

BELGRAVIA EPSILON, FI

Nº Registro CNMV: 2721

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) BELGRAVIA CAPITAL, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, 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

Tipo de fondo:

Otros

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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del 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

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	1,23	1,25	2,47	3,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,18	-0,17	-0,03

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

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	72.476,49	53.678,80
Nº de Partícipes	4.390	2.974
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1000 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	174.846	2.412,4515
2015	109.197	2.337,7054
2014	35.388	1.953,7947
2013	22.265	1.728,7297

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,63	0,30	0,93	1,25	0,32	1,57	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,20	0,51	3,73	1,23	-2,22	19,65			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	10-11-2016	-1,00	27-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,37	15-12-2016	0,64	16-09-2016		

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,04	3,22	3,06	4,61	4,92	9,52			
Ibex-35	25,68	14,37	17,93	35,15	29,86	21,58			
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,35	1,18	0,44	0,47	0,24			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,53	3,53	3,60	3,66	3,73	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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,36	0,34	0,34	0,34	0,34	1,36	1,37	1,46	1,44

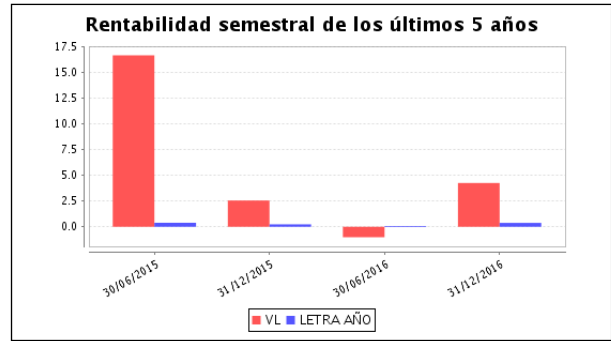
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	149.855	4.616	4,12
Global			
Total fondos	149.855	4.616	4,12

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	148.597	84,99	95.581	76,95
* Cartera interior	37.879	21,66	23.926	19,26
* Cartera exterior	110.719	63,32	71.655	57,69
* Intereses de la cartera de inversión	-1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	31.691	18,13	21.662	17,44

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-5.442	-3,11	6.967	5,61
TOTAL PATRIMONIO	174.846	100,00 %	124.210	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	124.210	109.197	109.197	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	32,35	13,66	47,65	182,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,11	-0,77	3,77	-736,25
(+) Rendimientos de gestión	5,12	-0,09	5,49	-6.694,46
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,02	330,45
+ Dividendos	0,18	1,24	1,32	-83,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,38	-3,57	8,03	-446,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-5,40	2,24	-3,83	-387,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,01	-0,01	-506,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-0,68	-1,72	78,70
- Comisión de gestión	-0,93	-0,62	-1,57	77,59
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	20,29
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-31,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	5,86
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,04	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 FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	174.846	124.210	174.846	

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

3. Inversiones financieras

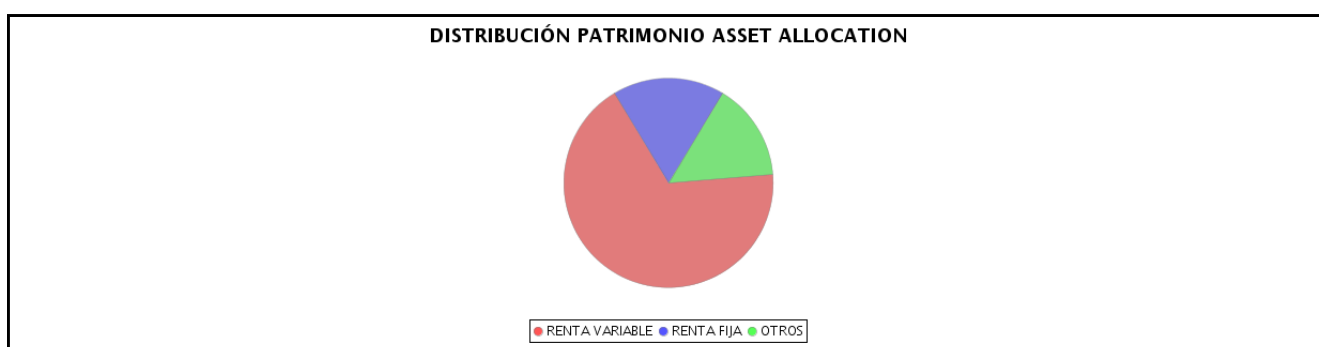
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	30.201	17,27	21.399	17,23
TOTAL RENTA FIJA	30.201	17,27	21.399	17,23
TOTAL RV COTIZADA	7.678	4,39	2.527	2,04
TOTAL RENTA VARIABLE	7.678	4,39	2.527	2,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	37.879	21,66	23.926	19,27
TOTAL RV COTIZADA	110.725	63,29	72.376	58,26
TOTAL RENTA VARIABLE	110.725	63,29	72.376	58,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	110.725	63,29	72.376	58,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	148.604	84,95	96.302	77,53

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

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 total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Compras al contado	1.556	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	8.033	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9589	
TOTAL OBLIGACIONES		9589	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de 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

Con fecha 19 de febrero de 2016 la CNMV ha resuelto 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 EPSILON, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2721), al objeto de establecer un importe mínimo a invertir en suscripciones posteriores.

Con fecha 23 de diciembre de 2016 la CNMV ha resuelto autorizar, a solicitud de BELGRAVIA CAPITAL, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de BELGRAVIA BETA, SICAV, S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 576), por BELGRAVIA EPSILON, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2721).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de 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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Total de operaciones contratadas de Repo en millones de euros ejecutadas con el depositario: : 151,36 - 108,99%

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 2016, Belgravia Epsilon se revalorizó un 3,20% con una exposición media a renta variable del 11,45%, en un entorno de mercados europeos ligeramente negativos en el que el Stoxx 600 se depreció un 1,20%. Por otro lado, el comportamiento de la renta variable estadounidense tuvo un comportamiento positivo, con una apreciación en el S&P 500 de un 9,54%, si bien la rentabilidad en euros fue del 12,85%.

En el primer semestre del año, la renta variable europea tuvo un comportamiento negativo con una descenso del 9,82% consecuencia de los temores a una desaceleración de la economía china y EEUU, la presión sobre la divisa china, la revisión a la baja de los beneficios empresariales europeos así como el inesperado referéndum del Brexit.

El segundo semestre, el mercado tuvo un tono positivo gracias al optimismo post-electoral de EEUU y la menor incertidumbre tras el referéndum italiano. Los resultados empresariales publicados en el segundo y tercer trimestre también tuvieron un impacto positivo. A su vez, se produjo una rotación sectorial revalorizándose el sector financiero, petróleo y recursos básicos mientras que los sectores defensivos y beneficiarios de los bajos tipos de interés tuvieron un comportamiento negativo.

En el mercado de divisas, la elección de Trump, la subida de tipos en EEUU, y los nueve meses adicionales de recompra de activos anunciados por el BCE tuvieron un impacto negativo sobre el euro que se depreció un 5,30% frente al dólar en el segundo semestre. Cabe resaltar el comportamiento de la libra que continuó depreciándose un 2,22% en el segundo semestre contra el euro cerrando el año en 1,17 GBP/EUR. El petróleo, tras el acuerdo de reducción de la producción por parte de la OPEP, se situó por encima de los 50 dólares por barril. Las materias primas, mantuvieron el tono positivo debido a la buena evolución de la economía china así como de un potencial aumento del gasto fiscal en EEUU.

La elección de Trump, y el consecuente aumento de probabilidades de subidas de tipos en EEUU, junto con el repunte de la inflación en Europa tuvieron un impacto en la rentabilidad de los tipos a medio/largo plazo.

La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año en 2016 ha sido de un 0,38%.

A finales del cuarto trimestre de 2016, se produjeron cambios significativos en la estrategia de inversión incrementando el riesgo de mercado al 60%, si bien en los once primeros meses del año el riesgo medio de mercado se situó por debajo del 10%. Respecto a las compañías en cartera, se ha incrementado la exposición al sector financiero y petrolero. Por otro lado, se ha reducido el peso en los sectores defensivos y aquellos beneficiarios de los bajos tipos de interés.

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

En 2016 Belgravia Epsilon tuvo un comportamiento positivo respecto al índice bursátil representativo de su universo de inversión (Stoxx 600) con un riesgo de mercado muy inferior (la exposición media a mercado fue del 11,43%). El exceso de rentabilidad se produjo tanto por la selección de valores así como por la acertada exposición sectorial a lo largo del año. Sectorialmente, la rentabilidad fue positiva en nueve de los once sectores europeos del índice MSCI. En el primer semestre, la cartera se benefició por la exposición al sector de recursos básicos y por la limitada exposición al sector financiero. El segundo semestre, se caracterizó por un incremento de la exposición al sector financiero así como por la venta de compañías de sectores con carácter defensivo. A nivel individual destacaron las aportaciones de Kering, ING Groep, South 32, Covestro, Anglo American, Lonmin, Hochschild, Philips, Deutsche Post, Soitec y Merck.

El apalancamiento medio diario derivado principalmente de la venta de futuros de Eurostoxx 50 ha sido de un 44,31%.

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 1,36% 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 0,32% (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 2016 ha sido de 2.562.561,10 euros, desglosada en 684.061,10 euros de retribución fija y 1.878.500 euros de retribución variable, repartida entre 19 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 1.782.000 euros, desglosados en 957.500 para los primeros y 824.500 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 2016 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 Epsilon en 2016 ha sido de un 3,20%. 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 Epsilon en el año ha sido de un 4,04% un riesgo muy inferior al del Ibex que ha sido de un 25,68% como se indica en el cuadro de la página 3 donde también se puede ver el dato del Valor en Riesgo (VaR) histórico del Fondo.

RESUMEN DE LAS PERSPECTIVAS DE MERCADO.

Nuestra visión de mercado es positiva para el primer trimestre del año 2017 como consecuencia de una mejora de los indicadores de actividad en EEUU, Europa y China, la ausencia de riesgos políticos en el corto plazo así como por el potencial trasvase de flujos desde renta fija a renta variable consecuencia del aumento esperado de la inflación y los tipos de interés. A su vez, el inicio de políticas fiscales expansivas, si se producen, deberían incrementar las expectativas de crecimiento de las distintas economías. En EEUU, creemos que la llegada de Trump y el potencial estímulo fiscal tendrán un efecto positivo en la primera parte del año. En Europa, la revisión de beneficios empresariales al alza de los últimos meses, los niveles de valoración de la renta variable y la política monetaria actual nos hacen ser positivos en el primer trimestre. Como riesgos potenciales destacamos las posibles medidas proteccionistas por el lado de EEUU incrementando la tensión geopolítica, la evolución del Brexit y los resultados electorales anti-europeos en Holanda, Francia y Alemania.

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

En el entorno actual es previsible que la exposición neta de la cartera del Fondo sea elevada en el primer trimestre del año. 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 Balboa FI que ha tenido una rentabilidad en el 2016 de un 1,36%.

INFORMACIÓN ADICIONAL.

A 31 de diciembre de 2016 el patrimonio de Belgravia Epsilon FI ascendía a 175 millones de euros con un total de 4.390 partícipes.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012106 - REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.36 2017-01-02	EUR	30.201	17,27		
ES0000012112 - REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.33 2016-07-01	EUR			21.399	17,23
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		30.201	17,27	21.399	17,23
TOTAL RENTA FIJA		30.201	17,27	21.399	17,23
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	3.602	2,06	681	0,55
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR			915	0,74
ES0105058004 - ACCIONES SAETA YIELD S.A	EUR			291	0,23
ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A	EUR	1.904	1,09		
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	2.173	1,24	640	0,52
TOTAL RV COTIZADA		7.678	4,39	2.527	2,04
TOTAL RENTA VARIABLE		7.678	4,39	2.527	2,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		37.879	21,66	23.926	19,27
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	1.844	1,05	2.235	1,80
FR0000060402 - ACCIONES ALBIOMA SA	EUR	2.297	1,31	1.258	1,01
IT0004781412 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR			583	0,47
IT0001157020 - ACCIONES ERG SPA	EUR	944	0,54	931	0,75
FR0000124141 - ACCIONES IVEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR			1.256	1,01
BE0974294267 - ACCIONES NYRSTAR	EUR			670	0,54
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	2.777	1,59	1.626	1,31
IT0003198790 - ACCIONES FALCK RENEWABLES SPA	EUR	968	0,55	947	0,76
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	913	0,52		
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	1.293	0,74	1.371	1,10
FR0004025062 - ACCIONES ISOITEC SA	EUR	2.804	1,60	1.748	1,41
DE0005545503 - ACCIONES DRILLISCH AG	EUR	454	0,26	1.195	0,96
DK0060228559 - ACCIONES TELE DANMARK AS	DKK	3.794	2,17	1.970	1,59
IM00B7S9C985 - ACCIONES PLAYTECH PLC	GBP	3.558	2,04		
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	3.334	1,91		
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	889	0,51		
FR0000060873 - ACCIONES MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	EUR			308	0,25
FR0000063935 - ACCIONES BONDUJELLE SCA	EUR	1.723	0,99	796	0,64
NL0010672325 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR			1.395	1,12
IE0003864109 - ACCIONES GREENCORE GROUP PLC	GBP			403	0,32
NL0000387058 - ACCIONES TOMTOM	EUR	1.886	1,08	1.025	0,82
NL0000395317 - ACCIONES KONINKLIJKE WESSANEN NV	EUR			299	0,24
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	2.362	1,35	1.221	0,98
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	2.607	1,49		
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	1.265	0,72	1.007	0,81
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	2.837	1,62		
DK0010181759 - ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	836	0,48		
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	1.623	0,93	1.893	1,52
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	1.854	1,06	1.038	0,84
CY0104810110 - ACCIONES BANK OF CYPRUS PUBLIC CO LTD	EUR	943	0,54		
LU0775917882 - ACCIONES GRAND CITY PROPERTIES SA	EUR	875	0,50		
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	3.499	2,00	1.462	1,18
IT0000064482 - ACCIONES BANCA POPOLARE DI MILANO SCARL	EUR			910	0,73
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR			1.622	1,31
NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST ASA	NOK	951	0,54	1.261	1,02
DE0007500001 - ACCIONES THYSSENKRUPP AG	EUR			877	0,71
DE000A111338 - ACCIONES SLM SOLUTIONS GROUP AG	EUR			323	0,26
GRS419003009 - ACCIONES O P A P (GREECE)	EUR			1.295	1,04
DK0010274414 - ACCIONES DANSKE BANK A/S	DKK	3.593	2,05		
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	EUR	3.412	1,95		
DE000WCH8881 - ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	1.651	0,94	628	0,51
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	965	0,55	931	0,75
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	891	0,51		
NL0000303600 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR			1.294	1,04
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	917	0,52	1.295	1,04
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	3.578	2,05	963	0,78
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR			621	0,50
FR0010208165 - ACCIONES Saft Groupe	EUR			2.255	1,82
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR			1.154	0,93
DK0060094928 - ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK			2.493	2,01
BE0974276082 - ACCIONES ONTEX GROUP NV	EUR	941	0,54	1.283	1,03
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	2.645	1,51		
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	2.269	1,30		
AU000000S320 - ACCIONES SOUTH32 LTD	GBP	2.052	1,17	1.310	1,06
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR			958	0,77
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	943	0,54	1.496	1,20
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	3.470	1,98	1.610	1,30
GB00B019KW72 - ACCIONES J SAINSBURY PLC	GBP			1.553	1,25
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP	3.561	2,04		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	1.302	0,74	1.197	0,96
FI0009000285 - ACCIONES AMER SPORTS OYJ	EUR	1.701	0,97		
IT0005010423 - ACCIONES CERVED INFORMATION SOLUTIONS	EUR	866	0,50	1.028	0,83
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	1.895	1,08		
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	1.752	1,00	1.148	0,92
GB00B03F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP			645	0,52
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR			2.016	1,62
DE000A0DJ6J9 - ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR			588	0,47
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR			2.015	1,62
GRS282183003 - ACCIONES JUMBO	EUR			686	0,55
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	EUR	2.666	1,52		
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR			1.284	1,03
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO AS	NOK			522	0,42
IT0001479374 - ACCIONES LUXOTTICA GROUP SPA	EUR			602	0,48
GB00B1FW5029 - ACCIONES HOCHSCHILD MINING PLC	GBP			1.135	0,91
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	3.417	1,95	1.276	1,03
US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS SA	USD			1.240	1,00
AT0000644505 - ACCIONES Lenzing AG	EUR	2.714	1,55	423	0,34
NL0000400653 - ACCIONES GEMALTO NV	EUR	2.977	1,70		
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	3.495	2,00		
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	3.542	2,03		
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP			578	0,47
DE0006483001 - ACCIONES LINDE AG	EUR			1.391	1,12
NO0010208051 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL ASA	NOK			559	0,45
GRS260333000 - ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORG	EUR			1.273	1,03
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	885	0,51		
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	3.493	2,00		
TOTAL RV COTIZADA		110.725	63,29	72.376	58,26
TOTAL RENTA VARIABLE		110.725	63,29	72.376	58,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		110.725	63,29	72.376	58,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		148.604	84,95	96.302	77,53

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11 Anexo rentabilidades históricas



Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.

Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.

Fecha de registro del fondo: 31/03/2003.

Datos calculados en EUR.

Datos actualizados según el informe anual disponible.