

BELGRAVIA EPSILON,FI

Nº Registro CNMV: 2721

Informe Trimestral del Tercer trimestre de 2018

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 COMPARTIMENTO

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 compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,62	1,39	2,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,10	-0,14	-0,11

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
BELGRAVIA EPSILON,FI CL R	81.774,88	88.671,11	2.466	2.792	EUR	0,00	0,00	1.000 euros	NO
BELGRAVIA EPSILON,FI CL C	590,64	766,17	7	12	EUR	0,00	0,00	1.000 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
BELGRAVIA EPSILON,FI CL R	EUR	189.894	302.517	174.846	109.197
BELGRAVIA EPSILON,FI CL C	EUR	1.374			

Valor liquidativo de la participación

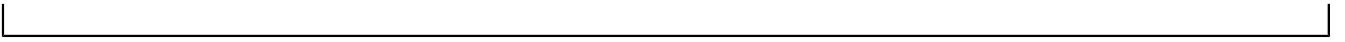
CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
BELGRAVIA EPSILON,FI CL R	EUR	2.322,1502	2.545,9401	2.412,4515	2.337,7054
BELGRAVIA EPSILON,FI CL C	EUR	2.325,5346			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
BELGRAVIA EPSILON,FI CL R	0,32	0,00	0,32	0,94	0,00	0,94	Mixta	al fondo
BELGRAVIA EPSILON,FI CL C	0,25	0,00	0,25	0,65	0,00	0,65	Mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
BELGRAVIA EPSILON,FI CL R	0,03	0,07	Patrimonio
BELGRAVIA EPSILON,FI CL C	0,03	0,07	Patrimonio

Nota: El período 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

BELGRAVIA EPSILON,FI CL R. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-8,79	-2,05	1,64	-8,39	4,46	5,53	3,20	19,65	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	01-08-2018	-2,18	06-02-2018	-2,74	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,49	04-09-2018	1,51	07-02-2018	3,25	25-08-2015

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,13	3,43	6,92	9,60	6,44	5,17	4,04	9,52	
Ibex-35	12,77	10,53	13,35	14,44	13,89	12,77	25,68	21,58	
Letra Tesoro 1 año	0,78	0,23	1,24	0,30	0,17	0,59	0,69	0,24	
INDICE RENTABILIDAD OBJETIVO	0,19	0,19	0,19	0,19	0,20	0,20			
VaR histórico(iii)	3,49	3,49	3,49	3,94	3,94	3,94	3,53	5,78	

(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.

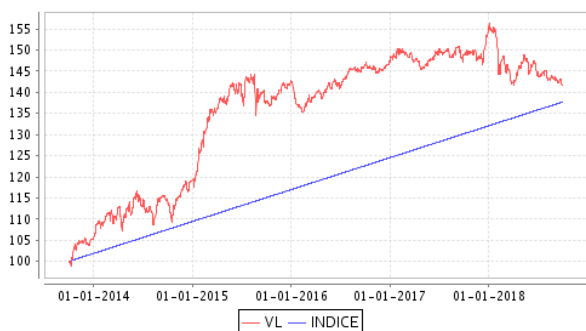
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

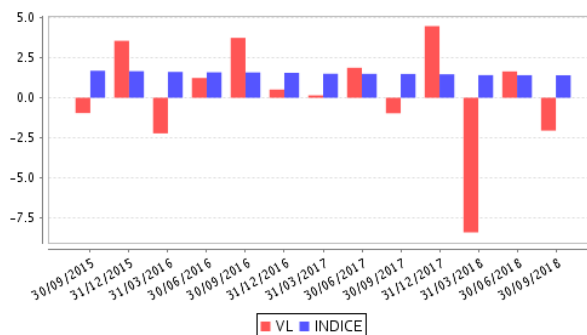
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
1,01	0,34	0,34	0,34	0,34	1,36	1,36	1,36	1,46

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

BELGRAVIA EPSILON,FI CL C. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC		-1,98	1,70						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	01-08-2018	-1,60	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	04-09-2018	1,11	02-05-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,63	3,43	6,92	6,33					
Ibex-35	12,77	10,53	13,35	14,44					
Letra Tesoro 1 año	0,78	0,23	1,24	0,30					
INDICE RENTABILIDAD OBJETIVO	0,19	0,19	0,19	0,19					
VaR histórico(iii)									

(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)

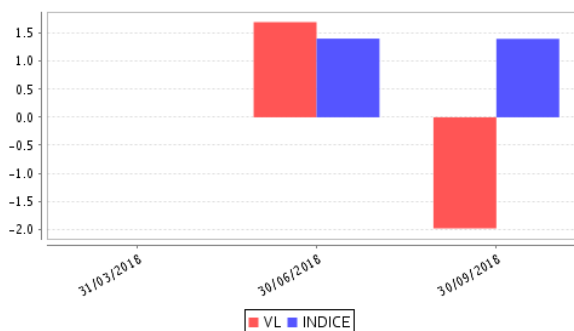
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,72	0,28	0,27	0,12					

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Retorno Absoluto	242.593	2.675	-2,13
Total	242.593	2.675	-2,13

*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	157.168	82,17	170.145	80,25
* Cartera interior	45.090	23,57	44.024	20,76
* Cartera exterior	112.079	58,60	126.122	59,48
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,00	-1	-0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	31.457	16,45	35.724	16,85
(+/-) RESTO	2.642	1,38	6.157	2,90
PATRIMONIO	191.267	100,00	212.027	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	212.027	222.087	302.517	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,26	-6,22	-39,35	20,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,06	1,70	-9,95	-209,51
(+/-) Rendimientos de gestión	-1,72	2,03	-8,94	-176,24
+ Intereses	-0,03	0,00	-0,05	20.525,46
+ Dividendos	0,24	0,88	1,12	-74,85
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,54	0,96	-8,86	-340,31
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,62	0,23	-1,10	137,68
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	-0,03	-0,05	-95,29
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,34	-1,01	-8,89
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,94	-8,58
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-8,35
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1.467,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-227,13
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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	191.267	212.027	191.267	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.56 2018-07-02	EUR			15.356	7,24
REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.42 2018-10-01	EUR	41.755	21,83		
REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.56 2018-07-02	EUR			28.668	13,52
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		41.755	21,83	44.024	20,76
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	3.335	1,74		
RV COTIZADA		3.335	1,74		
RENTA FIJA		41.755	21,83	44.024	20,76
RENTA VARIABLE		3.335	1,74		
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		45.090	23,57	44.024	20,76
ACCIONES Lenzing AG	EUR	3.242	1,69	2.668	1,26
ACCIONES GARO AB	SEK	2.765	1,45	2.993	1,41
ACCIONES MIPS AB	SEK	3.536	1,85	4.052	1,91
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	949	0,50		
ACCIONES ADVANCED METALLURGICAL GRP	EUR	3.595	1,88	3.856	1,82
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	3.793	1,98	3.766	1,78
ACCIONES POSTNL	EUR	4.004	2,09	4.180	1,97
ACCIONES FINTECH GROUP AG	EUR	3.360	1,76	3.692	1,74
ACCIONES ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	EUR	3.682	1,92	3.888	1,83
ACCIONES STRIX GROUP PLC	GBP	3.387	1,77	3.885	1,83
ACCIONES CRITEO SA	USD	3.321	1,74	2.924	1,38
ACCIONES COATS GROUP PLC	GBP	1.850	0,97	1.599	0,75
ACCIONES MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	EUR	1.722	0,90	2.969	1,40
ACCIONES VIVENDI SA	EUR	3.769	1,97		
ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	2.016	1,05	2.128	1,00
ACCIONES AVIO SPA	EUR	3.469	1,81	3.940	1,86
ACCIONES ONTEX GROUP NV	EUR	2.905	1,52		
ACCIONES SCOR SE	EUR	3.860	2,02	3.946	1,86
ACCIONES SOLVAY SA	EUR	3.812	1,99	3.947	1,86
ACCIONES DUFREY AG	CHF			3.980	1,88
ACCIONES SMART METERING SYSTEMS PLC	GBP	3.389	1,77	5.543	2,61
ACCIONES ALBIOMA SA	EUR	3.388	1,77	3.961	1,87
ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	3.739	1,95	3.833	1,81
ACCIONES SHANKS GROUP PLC	GBP	2.880	1,51	3.969	1,87
ACCIONES TI FLUID SYSTEMS PLC	GBP	835	0,44	3.702	1,75
ACCIONES INN GROUP NV	EUR	3.574	1,87	3.728	1,76
ACCIONES SYRAH RESOURCES LTD	AUD	3.136	1,64	4.034	1,90
ACCIONES INGENICO	EUR	3.861	2,02	3.796	1,79
ACCIONES REPLY SPA	EUR	3.614	1,89	3.841	1,81
ACCIONES MATAS A/S	DKK			2.315	1,09
ACCIONES JOST WERKE AG	EUR	3.138	1,64	3.859	1,82
ACCIONES SAINSBURY PLC	GBP	3.613	1,89	3.360	1,58
ACCIONES CLEAN TEQ HOLDINGS LTD	AUD			3.320	1,57
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	1.956	1,02	1.146	0,54
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	3.467	1,81	3.822	1,80
ACCIONES AHLSELL AB	SEK			2.201	1,04
ACCIONES PANDORA A/S	DKK	3.066	1,60	3.410	1,61
ACCIONES SIEMENS N	EUR	3.531	1,85		
ACCIONES GEMALTO NV	EUR			7.074	3,34
ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR			1.068	0,50
ACCIONES SGL CARBON AG	EUR	3.318	1,73		
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	2.001	1,05		
RV COTIZADA		111.540	58,31	126.397	59,60
RENTA VARIABLE		111.540	58,31	126.397	59,60
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		111.540	58,31	126.397	59,60
INVERSIONES FINANCIERAS		156.631	81,88	170.421	80,36
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

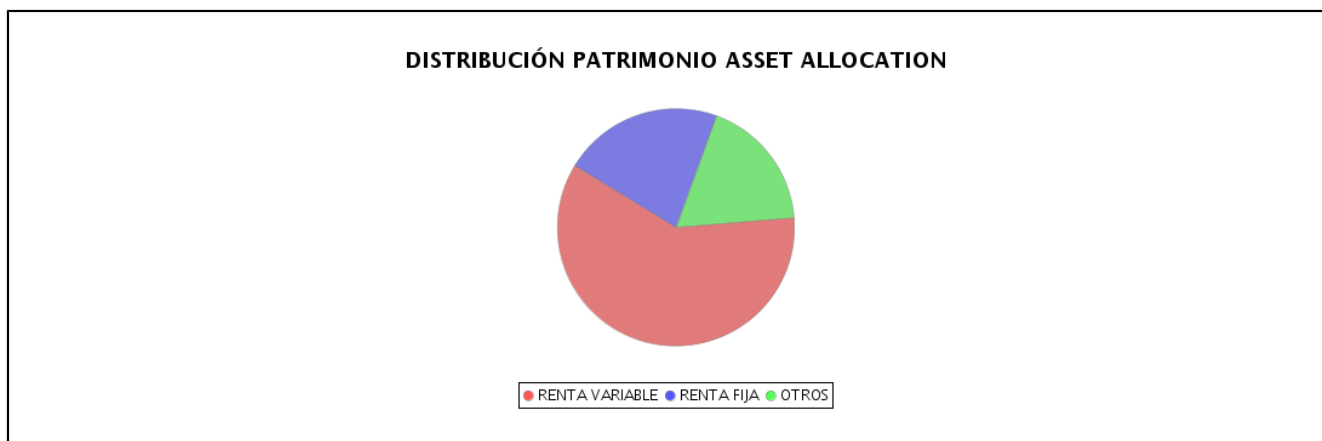
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

II0002721

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	17.540	Cobertura
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	Ventas al contado	111	Inversión
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Ventas al contado	265	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		17.915	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	37.570	Inversión
Total Otros Subyacentes		37.570	
TOTAL OBLIGACIONES		55.485	

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

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 120.372 - 59,8%

Al igual que las operaciones de repo diario con el Depositario, existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado que realiza el Fondo con el Depositario relativas a compraventa de divisas,

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

En el tercer trimestre de 2018, Belgravia Epsilon FI se depreció un 2,05% con una beta media próxima a 0,20 en un entorno positivo para la renta variable europea, como refleja el ascenso del 1,26% en el Stoxx 600. De la misma manera, la renta variable estadounidense tuvo un comportamiento positivo, con un ascenso del S&P 500 de un 7,20%, si bien la rentabilidad en euros fue del 7,78%.

A principios del tercer trimestre, el mercado se revalorizaba consecuencia de la positiva publicación de los resultados empresariales tanto en Estados Unidos como en Europa, subiendo el Stoxx 600 un 3,14% en el mes de julio. El resto del trimestre, los índices europeos corrigieron a la baja consecuencia de los riesgos tarifarios de EEUU, el debilitamiento de los mercados emergentes y los riesgos geopolíticos en Italia y Reino Unido.

En el mercado de divisas, el euro retrocedió un 0,54%. Si bien el BCE anunció la reducción del volumen de compras a 15.000 millones de euros a partir de octubre, los datos de empleo y actividad en EEUU continuaron siendo fuertes, descontando el mercado subidas de tipos en el corto plazo. El petróleo se revalorizó un 4,13% consecuencia de las sanciones de EEUU sobre las exportaciones de crudo iraní. Las materias primas, a excepción del acero y aluminio, tuvieron un comportamiento negativo consecuencia de los temores de tarifas en el comercio exterior comentado anteriormente.

Durante el mes de septiembre, se produjeron modificaciones en cartera respecto al cierre del segundo trimestre de 2018 recomprando parte de los futuros Eurostoxx 50 que se mantenían vendidos para cubrir el riesgo sistemático o de mercado. De esta manera, a 30 de septiembre, Belgravia Epsilon FI tenía una inversión neta en renta variable del 40% y una beta del 0,27 respecto al Stoxx 600. A su vez, se continuó incrementando la exposición a compañías de mayor capitalización bursátil.

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

En total, se han añadido 7 posiciones, dando prioridad a los méritos propios de cada compañía considerada individualmente: BNP Paribas, Danone, Ontex, Siemens, Siemens Gamesa, SGL Carbon y Vivendi. En su conjunto, el grado de inversión neto medio del trimestre ha sido del 34,23%.

El apalancamiento medio diario derivado principalmente de la venta de futuros de Eurostoxx 50 ha sido de un 26,15%.

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 0,34% para la clase R sobre el patrimonio medio del periodo y de un 0,28% para la clase C. Esta ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados, que no obstante ha sido cero, ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

El servicio de análisis proporcionado por los intermediarios con los que se han ejecutado las operaciones ha mejorado la gestión mediante la recepción de informes sobre las compañías, el acceso a sus páginas web con contenido de análisis, el contacto diario con el operador del intermediario sobre acontecimientos y seguimiento de valores, el contacto semanal del equipo de gestión con los analistas de los intermediarios y la asistencia a conferencias organizadas por los mismos. La Sociedad Gestora evalúa anualmente a los intermediarios

calificándoles en función del servicio de análisis proporcionado, la amplitud de la cobertura por países y sectores y la ejecución y liquidación de las operaciones.

INFORMACIÓN SOBRE LA RENTABILIDAD.

La rentabilidad de Belgravia Epsilon FI en el tercer trimestre de 2018 ha sido de un -2,05% para la clase R y de un -1,98% para la clase C.

INFORMACION SOBRE LAS MEDIDAS DE RIESGO.

La volatilidad de Belgravia Epsilon FI en el trimestre ha sido de un 3,43% para la clase R y para la clase C, un riesgo inferior al del Ibex que ha sido de un 10,53%.

RESUMEN DE LAS PERSPECTIVAS DE MERCADO.

Las perspectivas bursátiles para el cuarto trimestre de 2018 continúan siendo inciertas. La incertidumbre geopolítica en Italia y Reino Unido, los niveles de valoración de la renta variable (en especial la norteamericana), la retirada de liquidez por parte de los principales Bancos Centrales y su impacto en los diferenciales de crédito corporativo, las tarifas en el comercio exterior y el debilitamiento en los países emergentes nos hacen ser cautos en el grado de inversión neto de la cartera.

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

En este entorno incierto de mercado es previsible que la exposición neta de la cartera de la Sociedad se mantenga en niveles inferiores a su media histórica considerando los acontecimientos negativos comentados en el apartado anterior. 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 Capital SGIIC gestiona también el fondo Belgravia Delta FI que ha tenido una rentabilidad en el tercer trimestre de 2018 de un -2,53%.

INFORMACIÓN ADICIONAL.

A 30 de septiembre de 2018 el patrimonio de Belgravia Epsilon FI ascendía a 191,27 millones de euros con un total de 2.473 partícipes.