

## 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.

**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](mailto:info@belgraviacapital.es) , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.belgraviacapital.es](http://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](mailto: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](mailto: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						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
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)

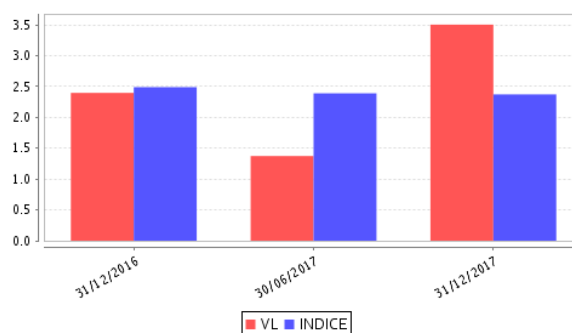
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
1,11	0,28	0,28	0,28	0,28				

(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
<b>PATRIMONIO</b>	<b>53.016</b>	<b>100,00</b>	<b>52.741</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>52.741</b>	<b>37.807</b>	<b>37.807</b>	
+/- 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
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>53.016</b>	<b>52.741</b>	<b>53.016</b>	

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)

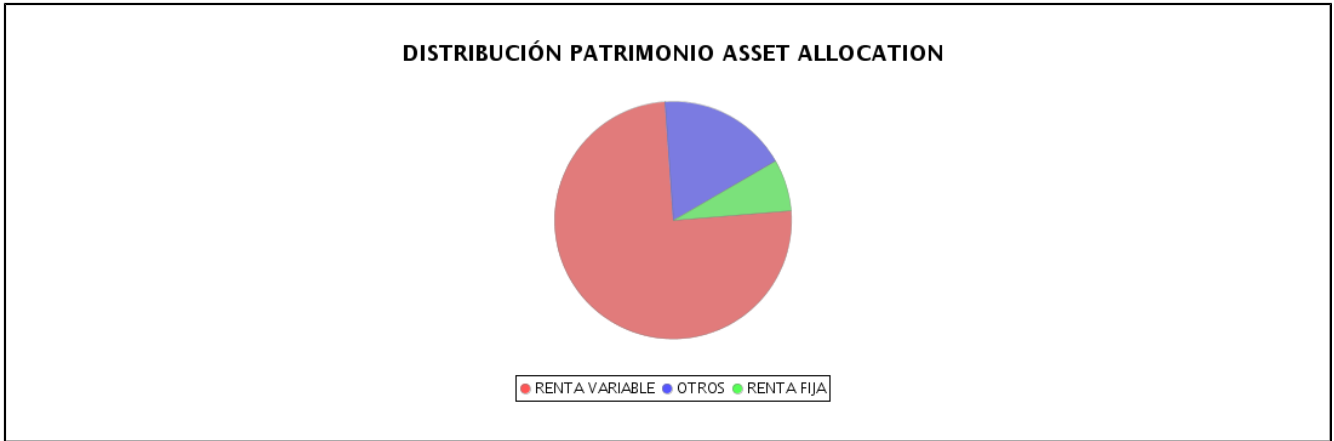
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.720	7,02	4.721	8,95
RV COTIZADA		2.785	5,25	1.369	2,60
RENTA FIJA		3.720	7,02	4.721	8,95
RENTA VARIABLE		2.785	5,25	1.369	2,60
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.505	12,27	6.090	11,55
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

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	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>38.212</b>	

#### 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



**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales  
emitido por un Auditor Independiente**

**BELGRAVIA DELTA, FONDO DE INVERSIÓN  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de BELGRAVIA CAPITAL, S.G.I.I.C. S.A., sociedad gestora de BELGRAVIA DELTA, FONDO DE INVERSIÓN

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BELGRAVIA DELTA, FONDO DE INVERSIÓN, (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo, a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

## **Aspectos más relevantes de la auditoría**

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

### **Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras**

La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3.d de la memoria adjunta, y en la nota 6 de la citada memoria se encuentra un detalle de la misma al 31 de diciembre de 2017.

Identificamos esta área como aspecto más relevante de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo de la participación del Fondo.

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria relativas a la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2017.
- Hemos realizado procedimientos de auditoría para comprobar la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, entre los que destacan el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo con cotizaciones publicadas por proveedores de precios.

### **Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales**

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

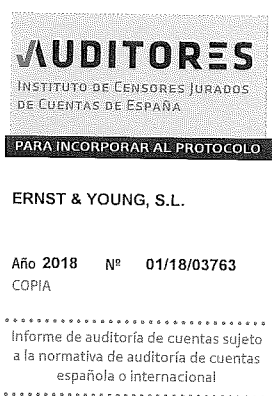
Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debidos a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



16 de abril de 2018

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº S0530)

José Carlos Hernández Barrasús  
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº 17469)

**BELGRAVIA DELTA,  
FONDO DE INVERSIÓN**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2017**

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive letter 'B' followed by a vertical stroke and a small flourish at the bottom.

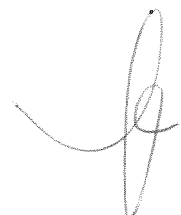
## ÍNDICE

- Balances de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017 y al ejercicio comprendido entre el 9 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017 y al ejercicio comprendido entre el 9 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
- Informe de Gestión 2017
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión



## ÍNDICE

- Balances de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017 y al ejercicio comprendido entre el 9 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017 y al ejercicio comprendido entre el 9 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
- Informe de Gestión 2017
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive script.

**BELGRAVIA DELTA,  
FONDO DE INVERSIÓN**

**Balances de Situación  
31 de diciembre**

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2017	2016			2017	2016
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>			
Deudores	5	53.460.791,44	39.093.115,00	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	53.015.869,35	37.807.156,42
Cartera de inversiones financieras	6	2.424.342,23	1.677.755,62	Participes		53.015.869,35	37.807.156,42
Cartera interior		43.698.203,98	30.687.297,61	Reservas		50.422.239,57	36.765.246,29
Valores representativos de deuda		6.505.259,17	6.606.032,00	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		3.720.019,17	4.943.000,00	Resultado del ejercicio		2.593.629,78	1.041.910,13
Instituciones de Inversión Colectiva		2.785.240,00	1.663.032,00	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		37.193.254,82	24.081.364,47	Pasivos por impuesto		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		444.922,09	1.285.958,58
Instrumentos de patrimonio		37.074.834,82	24.079.563,64	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Deudas a corto plazo	9	443.197,69	1.180.154,78
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Pasivos financieros	10	1.724,40	105.803,80
Derivados	10	118.420,00	1.800,83	Periodificaciones		-	-
Otros		-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>53.460.791,44</b>	<b>39.093.115,00</b>
Intereses de la cartera de inversión		(310,01)	(98,86)				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-				
Periodificaciones		-	-				
Tesorería	7	7.338.245,23	6.728.061,77				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>53.460.791,44</b>	<b>39.093.115,00</b>				
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>							
Cuentas de compromiso		38.211.868,05	22.844.704,28				
Compromisos por operaciones largas de derivados	10	10.038.011,55	2.219.314,28				
Compromisos por operaciones cortas de derivados	10	28.173.856,50	20.625.390,00				
Otras cuentas de orden		-	-				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar		-	-				
Otros		-	-				
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>38.211.868,05</b>	<b>22.844.704,28</b>				

BELGRAVIA DELTA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
para el ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017 y el ejercicio comprendido entre el 9 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

	Nota	Euros	
		2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		-	-
Otros gastos de explotación		(769.065,59)	(392.521,35)
Comisión de gestión	9	(715.876,91)	(351.392,07)
Comisión depositario	9	(43.777,85)	(27.109,54)
Otros		(9.410,83)	(14.019,74)
Excesos de provisiones		-	-
<b>A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(769.065,59)</b>	<b>(392.521,35)</b>
Ingresos financieros		526.012,56	315.893,03
Gastos financieros		(11.275,19)	(221,60)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		3.902.375,13	2.688.144,06
Por operaciones de la cartera interior		378.107,63	27.156,65
Por operaciones de la cartera exterior		3.524.267,50	2.660.987,41
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		(27.132,08)	(3.897,03)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(1.001.086,77)	(1.554.962,64)
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(212.242,62)	(129.822,29)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		1.503.969,35	383.806,43
Resultados por operaciones con derivados		(2.292.813,50)	(1.808.946,78)
Otros		-	-
<b>A.2.) RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>3.388.893,65</b>	<b>1.444.955,82</b>
<b>A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>2.619.828,06</b>	<b>1.052.434,47</b>
Impuesto sobre beneficios	11	(26.198,28)	(10.524,34)
<b>A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>2.593.629,78</b>	<b>1.041.910,13</b>

BELGRAVIA DELTA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto para el ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017 y el ejercicio comprendido entre el 9 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 9 DE FEBRERO DE 2016 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

	Euros	
	2017	2016
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2.593.629,78	1.041.910,13
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>2.593.629,78</b>	<b>1.041.910,13</b>

**B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 9 DE FEBRERO DE 2016 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

	Euros				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
<b>A. SALDO al 31 de diciembre de 2015</b>	-	-	-	-	-
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	7.216.935,24	-	-	-	7.216.935,24
2. (-) Reembolsos	(1.263.205,25)	-	-	-	(1.263.205,25)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Fusión	30.811.516,30	-	-	-	30.811.516,30
Distribución del resultado ejercicio 2015	-	-	-	1.041.910,13	1.041.910,13
<b>B. SALDO al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>36.765.246,29</b>	-	-	<b>1.041.910,13</b>	<b>37.807.156,42</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2.593.629,78	2.593.629,78
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	26.972.578,61	-	-	-	26.972.578,61
2. (-) Reembolsos	(14.357.495,46)	-	-	-	(14.357.495,46)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2016	1.041.910,13	-	-	(1.041.910,13)	-
<b>C. SALDO al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>50.422.239,57</b>	-	-	<b>2.593.629,78</b>	<b>53.015.869,35</b>

BELGRAVIA DELTA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

## 1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

Belgravia Delta, Fondo de Inversión (en adelante "el Fondo") se constituyó en España el 9 de febrero de 2016 bajo la denominación de Belgravia Balboa, Fondo de Inversión. El 9 de febrero de 2017 el Fondo pasó a tener su actual denominación. Tiene su domicilio social en la calle Núñez de Balboa 120, 4º Derecha.

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva (modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012 (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre), que desarrolla la anterior Ley, en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

El Fondo está inscrito con el número 4970 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros de acuerdo con lo que permita en cada momento la legislación vigente, para compensar, por una adecuada composición de sus activos, los riesgos y los tipos de rendimiento de sus diferentes inversiones, sin participación mayoritaria, económica o política, en otras sociedades.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de sus activos líquidos en efectivo o en cuenta corriente en el banco depositario o en adquisiciones temporales de activos a un día de valores de Deuda Pública.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en bolsas de valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo y la Circular 6/2010, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100.



BELGRAVIA DELTA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Belgravia Capital, SGIIC, S.A. con el número 196 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio en calle Núñez de Balboa 120, 4º derecha, Madrid.

Los valores se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A. inscrita con el número 238 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio social en Av. de Cantabria S/N - 28660 Boadilla del Monte (MADRID), siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

#### Fusión

El 14 de septiembre de 2016, la Junta General de Accionistas de Belgravia Delta, SICAV, S.A. aprobó el proyecto de fusión por absorción autorizado por la CNMV, mediante el cual Belgravia Delta, FI, entonces denominado Belgravia Balboa, FI (Fondo absorbente) absorbía a Belgravia Delta, S.I.C.A.V., S.A. (Sociedad absorbida).

La fusión por absorción se hizo efectiva el 17 de noviembre de 2016, con disolución sin liquidación de la Sociedad absorbida y con la transmisión por título universal de la totalidad de su patrimonio, derechos y obligaciones al Fondo Absorbente.

La ecuación de canje determinada por la Sociedad Gestora en función del patrimonio de la Sociedad fusionada ha sido como se indica a continuación:

- 1,836116215 participaciones del Fondo Belgravia Delta, FI (entonces denominado Belgravia Balboa, FI) por cada acción de la Sociedad Belgravia Delta, S.I.C.A.V., S.A.

El total del patrimonio incorporado de la Sociedad absorbida en el momento de la fusión ha sido:

	<u>Belgravia Delta, S.I.C.A.V.</u>
Patrimonio	31.586.187,07

Con fecha 17 de noviembre de 2016, primer día del Fondo fusionado, el patrimonio gestionado ascendió a 35.133.716,43 euros.

### **1.1 Formulación de las cuentas anuales**

Las cuentas anuales del ejercicio 2017, que han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 28 de marzo de 2018, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad. No obstante, los Administradores estiman que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones.



BELGRAVIA DELTA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de la Sociedad Gestora, resulte necesario incluir informaciones complementarias.

Las cuentas anuales adjuntas se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las Cuentas Anuales del ejercicio han sido formuladas y aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.d).
- En su caso, el valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales (Nota 3.d).



BELGRAVIA DELTA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2017 con la del ejercicio comprendido entre el 9 de febrero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. A la hora de comparar las cifras hay que tener en cuenta este hecho. Las cifras relativas al ejercicio 2016 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de Belgravia Capital, SGIIC, S.A. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.



BELGRAVIA DELTA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Mientras la valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos financieros se reconocen en el balance de situación cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda.
- Instrumentos de patrimonio.
- Instituciones de Inversión colectiva.
- Depósitos en Entidades de Crédito.
- Instrumentos derivados.
- Otros.

Clasificación

Los activos financieros en los que invierte el Fondo, se clasifican, a efectos de su valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias".

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considera como tipo de interés el de mercado.

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o "cupón corrido", se registran en la cuenta de cartera de



BELGRAVIA DELTA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

- inversiones financieras "Intereses de la Cartera de Inversión" del activo del balance de situación, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
  - Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.
  - En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance "Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados" u "Otros depósitos de Garantía" en el epígrafe de "Deudores". Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica "Valores aportados como garantía".
  - En su caso, las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de "Deudores". Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta "Derivados" del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.
  - Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta "Intereses de la cartera de inversión". Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal en que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, e inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.



BELGRAVIA DELTA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.
- Valores no admitidos aun a cotización: en su caso, su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Depósitos en entidades de crédito: en su caso, su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las Condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por los mercados más representativos en función de la divisa.
- Instrumentos financieros derivados: en su caso, se valoran por su valor razonable, el valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

#### Cancelación

Los activos financieros, se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aún no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.



BELGRAVIA DELTA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irre recuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.

El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.
- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

#### Deterioro

El Fondo efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se dé una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- e) Adquisición temporal de activos

En su caso, la adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.



BELGRAVIA DELTA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros".

f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobro o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponda.

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta "Resultados por operaciones con derivados".

g) Opciones y Warrants

En su caso, las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de "Derivados" del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado de operaciones con derivados", o "Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso, de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por los mercados más representativos en función de la divisa. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran, al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

BELGRAVIA DELTA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería y débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe "Diferencias de cambio".

- Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por equalización de comisiones.

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la

BELGRAVIA DELTA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono a, respectivamente, al de epígrafe "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo "Deudores por suscripción de participaciones" del Activo del balance de situación del Fondo, o en su caso en "Otros acreedores" del pasivo del balance de situación del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta "Partícipes" del patrimonio del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menos cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17ª, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo, de cada participación, se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre beneficios.

#### 4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del Fondo. No obstante, el folleto informativo del Fondo indica que no invertirá más de un 10% en otras IICs.

- Límite general a la inversión en valores cotizados

- a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.
- b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier

BELGRAVIA DELTA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Para poder invertir hasta el 100% de su patrimonio en dichos valores, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo.

Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

- c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% de patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por



Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumpla los requisitos establecidos en el art. 48 letra a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82 del RIIC.
  - Los valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49 del RIIC.
  - Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.
- Coeficiente de liquidez

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual del Fondo.

- Obligaciones frente a terceros

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

#### 4.1. Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

##### 4.1.1. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

##### 4.1.2. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. El Fondo invierte en activos financieros y otras inversiones que

BELGRAVIA DELTA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos del Fondo puede ser afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

#### 4.1.3. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera.

#### 4.2. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.

Adicionalmente, el Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio. Dicho coeficiente se calcula sobre el promedio mensual de saldos diarios del patrimonio del Fondo y se ha de materializar en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en la otra entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública.

#### 4.3. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos.



BELGRAVIA DELTA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	-	1.596,50
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	2.246.019,67	1.602.376,17
Administraciones Públicas deudoras	178.322,56	73.782,95
	<b>2.424.342,23</b>	<b>1.677.755,62</b>

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Cartera interior	6.505.259,17	6.606.032,00
Valores representativos de deuda	3.720.019,17	4.943.000,00
Instrumentos de patrimonio	2.785.240,00	1.663.032,00
Cartera exterior	37.193.254,82	24.081.364,47
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	37.074.834,82	24.079.563,64
Derivados	118.420,00	1.800,83
Intereses de la cartera de inversión	(310,01)	(98,86)
	<b>43.698.203,98</b>	<b>30.687.297,61</b>

Al 31 de diciembre de 2017 no existen Inversiones consideradas morosas, dudosas o en litigio.

En los anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 y 2016, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".

Al 31 de diciembre el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Inferior a 1 año	3.720.019,17	4.943.000,00
	<b>3.720.019,17</b>	<b>4.943.000,00</b>

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 los valores del Fondo son custodiados por Santander Securities Services, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan a 31 de diciembre las posiciones mantenidas en contratos derivados.



BELGRAVIA DELTA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Cuenta en el Depositario (euros)	7.334.634,71	6.720.050,92
Cuenta en el Depositario (divisa)	744,72	654,25
Otras cuentas de tesorería (euros)	-	-
Otras cuentas de tesorería (divisa)	2.865,80	7.356,60
	<b>7.338.245,23</b>	<b>6.728.061,77</b>

Los saldos en cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por el Fondo.

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de igual características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V. y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la C.N.M.V.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Euros	
	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	53.015.869,35	37.807.156,42
Número de participaciones emitidas	4.984.953,42	3.729.996,36
Valor liquidativo	10,6352	10,135977
Número de partícipes	232	226

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

Al 31 de diciembre de 2017 no existen partícipes que posean una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al 31 de diciembre de 2016 no existen partícipes que posean una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.



BELGRAVIA DELTA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Acreeedores por compras de valores pendientes de liquidar	35.240,23	1.084.668,08
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 11)	26.198,28	10.527,56
Otros	381.759,18	84.959,14
	<b>443.197,69</b>	<b>1.180.154,78</b>

Los saldos acreedores por compra de valores al 31 de diciembre de 2017 han sido liquidados en los primeros días del mes de enero de 2018

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio y las retenciones sobre plusvalías en reembolsos.

El capítulo de "Acreeedores – Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Belgravia Capital, SGIC, S.A. Por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 1% anual sobre el valor patrimonial, más un 9% sobre los resultados positivos del Fondo, si aplica. Este porcentaje no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en que se fija el 1,35% del patrimonio y el 9% de los resultados cuando se utilicen ambas variables.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depositaría del 0,09% anual, calculada sobre el patrimonio del Fondo. El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,20% anual.

El Fondo podrá soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluido en el servicio de intermediación.

10. CUENTAS DE COMPROMISO

El detalle al 31 de diciembre de las operaciones de derivados es como sigue:

Derivados	Divisa	Vencimiento	Euros
			Nocial comprometido
Compromisos por operaciones largas FUT. 03/18 EUR/GBP (CME)	GBP	19/03/2018	10.038.011,55
Compromisos por operaciones cortas FUT. 03/18 DJ EURO STOXX 50	EUR	16/03/2018	28.173.856,50
			-
			<b>38.211.868,05</b>



BELGRAVIA DELTA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

<u>2016</u>			<u>Euros</u>
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nocional comprometido</u>
Compromisos por operaciones largas			
FUT. 03/17 EUR/GBP (CME)	GBP	13/03/2017	1.882.666,78
Seguro de cambio	GBP	03/01/2017	336.647,50
Compromisos por operaciones cortas			
FUT. 03/17 DJ EURO STOXX 50	EUR		20.625.390,00
			-
			<b><u>22.844.704,28</u></b>

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2017 y 2016 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de "Resultados por operaciones con derivados".

Los márgenes a liquidar por los derivados ascienden a 118.420,00 euros registrados en el epígrafe derivados del activo corriente balance y a 1.724,40 euros registrados en el epígrafe derivados del pasivo corriente balance.

#### 11. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y al cálculo estimado para 2017, el Fondo no dispone de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros.



BELGRAVIA DELTA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

13. INFORMACIÓN SOBRE EL MEDIO AMBIENTE

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2017 ni del 2016.

Asimismo durante el ejercicio 2017 y 2016, el Fondo, no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

14. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2017 y 2016 han ascendido a 5 y 4 miles de euros, respectivamente, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante el ejercicio 2017 y 2016 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas, y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

15. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.



BELGRAVIA DELTA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000123C7	REPO SPAIN GOVERNMENT B -1.00 2018-01-02	3.720.019,17
<b>Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda</b>			<b>3.720.019,17</b>
EUR	ES0168675090	ACCIONES LIBERBANK S.A.	1.102.790,00
EUR	LU1704650164	ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	1.682.450,00
<b>Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>2.785.240,00</b>
EUR	NL0009739416	ACCIONES POSTNL	872.264,00
EUR	FR0000060402	ACCIONES ALBIOMA S.A.	1.664.264,00
EUR	FR0000060873	ACCIONES MARIE BRIZARD WINE Y SPIRITS	715.802,00
EUR	IT0005239360	ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	1.575.138,00
EUR	NL0000888691	ACCIONES ADVANCED METALLURGICAL GRP	1.626.302,00
EUR	NL0000400653	ACCIONES GEMALTO NV	2.475.000,00
EUR	IT0005282865	ACCIONES REPLY SPA	1.518.993,00
EUR	DE0005403901	ACCIONES CEWE STIFTUNG Y CO KGAA	862.890,00
EUR	NL0011540547	ACCIONES ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	1.127.110,00
EUR	GRS260333000	ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORG	1.361.600,00
EUR	DE000A13SX22	ACCIONES HELLA KGAA HUECK-CO	840.591,00
EUR	DE000JST4000	ACCIONES JOST WERKE AG	1.645.800,00
AUD	AU000000SYR9	ACCIONES SYRAH RESOURCES LTD	108.949,42
AUD	AU000000CLQ2	ACCIONES CLEAN TEQ HOLDINGS LTD	2.275.549,11
GBP	GB00BK1PTB77	ACCIONES AGGREKO PLC	1.306.586,32
GBP	GB00B033F229	ACCIONES CENTRICA PLC	1.267.296,85
GBP	GB0007099541	ACCIONES PRUDENTIAL PLC	1.565.526,41
GBP	GB00B4X1RC86	ACCIONES SMART METERING SYSTEMS PLC	2.512.689,04
GBP	IM00B7S9G985	ACCIONES PLAYTECH PLC	1.755.308,14
GBP	IM00BF0FMG91	ACCIONES STRIX GROUP PLC	1.485.177,51
GBP	GB00BYQB9V88	ACCIONES TI FLUID SYSTEMS PLC	769.969,78
SEK	SE0008008262	ACCIONES GARO AB	546.266,92
SEK	SE0009155005	ACCIONES AHLSELL AB	832.476,48
CHF	CH0023405456	ACCIONES DUFREY AG	1.770.376,61
CHF	CH0043238366	ACCIONES ARYZTA AG	1.842.658,85
DKK	DK0060228559	ACCIONES TELE DANMARK AS	1.589.514,63
DKK	DK0060497295	ACCIONES MATAS A/S	1.160.734,75
<b>Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>37.074.834,82</b>

BELGRAVIA DELTA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2016

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012106	REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.36 2017-01-02	4.943.000,00
<b>Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda</b>			<b>4.943.000,00</b>
EUR	ES0105065009	ACCIONES ITALGO S.A	413.397,00
EUR	ES0130625512	ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	471.127,00
EUR	ES0143416115	ACCIONES GAMESA CORP TECNOLÓGICA S.A.	778.508,00
<b>Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>1.663.032,00</b>
EUR	NL0000009538	ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	400.200,00
EUR	FR0000060402	ACCIONES ALBIOMA S.A.	499.508,00
EUR	FR0000063935	ACCIONES BONDUELLE SCA	375.150,00
EUR	FR0000120693	ACCIONES PERNOD- RICARD	193.546,00
EUR	FR0000121014	ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	209.517,00
EUR	FR0000121485	ACCIONES PINAULT-PRINTemps-REDOUTE	211.167,00
EUR	FR0000131104	ACCIONES BNP PARIBAS	756.875,00
EUR	IE0001827041	ACCIONES CRH PLC	576.712,50
EUR	NL0011794037	ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	200.300,00
EUR	NL0000387058	ACCIONES TOMTOM	409.401,30
EUR	AT0000644505	ACCIONES Lenzing AG	586.500,00
EUR	IT0001157020	ACCIONES ERG SPA	206.550,00
EUR	IT0001347308	ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	562.750,00
EUR	NL0000400653	ACCIONES GEMALTO NV	648.056,00
EUR	IT0004176001	ACCIONES PRYSMIAN SPA	570.960,00
EUR	DE0005089031	ACCIONES UNITED INTERNET AG	777.140,25
EUR	DE0005552004	ACCIONES DEUTSCHE POST	379.505,25
EUR	DE0005785604	ACCIONES FRESENIUS	600.392,10
EUR	DE0006047004	ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	494.555,40
EUR	DE0006231004	ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	283.972,00
EUR	FI0009000285	ACCIONES AMER SPORTS OYJ	369.088,00
EUR	GB00B03MLX29	ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	756.163,50
EUR	NL0011540547	ACCIONES ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	740.960,00
EUR	IT0003198790	ACCIONES FALCK RENEWABLES SPA	212.405,00
EUR	FR0004025062	ACCIONES SOITEC S.A.	608.580,00
EUR	FR0004125920	ACCIONES AMUNDI S.A.	512.167,50
EUR	IT0005010423	ACCIONES CERVED INFORMATION SOLUTIONS	190.149,00
EUR	DE0005545503	ACCIONES DRILLISCH AG	99.579,33
EUR	DE0006062144	ACCIONES COVESTRO AG	351.972,00
EUR	DE0006599905	ACCIONES MERCK KGAA	405.523,50
EUR	DE000WCH8881	ACCIONES WACKER CHEMIE	360.802,50
EUR	CY0104810110	ACCIONES BANK OF CYPRUS PUBLIC CO LTD	206.873,70
EUR	NL0011821202	ACCIONES ING GROEP NV	723.317,00
EUR	LU0569974404	ACCIONES APERAM W/I	213.847,80
EUR	LU0775917882	ACCIONES GRAND CITY PROPERTIES SA	191.400,30
EUR	FR0000120628	ACCIONES AXA	755.527,50
EUR	FR0000120644	ACCIONES GROUPE DANONE	193.242,00
EUR	BE0974276082	ACCIONES ONTEX GROUP NV	206.225,00
EUR	DE000UNSE018	ACCIONES UNIPER SE	195.413,50
GBP	AU000000S320	ACCIONES SOUTH32 LTD	445.256,28
GBP	GB0007980591	ACCIONES BP PLC	755.603,90
GBP	GB00B1XZS820	ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	277.152,77
GBP	GB0007099541	ACCIONES PRUDENTIAL PLC	770.075,71
GBP	JE00B8KF9B49	ACCIONES WPP PLC	616.800,77
GBP	IM00B7S9G985	ACCIONES PLAYTECH PLC	774.896,37
NOK	NO0003054108	ACCIONES MARINE HARVEST ASA	209.139,35
USD	LR0008862868	ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	288.461,66
DKK	DK0010274414	ACCIONES DANSKE BANK A/S	780.748,29
DKK	DK0010181759	ACCIONES CARLSBERG A/S	180.351,05
DKK	DK0060228559	ACCIONES TELE DANMARK AS	823.232,54
DKK	DK0010244508	ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	409.270,05
CHF	CH0023405456	ACCIONES DUFREY AG	770.026,40
CHF	CH0102484968	ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD	742.553,57
<b>Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>24.079.563,64</b>

**INFORME DE GESTIÓN**

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive script.

BELGRAVIA DELTA,  
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión  
Ejercicio 2017

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.

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 redujo el peso en sectores como tecnología, industrial y salud.

La volatilidad de Belgravia Delta FI en el año fue de un 4,94% un riesgo muy inferior al del Ibex que fue de un 12,77% en el mismo periodo.

Con fecha 9 de febrero de 2017 la CNMV resolvió modificar la denominación de BELGRAVIA BALBOA FI que en adelante se denomina BELGRAVIA DELTA FI.

Con fecha 13 de febrero de 2017 la CNMV resolvió verificar y registrar la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de BELGRAVIA DELTA, FI, 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 del 0,10% al 0,09%.

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



**MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

El Consejo de Administración de Belgravia Capital, S.G.I.I.C., S.A. en su sesión celebrada el día de hoy, formula y aprueba las Cuentas Anuales de Belgravia Delta, Fondo de Inversión referidas al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 y el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2017, todo ello recogido en los folios de papel común, numerados del 1 al 26, ambos inclusive, en cumplimiento de la legislación vigente.

Madrid, 28 de marzo de 2018

D. Carlos Cerezo Jiménez  
Presidente

D. Miguel Cerezo Jiménez  
Vicepresidente

D. Miguel Jiménez Jiménez  
Vocal

Roberto Chollet Ibarra  
Vocal

D. Iñigo Álvarez - Valdés y Flórez de Quiñones  
Vocal

D. Francisco Javier Cerezo Jiménez  
Vocal