

## BELGRAVIA EPSILON,FI

Nº Registro CNMV: 2721

### Informe Semestral del Segundo semestre de 2018

**Gestora:** BELGRAVIA CAPITAL,  
SGIIC

**Grupo Gestora:** BELGRAVIA  
CAPITAL, SGIIC, S.A.

**Depositario:** SANTANDER  
SECURITIES SERVICES, S.A.

**Grupo Depositario:**  
SANTANDER

**Auditor:** DELOITTE, 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) (91 5158590)

#### 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 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	1,48	1,15	2,59	2,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,09	-0,12	-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	73.512,71	88.671,11	2.014	2.792	EUR	0,00	0,00	1.000 euros	NO
BELGRAVIA EPSILON,FI CL C	271,66	766,17	3	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	161.225	302.517	174.846	109.197
BELGRAVIA EPSILON,FI CL C	EUR	597			

#### Valor liquidativo de la participación

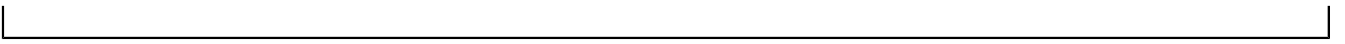
CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
BELGRAVIA EPSILON,FI CL R	EUR	2.193,1626	2.545,9401	2.412,4515	2.337,7054
BELGRAVIA EPSILON,FI CL C	EUR	2.197,7434			

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	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	Mixta	al fondo
BELGRAVIA EPSILON,FI CL C	0,51	0,00	0,51	0,90	0,00	0,90	Mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
BELGRAVIA EPSILON,FI CL R	0,05	0,10	Patrimonio
BELGRAVIA EPSILON,FI CL C	0,05	0,09	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	-13,86	-5,55	-2,05	1,64	-8,39	5,53	3,20	19,65	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	10-10-2018	-2,18	06-02-2018	-2,74	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,54	16-10-2018	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	6,56	4,49	3,43	6,92	9,60	5,17	4,04	9,52	
Ibex-35	13,54	15,73	10,53	13,35	14,44	12,77	25,68	21,58	
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30	0,59	0,69	0,24	
INDICE RENTABILIDAD OBJETIVO	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,20			
VaR histórico(iii)	4,30	4,30	3,49	3,49	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)**

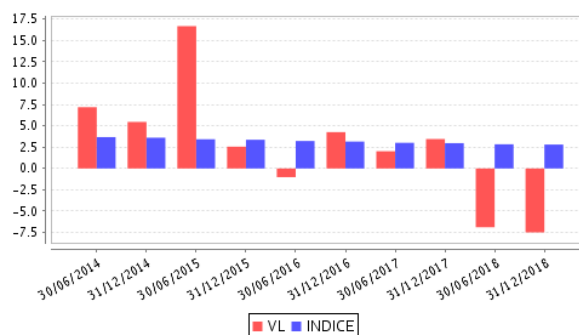
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
1,35	0,34	0,34	0,34	0,34	1,36	1,36	1,36	1,46

(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 semestral de los últimos 5 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		-5,50	-1,98	1,70					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	10-10-2018	-1,60	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,54	16-10-2018	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	5,32	4,49	3,43	6,92	6,33				
Ibex-35	13,54	15,73	10,53	13,35	14,44				
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30				
INDICE RENTABILIDAD OBJETIVO	0,19	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)

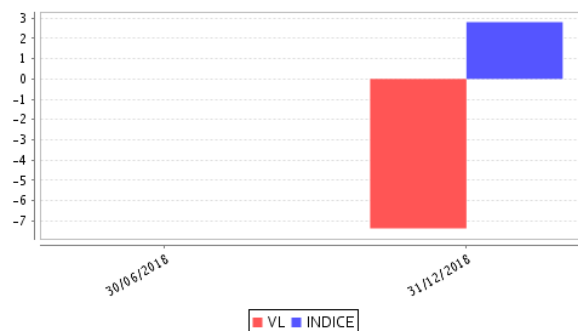
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
1,00	0,28	0,28	0,27	0,12				

(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 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	225.457	2.196	-7,29
Total	225.457	2.196	-7,29

\*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	132.635	81,96	170.145	80,25
* Cartera interior	102.637	63,43	44.024	20,76
* Cartera exterior	30.003	18,54	126.122	59,48
* Intereses de la cartera de inversión	-5	-0,00	-1	-0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	26.227	16,21	35.724	16,85
(+/-) RESTO	2.961	1,83	6.157	2,90
<b>PATRIMONIO</b>	<b>161.822</b>	<b>100,00</b>	<b>212.027</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>212.027</b>	<b>302.517</b>	<b>302.517</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-19,17	-30,34	-50,85	-50,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-7,71	-7,70	-15,41	-21,39
(+/-) Rendimientos de gestión	-7,03	-7,03	-14,05	-21,48
+ Intereses	-0,08	-0,02	-0,09	218,52
+ Dividendos	0,34	0,86	1,26	-69,11
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-513,02
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,21	-6,26	-15,99	28,19
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	2,95	-1,57	0,84	-248,03
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,02	-0,04	-0,07	-56,49
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,67	-1,35	-20,48
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-20,30
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-20,17
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	94,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-123,98
- 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
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>161.822</b>	<b>212.027</b>	<b>161.822</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)

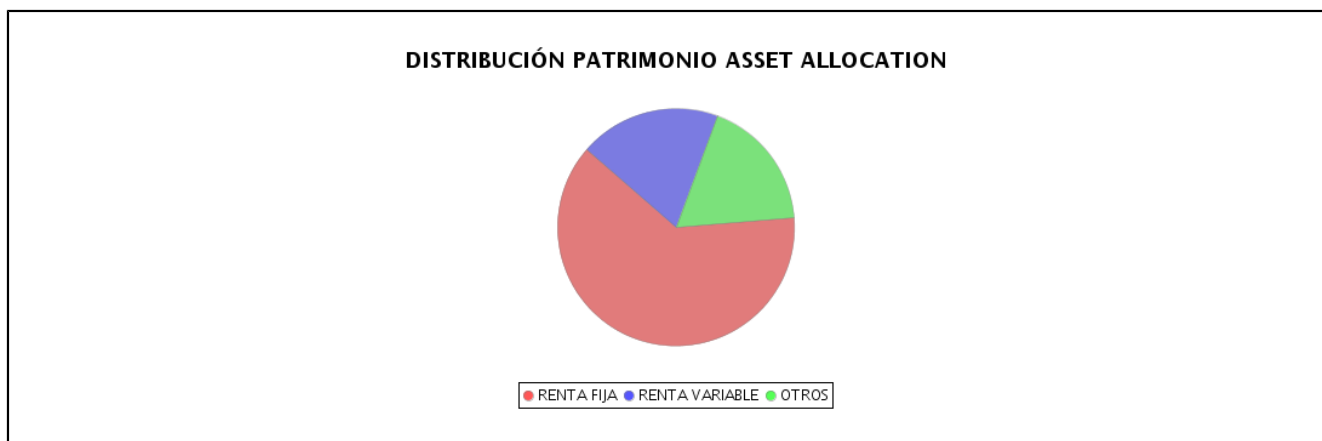
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		101.551	62,76	44.024	20,76
RV COTIZADA		1.085	0,67		
RENTA FIJA		101.551	62,76	44.024	20,76
RENTA VARIABLE		1.085	0,67		
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		102.637	63,43	44.024	20,76
RV COTIZADA		30.020	18,54	126.397	59,60
RENTA VARIABLE		30.020	18,54	126.397	59,60
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.020	18,54	126.397	59,60
INVERSIONES FINANCIERAS		132.657	81,97	170.421	80,36

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	5.144	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		5.144	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	30.239	Inversión
Total Otros Subyacentes		30.239	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>35.384</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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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: 391.738,11

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 334.201,38

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.

En el mes de enero se realizaron operaciones vinculadas con otro Fondo gestionado, en concreto ventas de valores previamente autorizadas por la Unidad de Cumplimiento Normativo de conformidad con el procedimiento implantado para su control, el importe de estas ventas fue de 495 miles de euros.

En el mes de febrero se modificó el contrato suscrito entre el Fondo y el Depositario de la IIC, con la autorización previa de la Unidad de Cumplimiento Normativo, con el objetivo de mejorar las condiciones de liquidación de las operaciones de cartera.

## 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 2018, Belgravia Epsilon FI se depreció un 13,86% con una exposición neta media en renta variable del 43,54%, en un entorno negativo en el que el Stoxx 600 se depreció un 10,77%. De la misma manera, la renta variable estadounidense tuvo un comportamiento negativo, con un descenso en el S&P 500 de un 4,94%, si bien la rentabilidad en euros fue del -0,21%.

En el primer semestre del año, la renta variable europea tuvo un comportamiento ligeramente negativo con un descenso del 0,35% mientras que Belgravia Epsilon FI se depreció un 6,88% con una beta media de 0,49. Durante las primeras semanas del año, el mercado mantuvo una tendencia positiva apoyada en niveles bajos de volatilidad, las buenas perspectivas económicas y la escasa incertidumbre política. El resto del semestre el índice mantuvo un comportamiento volátil consecuencia de los temores de aranceles en el comercio exterior, el incremento de los spreads de crédito y la formación de gobierno en Italia. Por otro lado, los resultados empresariales continuaron sorprendiendo positivamente. Por sectores, en el lado positivo, destacaron el sector petróleo consecuencia del ascenso del 18,8% en el barril de Brent hasta los 79,44 dólares por barril y el sector tecnológico.

El segundo semestre, el mercado tuvo un tono negativo debido a los riesgos arancelarios de EEUU, la subida de tipos por parte de la FED, el debilitamiento de los mercados emergentes y los riesgos geopolíticos en Italia y Reino Unido. De esta manera, el Stoxx 600 se depreció un 10,46% mientras que Belgravia Epsilon FI retrocedió un 7,49% con una beta media de 0,16. A nivel sectorial, todos acabaron en negativo con un mejor comportamiento relativo de los sectores defensivos como son utilities, healthcare y telecomunicaciones.

En el mercado de divisas, el euro retrocedió un 4,74% en el año consecuencia de la subida de tipos llevada a cabo por parte de la FED. El petróleo, tuvo un comportamiento volátil a lo largo del año, con un descenso del 32,28% en el segundo semestre reflejando una potencial desaceleración de la economía así como el acuerdo de aumento de producción firmado por la OPEC y sus aliados a finales de junio. Las materias primas, tuvieron un comportamiento negativo consecuencia de los temores de aranceles en el comercio exterior comentado anteriormente.

La subida de tipos por parte de la FED así como la progresiva normalización monetaria por parte de los principales bancos centrales tuvo un impacto negativo en la renta fija corporativa.

Durante el cuarto trimestre, se produjeron cambios en la estrategia de inversión reduciendo la exposición neta de la cartera hasta el 0,65%. La inversión en contado se redujo desde el 60% al 19% incrementando la exposición a compañías de gran capitalización con un peso a cierre de año superior al 60% de la inversión en renta variable.

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

En 2018 la evolución de Belgravia Epsilon FI fue inferior a la del índice bursátil representativo de su universo de inversión (Stoxx 600), con una beta media del 0,32, consecuencia principalmente de una desacertada selección de valores. En el mes de enero, se recompraron la totalidad de los futuros Eurostoxx 50 que se mantenían vendidos desde abril 2017 para cubrir el riesgo sistemático o de mercado consecuencia de las buenas perspectivas económicas para la primera parte del año así como la escasa incertidumbre política. A lo largo del año, se incrementó la exposición a compañías de mayor capitalización. Durante el segundo semestre, ante unas perspectivas económicas, empresariales y geopolíticas más inciertas junto con la retirada de liquidez por parte los Bancos Centrales, redujimos nuestra inversión en contado hasta el 19% cerrando el año con una exposición neta a renta variable del 0,66% consecuencia de la cobertura con futuros del Eurostoxx 50. Sectorialmente, la rentabilidad fue positiva en el sector de telecomunicaciones debido a la inversión en TDC y Hellenic Telecommunication a comienzos de 2018. Individualmente destacaron las aportaciones de: Hella, Hellenic Telecommunications, Liberbank, Reply, Strix Group y TDC.

#### 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 1,35% para la clase R sobre el patrimonio medio del año y de un 1% para la clase C sobre el patrimonio medio desde que entró el primer partícipe el 26 de febrero. 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 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 2018 ha sido de 1.722.968,95 euros, desglosada en 696.216,95 euros de retribución fija repartida entre 16 empleados, y 1.026.752 euros de retribución variable, repartida entre 19 perceptores. La remuneración fija de la alta dirección ha sido de 153.633,33 euros repartida entre 3 perceptores y de 316.487 euros en concepto de retribución variable, repartida entre 6 directivos.

El importe agregado de la remuneración de Belgravia Capital SGIIC SA a sus altos cargos y empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo es de 1.098.385,49 euros, desglosados en 470.120,33 para directivos, (153.633,33 euros de retribución fija entre 3 directivos y 316.487 euros de retribución variable entre 6 directivos) y 628.265,16 euros, desglosado en 200.000,16 de retribución fija y 428.265 euros de retribución variable, repartidos entre 4 empleados.

No ha habido remuneraciones ligadas a la comisión de gestión variable de las IIC en el ejercicio 2018. La política de remuneraciones de Belgravia Capital SGIIC SA puede consultarse en su página web. No ha habido modificaciones en la citada política durante el año 2018.

#### 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 2018 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 FI en 2018 ha sido de un -13,86% para la clase R y de un -9,12% para la clase C desde que entró el primer partícipe el 26 de febrero.

#### INFORMACIÓN DE LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS DERIVADOS.

La operativa con instrumentos derivados ha consistido en la venta de futuros de Eurostoxx 50 para disminuir el riesgo sistemático de mercado y en la compra de futuros de tipo de cambio euro/libra para cubrir el riesgo de divisa de los valores de cartera que cotizan en libras esterlinas. En ambos casos se trata de productos derivados cotizados.

Las operaciones en instrumentos derivados se han realizado con la finalidad de cobertura de riesgos. El apalancamiento medio diario derivado principalmente de la venta de futuros de Eurostoxx 50, ha sido de un 23,17% en el semestre y de un 13,22% en el año.

El resultado obtenido con la operativa con instrumentos derivados ha sido de 5.515.173,05 euros en el semestre que supone un 2,95% y de 1.789.419,45 euros en el año que supone un 0,84% sobre el patrimonio medio.

#### INFORMACION SOBRE LAS MEDIDAS DE RIESGO.

La volatilidad del valor liquidativo de Belgravia Epsilon FI en el año ha sido de un 6,56% para la clase R y de un 5,32% para la clase C desde que entró el primer partícipe el 26 de febrero, un riesgo inferior al del Ibox que ha sido de un 13,54%.

#### RESUMEN DE LAS PERSPECTIVAS DE MERCADO.

Las perspectivas de la renta variable para el primer trimestre del año 2019 continúan siendo inciertas. La reducción del exceso de liquidez consecuencia de las políticas monetarias actuales de los principales bancos centrales, así como la desaceleración de crecimiento

esperada tendrá un impacto negativo en los precios de los activos de capital. Adicionalmente, la potencial revisión de beneficios a la baja, la incertidumbre geopolítica, tarifas en el comercio exterior y Brexit, nos hacen ser cautos en el grado de inversión neto de la cartera.

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

En este entorno incierto de mercado es previsible que la exposición neta de la cartera del Fondo se mantenga en niveles reducidos e inferiores a su media histórica y con un mayor peso de compañías de gran capitalización en la inversión en contado. No obstante el Fondo continuará invirtiendo en renta variable, fundamentalmente de emisiones y mercados europeos, pudiendo cubrir el riesgo divisa.

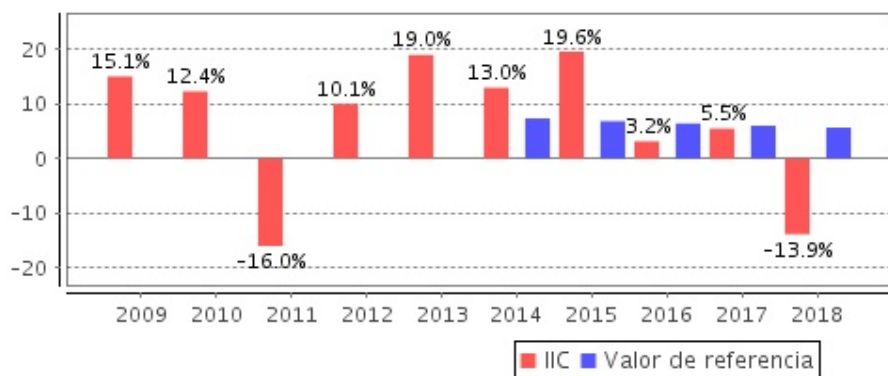
#### COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS GESTIONADOS.

Belgravia Capital SGIIC gestiona también el fondo Belgravia Delta FI que ha tenido una rentabilidad en el 2018 de un -11,37%.

#### INFORMACIÓN ADICIONAL.

A 31 de diciembre de 2018 el patrimonio de Belgravia Epsilon FI ascendía a 161,82 millones de euros con un total de 2.017 partícipes.

## 10. Rentabilidad histórica.



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.