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	216	0,70	182	0,71
ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	158	0,51		
ACCIONES SAETA YIELD S.A	EUR	65	0,21	53	0,21
ACCIONES TALGO S.A	EUR	323	1,04		
ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA S.A.	EUR			132	0,52
RV COTIZADA		954	3,08	508	1,98
RENTA FIJA		4.663	14,98	4.892	19,03
RENTA VARIABLE		954	3,08	508	1,98
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.617	18,06	5.400	21,01
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	618	1,98		
ACCIONES O P A P (GREECE)	EUR	150	0,48	269	1,05
ACCIONES HOCHSCHILD MINING PLC	GBP	182	0,58	235	0,91
ACCIONES DRILLISCH AG	EUR	182	0,58	224	0,87
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	303	0,97	257	1,00
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	395	1,27		
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	287	0,92	232	0,90
ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	156	0,50	265	1,03
ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	354	1,14	265	1,03
ACCIONES MERCK	EUR	245	0,79	196	0,76
ACCIONES SLM SOLUTIONS GROUP AG	EUR			68	0,26
ACCIONES SAINSBURY	GBP	365	1,17	321	1,25
ACCIONES E ON SE (XETRA)	EUR			416	1,62
ACCIONES NYRSTAR (EUR)	EUR			138	0,54
ACCIONES ORANGE SA	EUR	613	1,97	328	1,28
ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	323	1,04	269	1,05
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	612	1,97	461	1,79
ACCIONES APERAM W/I	EUR	165	0,53	177	0,69
ACCIONES DUFREY AG	CHF	335	1,08		
ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	65	0,21	106	0,41
ACCIONES MARINE HARVEST ASA	NOK	311	1,00	255	0,99
ACCIONES GRIFOLS	USD	264	0,85	233	0,91
ACCIONES SOITEC SA	EUR	602	1,93	325	1,27
ACCIONES YARA INTERNACIONAL ASA	NOK			105	0,41
ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES (USD)	USD	307	0,99	242	0,94
ACCIONES UNICREDITO SPA	EUR			121	0,47
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	311	1,00	326	1,27
ACCIONES BANCA POPOLARE DI MILANO	EUR			186	0,72
ACCIONES ONTEX GROUP NV	EUR	372	1,20	266	1,03
ACCIONES JUMBO	EUR	150	0,48	141	0,55
ACCIONES ANIMA HOLDING SPA	EUR	297	0,95		
ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	379	1,22		
ACCIONES BAYER AG	EUR			126	0,49
ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	292	0,94	309	1,20
ACCIONES SOUTH32 LTD	GBP	400	1,28	261	1,02
ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORG	EUR	156	0,50	263	1,02
ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	135	0,43	133	0,52
ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	458	1,47		
ACCIONES VINCI SA	EUR	307	0,99		
ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	305	0,98	255	0,99
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	347	1,12	391	1,52
ACCIONES AMUNDI SA	EUR	316	1,02	255	0,99
ACCIONES FALCK RENEWABLES SPA	EUR	247	0,79	196	0,76
ACCIONES CENTRICA	GBP	145	0,47	129	0,50
ACCIONES Lenzing AG	EUR	489	1,57	81	0,31
ACCIONES MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	EUR	157	0,50	61	0,24
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	315	1,01		

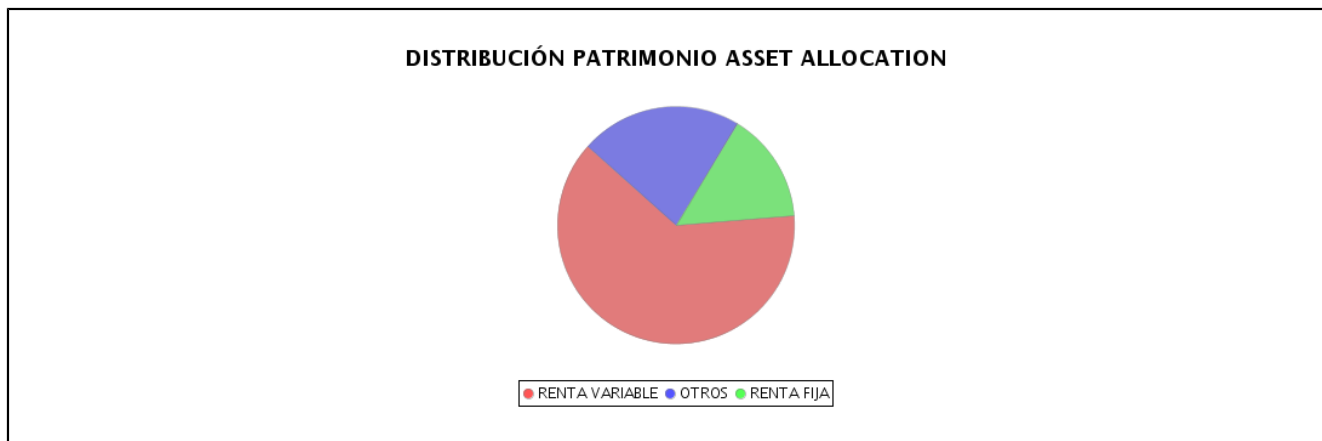
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES AXA (PARIS)	EUR	309	0,99	303	1,18
ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK	661	2,12	497	1,93
ACCIONES CERVED INFORMATION SOLUTIONS	EUR	325	1,05	208	0,81
ACCIONES Saft Groupe	EUR			409	1,59
ACCIONES BONDUELLE SCA	EUR	188	0,61	145	0,56
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	368	1,18	199	0,78
ACCIONES ALBIOMA SA	EUR	325	1,04	260	1,01
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	324	1,04		
ACCIONES ENGIE	EUR	310	1,00	406	1,58
ACCIONES LINDE AG	EUR	242	0,78	288	1,12
ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	457	1,47	197	0,77
ACCIONES ANGLO AMERICAN	GBP	194	0,62	189	0,73
ACCIONES ERG SPA	EUR	215	0,69	194	0,75
ACCIONES TOMTOM	EUR	285	0,92	194	0,76
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	467	1,50	289	1,12
ACCIONES ING GROEP	EUR			268	1,04
ACCIONES UNIPER SE	EUR	495	1,59		
ACCIONES TELE DANMARK AS	DKK	403	1,29	409	1,59
ACCIONES FERRARI NV	EUR			216	0,84
ACCIONES THYSSENKRUPP	EUR			162	0,63
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP			120	0,47
ACCIONES KONINKLIJKE WESSANEN NV	EUR	83	0,27	58	0,23
ACCIONES GREENCORE GROUP PLC	GBP			83	0,32
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	157	0,50		
ACCIONES LUXOTTICA	EUR			127	0,49
ACCIONES FRESENIUS	EUR	405	1,30	336	1,31
ACCIONES NORSK HYDRO	NOK			90	0,35
RV COTIZADA		18.625	59,83	14.534	56,52
RENTA VARIABLE		18.625	59,83	14.534	56,52
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.625	59,83	14.534	56,52
INVERSIONES FINANCIERAS		24.242	77,89	19.934	77,53
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	1.487	Inversión
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Compras al contado	156	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		1.643	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	16.250	Inversión
Total Otros Subyacentes		16.250	
TOTAL OBLIGACIONES		17.893	

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).
La mencionada fusión fue aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BELGRAVIA DELTA, SICAV S.A. celebrada el 14 de septiembre de 2016.

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: : 13,39 - 46,17%

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 tercer trimestre de 2016, Belgravia Delta se apreció un 3,33% con una beta media próxima a cero respecto al Stoxx 600 que se apreció un 3,95%. Por su parte, la renta variable estadounidense tuvo un comportamiento positivo, con una apreciación en el S&P 500 de un 3,31%, si bien la rentabilidad en euros fue del 1,88%.

Durante el tercer trimestre, el mercado recuperó el nivel perdido a finales de junio tras el Brexit apoyado en el retraso de la subida de tipos de interés por parte de la FED. A su vez, los resultados empresariales publicados durante el mes de julio/agosto tuvieron un impacto positivo. Por el lado geopolítico, el intento de golpe de estado en Turquía así como el test nuclear llevado a cabo por Corea del Norte apenas tuvo trascendencia en el mercado.

En el mercado de divisas, el retraso de la expectativa de subida de tipos en EEUU hasta finales de año (el mercado descuenta un 64% de probabilidad de una subida de 25 puntos básicos en diciembre 2016) tuvo un impacto positivo sobre el euro que se apreció un 1,16% en el trimestre. Cabe resaltar el comportamiento de la libra que continuó depreciándose contra el euro (-3,68%) cerrando el trimestre en 1,15 GBP/EUR. El petróleo, ante la posibilidad de un acuerdo de reducción de la producción por parte de la OPEC, se mantuvo en niveles cercanos a 50 dólares por barril. Respecto a las materias primas, el comportamiento fue positivo debido a las mejores perspectivas de la economía china, los recortes en capacidad de producción de los distintos metales y las medidas anti-dumping anunciadas en Europa y EEUU.

La política monetaria llevada a cabo por el BCE (compra de EUR 80bn mensuales) mantuvo el efecto positivo sobre los bonos corporativos y la prima de riesgo.

La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año en el periodo ha sido de un 0,08%.

Durante el tercer trimestre de 2016, no se registraron cambios significativos en la estrategia de inversión. Respecto a las compañías en cartera, se ha mantenido el sesgo hacia compañías de calidad con crecimiento y sin una apuesta sectorial concreta. Durante el tercer trimestre, hemos incrementado nuestra exposición al sector bancario en el cual nuestra exposición durante el primer semestre fue relativamente baja.

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

Se han añadido un total de 12 posiciones, teniendo en cuenta los factores comentados en el apartado anterior y siempre dando prioridad a los méritos propios de cada compañía considerada individualmente: Cellnex, Talgo, Carlsberg, Dufry, Heidelberg Cement, Uniper, Danone, Vinci, Pernod Ricard, Anima, Generali e Intesa. En su conjunto, el grado de inversión neto medio del trimestre ha sido del 10,67%, inferior a la media histórica, como consecuencia de las incertidumbres económicas y geopolíticas que consideramos para el año 2016.

El apalancamiento medio diario derivado principalmente de la venta de futuros de Eurostoxx 50 ha sido de un 52,91%.

INFORMACIÓN SOBRE LOS COSTES.

Con el fin de contextualizar la evolución de la Sociedad, es necesario explicar la información más relevante que figura en las tablas sobre comisiones, rentabilidad y volatilidad.

El impacto de los gastos soportados por la Sociedad se mide con la -ratio de gastos- que ha sido de un 0,29% sobre el patrimonio medio del periodo (como se puede ver en la página 3), esta ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados que ha sido de un 0,29% (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 LA RENTABILIDAD.

La rentabilidad de Belgravia Delta en el tercer trimestre de 2016 ha sido de un 3,33%. 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 ha sido de 2,99% un riesgo muy inferior al del Ibex que ha sido de un 17,93%.

RESUMEN DE LAS PERSPECTIVAS DE MERCADO.

Nuestra visión de mercado sigue siendo cauta debido al momento del ciclo económico/monetario en el que nos encontramos, la incertidumbre política a nivel global así como los niveles de valoración. En EEUU, creemos que la posible subida de tipos a finales de 2016 puede tener un impacto negativo en el crecimiento a nivel global así como en el mercado de renta fija. En Europa, las dudas respecto a la eficacia de la política monetaria del BCE (impacto sobre la rentabilidad de los bancos e inflación) ha adelantado la posibilidad del tapering cuyo impacto en los países más endeudados de la eurozona no creemos que vaya a ser positivo. Respecto los beneficios empresariales no vemos revisiones al alza de cara a 2017. Por último, los riesgos políticos (elecciones en EEUU, referéndum en Italia, Brexit) siguen siendo elevados. En el lado positivo, el inicio de políticas fiscales expansivas por parte de los bancos centrales, si se producen, deberían incrementar las expectativas de crecimiento de las distintas economías.

ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD EN CUANTO A SU POLÍTICA DE INVERSIÓN.

La Sociedad 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.

INFORMACIÓN ADICIONAL.

A 30 de septiembre de 2016 el patrimonio de Belgravia Delta ascendía a 31 millones de euros con un total de 199 accionistas.