

BELGRAVIA EPSILON, FI

Nº Registro CNMV: 2721

Informe Semestral del Segundo semestre de 2015**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

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.belgraviacapital.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ NUÑEZ DE BALBOA 120, 4D 28006 - MADRID (MADRID) (91 5158590)

Correo electrónico

info@belgraviacapital.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO**Fecha de registro:** 31-03-2003**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:

Se invertirá un 0%-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de activo, sectores, capitalización, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Las emisiones de renta fija tendrán alta calidad crediticia (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. Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. El riesgo divisa oscilará entre 0%-40% de la exposición total. Los emisores y mercados serán OCDE (fundamentalmente de Europa), pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en emisores y/o mercados emergentes. Los criterios de selección de valores se basarán en el análisis fundamental, si bien la determinación de los niveles de compra o venta se apoyará en el análisis técnico. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la Gestora. 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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	1,83	1,65	3,52	5,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,01	-0,03	0,31

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	46.711,04	31.411,84					
Nº de participes	2.550	1.538					
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	109.197	2.337,7054					
2014	35.388	1.953,7947					
2013	22.265	1.728,7297					
2012	18.693	1.452,1233					
Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,63	0,23	0,86	1,25	1,10	2,35	Mixta	al fondo
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,05	0,10		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 2015	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC	19,65	3,55	-0,96	2,40	13,93	13,02	19,05	10,07	12,35

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	08-12-2015	-2,74	24-08-2015	-2,53	20-06-2013
Rentabilidad máxima (%)	0,54	20-10-2015	3,25	25-08-2015	1,81	04-07-2013

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,52	3,78	14,02	7,80	9,42	8,64	9,17	7,32	8,12
Ibex-35	21,58	20,31	26,19	19,38	19,67	18,34	18,72	27,76	29,61
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,16	0,18	0,28	0,29	0,80	1,60	2,64	1,35
VaR histórico(iii)	5,78	5,78	5,78	5,78	5,78	5,78	5,78	6,14	3,98

(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.

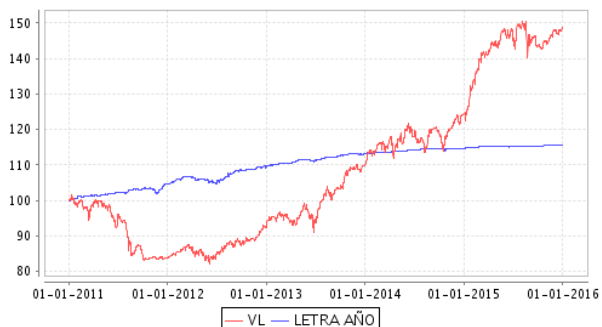
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

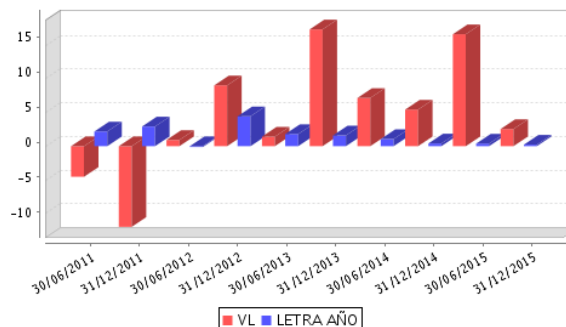
Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
1,36	0,34	0,34	0,34	0,34	1,37	1,46	1,43	

(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	90.923	2.550	2,55
Total	90.923	2.550	2,55

*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	87.977	80,57	62.874	87,81
* Cartera interior	36.439	33,37	3.441	4,81
* Cartera exterior	51.538	47,20	59.433	83,00
* 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)	20.189	18,49	12.789	17,86
(+/-) RESTO	1.030	0,94	-4.061	-5,67
PATRIMONIO	109.197	100,00	71.602	100,00

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	71.602	35.388	35.388	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	38,84	56,29	90,50	18,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,51	12,27	12,19	-64,79
(+/-) Rendimientos de gestión	3,45	14,17	14,77	-58,13
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	192,17
+ Dividendos	0,30	0,85	1,01	-39,72
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,09	14,15	15,57	-50,26
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,93	-0,73	-1,71	119,84
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	-0,11	-0,10	-80,86
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-1,89	-2,57	-14,89
- Comisión de gestión	-0,85	-1,72	-2,35	-14,58
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	75,05
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-3,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	54,05
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,11	-0,11	-61,37
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	109.197	71.602	109.197	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO SPAIN GOVERNMENT BJ-0.13 2016-01-04	EUR	33.592	30,76		
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		33.592	30,76		
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	1.008	0,92		
ACCIONES AENA SA	EUR	780	0,71	2.475	3,46
ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	1.059	0,97		
ACCIONES ACERINOX SA	EUR			967	1,35
RV COTIZADA		2.847	2,60	3.441	4,81
RENTA FIJA		33.592	30,76		
RENTA VARIABLE		2.847	2,60	3.441	4,81
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		36.439	33,36	3.441	4,81
ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR			1.003	1,40
ACCIONES KONINKLIJKE WESSANEN NV	EUR	2.300	2,11	3.743	5,23
ACCIONES MARINE HARVEST ASA	NOK	1.532	1,40	1.880	2,63
ACCIONES ANIMA HOLDING SPA	EUR			1.095	1,53
ACCIONES WPP PLC	GBP	1.003	0,92	1.082	1,51
ACCIONES SWISSQUOTE GROUP	CHF			1.742	2,43
ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR			724	1,01
ACCIONES ALENT PLC	GBP			1.074	1,50
ACCIONES O P A P (GREECE)	EUR	1.826	1,67	327	0,46
ACCIONES FRESENIUS	EUR	1.062	0,97	1.099	1,54
ACCIONES WINDELN.DE AG	EUR	973	0,89		
ACCIONES EUROPCAR GROUPE SA	EUR	1.163	1,07		
ACCIONES Solarworld AG	EUR	878	0,80		
ACCIONES SOUTH32 LTD	GBP			986	1,38
ACCIONES GREENCORE GROUP PLC	GBP	1.093	1,00	1.019	1,42
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	1.190	1,09	1.089	1,52
ACCIONES PANDOX AB	SEK	1.174	1,08	761	1,06
ACCIONES TELE DANMARK AS	DKK			962	1,34
ACCIONES REN - REDES ENERGETICAS NACIONA	EUR			1.361	1,90
ACCIONES Lenzing AG	EUR	1.603	1,47		
ACCIONES KORIAN	EUR	2.523	2,31	1.804	2,52
ACCIONES NATIXIS	EUR			1.461	2,04
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP			1.361	1,90
ACCIONES ION BEAM APPL	EUR	580	0,53	999	1,39
ACCIONES COM HEM HOLDING AB	SEK			527	0,74
ACCIONES NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	GBP			760	1,06
ACCIONES PEARSON PLC	GBP			1.033	1,44
ACCIONES EFG INTERNATIONAL	CHF			1.861	2,60
ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORG	EUR	1.427	1,31	327	0,46
ACCIONES JUMBO	EUR	1.127	1,03	270	0,38
ACCIONES ORANGE SA	EUR	732	0,67		
ACCIONES Saft Groupe	EUR	1.351	1,24	1.092	1,53
ACCIONES DS Torm	DKK	2.499	2,29		
ACCIONES LEROY SEAFOOD	NOK			949	1,33
ACCIONES LINDE AG	EUR			1.070	1,49
ACCIONES ROYAL MAIL PLC	GBP			2.340	3,27
ACCIONES IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	EUR	1.626	1,49	1.107	1,55
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	1.237	1,13		
ACCIONES VAN DE VELDE NV	EUR	533	0,49	863	1,21
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	3.175	2,91		
ACCIONES SCANDIC HOTELS GROUP AB	SEK	1.083	0,99		
ACCIONES ONTEX GROUP NV	EUR	1.271	1,16		
ACCIONES TOMTOM	EUR	2.088	1,91	1.326	1,85
ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	NOK			1.137	1,59
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1.464	1,34		
ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	1.546	1,42		
ACCIONES AURUBIS AG	EUR	1.555	1,42		
ACCIONES SLM SOLUTIONS GROUP AG	EUR	2.495	2,28		
ACCIONES KERING	EUR			717	1,00
ACCIONES AZIMUT HOLDING SPA	EUR			1.543	2,15

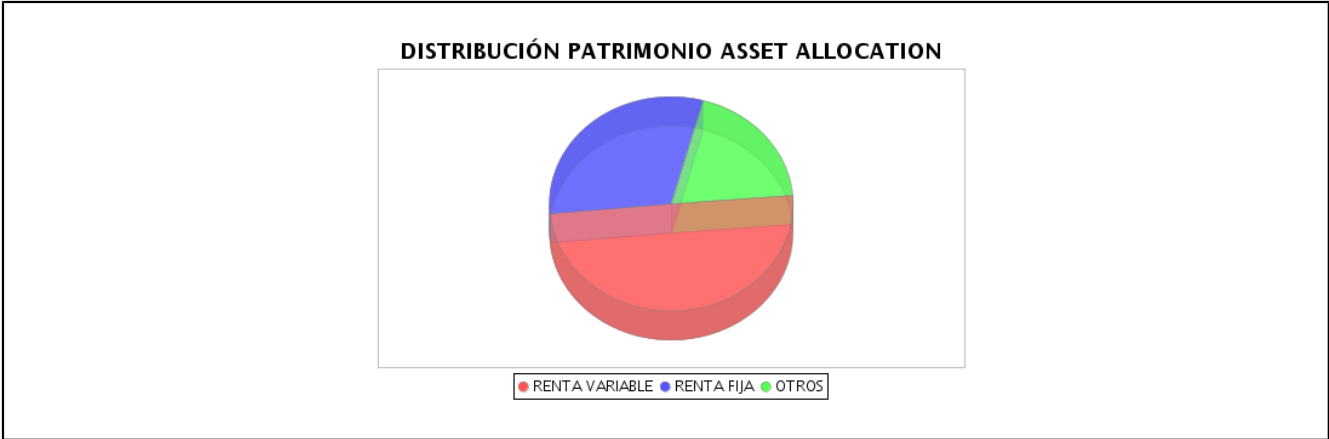
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES TESSENDERLO CHEMIE	EUR	1.380	1,26	1.551	2,17
ACCIONES RPC GROUP PLC	GBP			860	1,20
ACCIONES REFERESCO GERBER BV	EUR	2.171	1,99	2.336	3,26
ACCIONES JIMMY CHOO PLC	GBP			1.220	1,70
ACCIONES AXA SA	EUR			1.842	2,57
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR			1.110	1,55
ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	1.127	1,03	2.051	2,86
ACCIONES WORLD DUTY FREE SPA	EUR			1.621	2,26
ACCIONES ADECCO SA	CHF			1.186	1,66
ACCIONES DUFREY AG	CHF			1.715	2,39
ACCIONES OPTIMAL PAYMENTS PLC	GBP			1.402	1,96
ACCIONES BONDUELLE SCA	EUR	786	0,72		
ACCIONES HAYS PLC	GBP	1.364	1,25		
ACCIONES Sonae Industria	EUR	601	0,55		
RV COTIZADA		51.538	47,19	59.387	82,94
RENTA VARIABLE		51.538	47,19	59.387	82,94
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		51.538	47,19	59.387	82,94
INVERSIONES FINANCIERAS		87.977	80,55	62.829	87,75
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	21.241	Inversión
Total Otros Subyacentes		21.241	
TOTAL OBLIGACIONES		21.241	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del escasa relevancia en el reglamento		X
c. Gestora y el Depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Total de operaciones de Venta de Repo en millones de euros ejecutadas con el depositario: : 43,91 - 48,31%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y SU INFLUENCIA SOBRE EL COMPORTAMIENTO DEL FONDO Y EN LAS DECISIONES DE INVERSIÓN ADOPTADAS POR LA GESTORA.

En el año 2015 Belgravia Epsilon FI se revalorizó un 20% con una exposición media a renta variable del 53%, en un entorno de mercados europeos moderadamente positivos, como refleja la revalorización del 7% en el Stoxx 600, pero de volatilidad creciente. En el primer trimestre del año la renta variable europea tuvo un comportamiento muy positivo, alcanzando el Stoxx 600 su máximo anual de +21% en Abril, impulsado por las medidas monetarias expansivas del BCE y el retraso en las subidas de tipos de la FED. Adicionalmente, las perspectivas de crecimiento económico de los países desarrollados (UE, EEUU y Japón) mejoraron a lo largo del primer semestre, a pesar del repunte de las tensiones financieras griegas que causó una corrección en la renta variable europea en el segundo trimestre del año.

En el segundo semestre, la corrección de la renta variable fue global, como consecuencia del deterioro adicional de las economías y mercados financieros emergentes, especialmente China, que se aceleró a partir de Agosto con la depreciación de su divisa.

Paralelamente, las materias primas y especialmente el petróleo continuaron su tendencia descendente, siendo tanto causa como efecto del empeoramiento de las economías emergentes. Por su parte, las expectativas de beneficios europeos siguieron en 2015 la tendencia bajista que vienen mostrando desde 2011.

En el cuarto trimestre, la renta variable recuperó parcialmente la brusca caída del tercero, pero terminó con un mes de diciembre negativo, cuando tuvo lugar la tantas veces retrasada subida de tipos de interés por la FED.

En el año 2015 la rentabilidad de la letra a un año fue de 0,63%.

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

En 2015 Belgravia Epsilon FI tuvo un comportamiento muy positivo, con una rentabilidad del 19,65%, claramente superior a la de los índices bursátiles representativos de su universo de inversión (Stoxx 600), a pesar de mantener un grado de riesgo medio notablemente inferior al del Stoxx 600. De hecho, el exceso de rentabilidad se obtuvo mediante una selección de valores acertada, dado que el grado medio neto de inversión fue de apenas un 53%. En el primer semestre, la cartera se benefició de las plusvalías obtenidas en compañías expuestas positivamente a la revalorización del dólar y a la caída del precio del petróleo. A lo largo del año, también se obtuvieron pingües beneficios en compañías de recuperación tardía en el ciclo, que en buena medida eran de pequeña y mediana capitalización, segmento de mercado que en cualquier caso se comportó mejor que el de grandes compañías. Sectorialmente, la rentabilidad fue positiva en ocho de los diez sectores europeos del MSCI, destacando los de consumo defensivo y discrecional, materiales, tecnología e industrial. A nivel individual, sobresalieron las aportaciones de Axa, Anima, Wessanen, Covestro, Aena, SMA, Ion Beam, y TomTom.

El apalancamiento medio diario derivado de la venta de futuros de Eurostoxx 50 ha sido de un 26%. El ratio de gastos soportados por el Fondo en el año ha supuesto un 1,36% sobre el patrimonio medio. En las comisiones pactadas por los intermediarios están incluidos los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

INFORMACIÓN CUALITATIVA SOBRE LOS COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

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 en plazas europeas organizadas por los intermediarios.

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 a 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 cuyas actividades profesionales puedan incidir de manera importante en el perfil de riesgo o ejercen funciones de control. En virtud del artículo 46 bis de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva actualizada por la Ley 22/2014, como complemento a la información recogida en el presente informe semestral en relación a la política de remuneración, Belgravia Capital SGIIC SA publicará en las cuentas anuales del ejercicio 2015 de cada una de las IIC la información sobre la cuantía total de la remuneración del ejercicio a su personal, desglosada en remuneración fija y variable, indicando el número de beneficiarios, y el importe agregado de la remuneración desglosada entre altos cargos y empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC.

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 2015 Belgravia Capital SGIIC SA no ha asistido ni delegado su voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas incluidas en la cartera del Fondo.

RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de Belgravia Epsilon FI ha sido de un 9,52% un riesgo muy inferior al del Ibex que ha sido de un 21,6%. La volatilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido de un 0,24%.

RESUMEN DE LAS PERSPECTIVAS DE MERCADO.

Las perspectivas bursátiles del 2016 son, cuando menos, inciertas. En primer lugar, ha cambiado a peor el ciclo monetario de EEUU, y volver a cambiar a mejor sólo es probable si se deteriorara su economía. En segundo lugar, la economía china atraviesa una situación preocupante, sin que haya visos de mejora en el ya deteriorado estado de las economías emergentes en su conjunto. Respecto a Europa, los beneficios empresariales no tendrán en 2016 el efecto positivo de la depreciación del euro que tuvieron en 2015, y los riesgos políticos (Grecia, anti austeridad, Brexit, refugiados) van en aumento. En el lado positivo, la política monetaria expansiva del BCE sigue su curso, pero no parece suficiente para contrarrestar los factores negativos ya citados.

ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO EN CUANTO A SU POLÍTICA DE INVERSIÓN.

En este entorno de mercado es previsible que la exposición neta de la cartera del Fondo sea reducida en la primera mitad de año. No obstante el Fondo continuará invirtiendo en renta variable, fundamentalmente de emisiones y mercados europeos, pudiendo cubrir el riesgo divisa.

COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS GESTIONADOS.

Belgravia Epsilon FI es el único fondo gestionado por Belgravia Capital SGIIC.

INFORMACIÓN ADICIONAL.

Durante el año 2015 el patrimonio de Belgravia Epsilon FI creció más de un 200%, ascendiendo a 31 de diciembre a 109 millones de euros con un total de 2.550 partícipes.

10. Anexo rentabilidades históricas

