

**BELGRAVIA EPSILON, FI**

Nº Registro CNMV: 2721

**Informe Trimestral del Primer trimestre de 2017****Gestora:** BELGRAVIA CAPITAL,  
SGIIC**Grupo Gestora:** BELGRAVIA  
CAPITAL, SGIIC, S.A.**Depositario:** SANTANDER  
SECURITIES SERVICES, S.A.**Grupo Depositario:**  
SANTANDER**Auditor:** ERNST AND YOUNG, S.L.**Rating Depositario:** Baa1**Fondo por compartimentos:** NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles 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

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

**INFORMACIÓN FONDO****Fecha de registro:** 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 | 2017  | 2016  |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 1,03           | 0,79             | 1,03  | 2,47  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,19          | -0,14            | -0,19 | -0,17 |

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   | 82.741,17                                | 72.476,49                               |              |              |       |                 |                    |
| Nº de partícipes  | 5.140                                    | 4.390                                   |              |              |       |                 |                    |
| 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   | 199.904                                  | 2.416,0169                              |              |              |       |                 |                    |
| 2016  | 174.846                                  | 2.412,4515                              |              |              |       |                 |                    |
| 2015  | 109.197                                  | 2.337,7054                              |              |              |       |                 |                    |
| 2014  | 35.388                                   | 1.953,7947                              |              |              |       |                 |                    |
| 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 |                 |                    |
| 0,31  | 0,00                                     | 0,31                                    | 0,31         | 0,00         | 0,31  | Mixta           | al fondo           |
| Comisión de depositario   |  |   |              |              |       |                 |                    |
| % efectivamente cobrado   |  | Base de cálculo                         |              |              |       |                 |                    |
| Período   | Acumulada                                |   |              |              |       |                 |                    |
| 0,02  | 0,02                                     | Patrimonio                              |              |              |       |                 |                    |
| Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. |  |   |              |              |       |                 |                    |

## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

|                  | Acumulado 2017 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |      |      |
|------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
|                  |                | Último Trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016  | 2015  | 2014 | 2012 |
| Rentabilidad IIC | 0,15           | 0,15            | 0,51   | 3,73   | 1,23   | 3,20  | 19,65 |      |      |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último Año |            | Últimos 3 Años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,54            | 21-03-2017 | -0,54      | 21-03-2017 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,90             | 13-01-2017 | 0,90       | 13-01-2017 |                |       |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

|                     | Acumulado 2017 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |      |      |
|---------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
|                     |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016  | 2015  | 2014 | 2012 |
| Volatilidad(ii) de: |                |                 |        |        |        |       |       |      |      |
| Valor liquidativo   | 4,90           | 4,90            | 3,22   | 3,06   | 4,61   | 4,04  | 9,52  |      |      |
| Ibex-35             | 11,44          | 11,44           | 14,37  | 17,93  | 35,15  | 25,68 | 21,58 |      |      |
| Letra Tesoro 1 año  | 0,15           | 0,15            | 0,35   | 1,18   | 0,44   | 0,69  | 0,24  |      |      |
| VaR histórico(iii)  | 3,47           | 3,47            | 3,53   | 3,60   | 3,66   | 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.

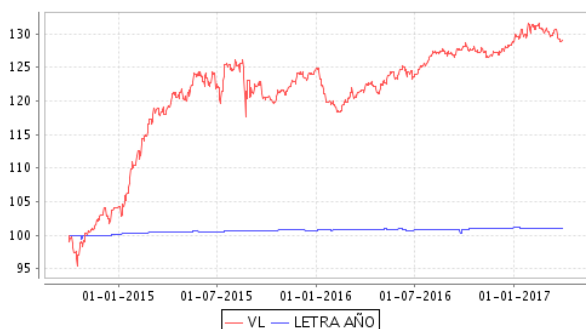
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

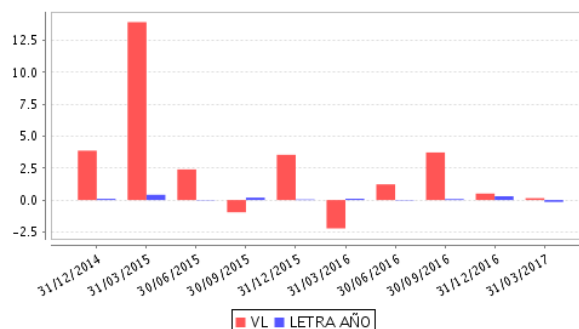
| Acumulado 2017 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                | Ultimo trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016  | 2015 | 2014 | 2012 |
| 0,33           | 0,33            | 0,34   | 0,34   | 0,34   | 1,36  | 1,36 | 1,37 | 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 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   | 230.817                                 | 5.390            | 0,05                         |
| Total              | 230.817                                 | 5.390            | 0,05                         |

\*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                 | 155.857            | 77,97              | 148.597              | 84,99              |
| * Cartera interior                          | 42.858             | 21,44              | 37.879               | 21,66              |
| * Cartera exterior                          | 113.000            | 56,53              | 110.719              | 63,32              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | -0                 | -0,00              | -1                   | -0,00              |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 36.334             | 18,18              | 31.691               | 18,13              |
| (+/-) RESTO                                 | 7.713              | 3,86               | -5.442               | -3,11              |
| <b>PATRIMONIO</b>                           | <b>199.904</b>     | <b>100,00</b>      | <b>174.846</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>174.846</b>           | <b>137.327</b>             | <b>174.846</b>            |   |
| +/- Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 13,12                    | 24,94                      | 13,12                     | -31,44                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                   | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Rendimientos netos                             | 0,01                     | 0,67                       | 0,01                      | -98,85                                    |
| (+/-) Rendimientos de gestión                      | 0,34                     | 1,08                       | 0,34                      | -58,98                                    |
| + Intereses  | -0,02                    | -0,01                      | -0,02                     | 206,09                                    |
| + Dividendos                                       | 0,39                     | 0,12                       | 0,39                      | 335,54                                    |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 3,20                     | 3,94                       | 3,20                      | 5,86                                      |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no)      | -3,25                    | -2,96                      | -3,25                     | 43,22                                     |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no)            | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Otros resultados                               | 0,03                     | -0,01                      | 0,03                      | -527,68                                   |
| +/- Otros rendimientos                             | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                            | -0,33                    | -0,41                      | -0,33                     | 6,64                                      |
| - Comisión de gestión                              | -0,31                    | -0,37                      | -0,31                     | 7,23                                      |
| - Comisión de depositario                          | -0,02                    | -0,03                      | -0,02                     | 28,10                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                  | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 1,67                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente                | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | -19,68                                    |
| - Otros gastos repercutidos                        | 0,00                     | -0,01                      | 0,00                      | -98,85                                    |
| (+) 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>199.904</b>           | <b>174.846</b>             | <b>199.904</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 | %     |
| REPO SPAIN GOVERNMENT BJ-0.36 2017-01-02 | EUR    |                  |       | 30.201           | 17,27 |
| REPO SPAIN GOVERNMENT BJ-0.43 2017-04-03 | EUR    | 35.157           | 17,59 |                  |       |
| <b>ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>   |        | 35.157           | 17,59 | 30.201           | 17,27 |
| ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA      | EUR    |                  |       | 3.602            | 2,06  |
| ACCIONES TALGO S.A                       | EUR    | 2.745            | 1,37  | 1.904            | 1,09  |
| ACCIONES ACERINOX SA                     | EUR    | 3.928            | 1,97  |                  |       |
| ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.    | EUR    |                  |       | 2.173            | 1,24  |
| ACCIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL           | EUR    | 1.028            | 0,51  |                  |       |
| <b>RV COTIZADA</b>                       |        | 7.701            | 3,85  | 7.678            | 4,39  |
| <b>RENTA FIJA</b>                        |        | 35.157           | 17,59 | 30.201           | 17,27 |
| <b>RENTA VARIABLE</b>                    |        | 7.701            | 3,85  | 7.678            | 4,39  |
| <b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>  |        | 42.858           | 21,44 | 37.879           | 21,66 |
| ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE | EUR    |                  |       | 1.844            | 1,05  |
| ACCIONES ALBIOMA SA                      | EUR    | 2.620            | 1,31  | 2.297            | 1,31  |
| ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV            | EUR    |                  |       | 913              | 0,52  |
| ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG        | EUR    |                  |       | 1.293            | 0,74  |
| ACCIONES SOITEC SA                       | EUR    |                  |       | 2.804            | 1,60  |
| ACCIONES DRILLISCH AG                    | EUR    |                  |       | 454              | 0,26  |
| ACCIONES TELE DANMARK AS                 | DKK    | 6.189            | 3,10  | 3.794            | 2,17  |
| ACCIONES PLAYTECH PLC                    | GBP    | 4.533            | 2,27  | 3.558            | 2,04  |
| ACCIONES IJNG GROEP NV                   | EUR    |                  |       | 3.334            | 1,91  |
| ACCIONES JUNIPER SE                      | EUR    |                  |       | 889              | 0,51  |
| ACCIONES MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS    | EUR    | 2.322            | 1,16  |                  |       |
| ACCIONES ADVANCED METALLURGICAL GRP      | EUR    | 9.346            | 4,68  |                  |       |
| ACCIONES Umicore SA                      | EUR    | 1.057            | 0,53  |                  |       |
| ACCIONES GEMALTO NV                      | EUR    | 2.059            | 1,03  | 2.977            | 1,70  |
| ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORG | EUR    | 3.106            | 1,55  |                  |       |
| ACCIONES BONDUELLE SCA                   | EUR    | 1.124            | 0,56  | 1.723            | 0,99  |
| ACCIONES BUZZI UNICEM SPA                | EUR    | 3.626            | 1,81  | 2.607            | 1,49  |
| ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC              | GBP    | 935              | 0,47  | 1.265            | 0,72  |
| ACCIONES WPP PLC                         | GBP    |                  |       | 2.837            | 1,62  |
| ACCIONES CARLSBERG A/S                   | DKK    |                  |       | 836              | 0,48  |
| ACCIONES FALCK RENEWABLES SPA            | EUR    |                  |       | 968              | 0,55  |
| ACCIONES COVESTRO AG                     | EUR    |                  |       | 1.623            | 0,93  |
| ACCIONES MERCK KGAA                      | EUR    | 2.713            | 1,36  | 1.854            | 1,06  |
| ACCIONES BANK OF CYPRUS PUBLIC CO LTD    | EUR    |                  |       | 943              | 0,54  |
| ACCIONES GRAND CITY PROPERTIES SA        | EUR    |                  |       | 875              | 0,50  |
| ACCIONES AXA                             | EUR    |                  |       | 3.499            | 2,00  |
| ACCIONES CAPIO AB                        | SEK    | 4.109            | 2,06  |                  |       |
| ACCIONES PRYSMIAN SPA                    | EUR    | 2.099            | 1,05  | 2.645            | 1,51  |
| ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC      | GBP    | 2.106            | 1,05  |                  |       |
| ACCIONES CENTRICA PLC                    | GBP    | 2.041            | 1,02  |                  |       |
| ACCIONES FRESENIUS                       | EUR    | 3.081            | 1,54  | 2.777            | 1,59  |
| ACCIONES DANSKE BANK A/S                 | DKK    | 4.022            | 2,01  | 3.593            | 2,05  |
| ACCIONES ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)     | EUR    | 1.995            | 1,00  | 3.412            | 1,95  |
| ACCIONES WACKER CHEMIE                   | EUR    |                  |       | 1.651            | 0,94  |
| ACCIONES APERAM W/I                      | EUR    |                  |       | 965              | 0,55  |
| ACCIONES GROUPE DANONE                   | EUR    |                  |       | 891              | 0,51  |
| ACCIONES SOUTH32 LTD                     | GBP    | 1.046            | 0,52  | 2.052            | 1,17  |
| ACCIONES TOMTOM                          | EUR    | 1.160            | 0,58  | 1.886            | 1,08  |
| ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD     | USD    | 2.145            | 1,07  | 1.302            | 0,74  |
| ACCIONES CLEAN TEQ HOLDINGS LTD          | AUD    | 2.902            | 1,45  |                  |       |
| ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG             | EUR    |                  |       | 2.269            | 1,30  |
| ACCIONES UNITED INTERNET AG              | EUR    | 2.165            | 1,08  | 3.578            | 2,05  |
| ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC           | EUR    | 1.563            | 0,78  | 3.495            | 2,00  |
| ACCIONES NESTLE, S.A.                    | CHF    | 4.156            | 2,08  |                  |       |
| ACCIONES ECOBALT SOLUTIONS INC CAD       | CAD    | 2.790            | 1,40  |                  |       |
| ACCIONES JERG SPA                        | EUR    | 1.374            | 0,69  | 944              | 0,54  |
| ACCIONES PRUDENTIAL PLC                  | GBP    | 4.312            | 2,16  | 3.561            | 2,04  |
| ACCIONES AMER SPORTS OYJ                 | EUR    |                  |       | 1.701            | 0,97  |

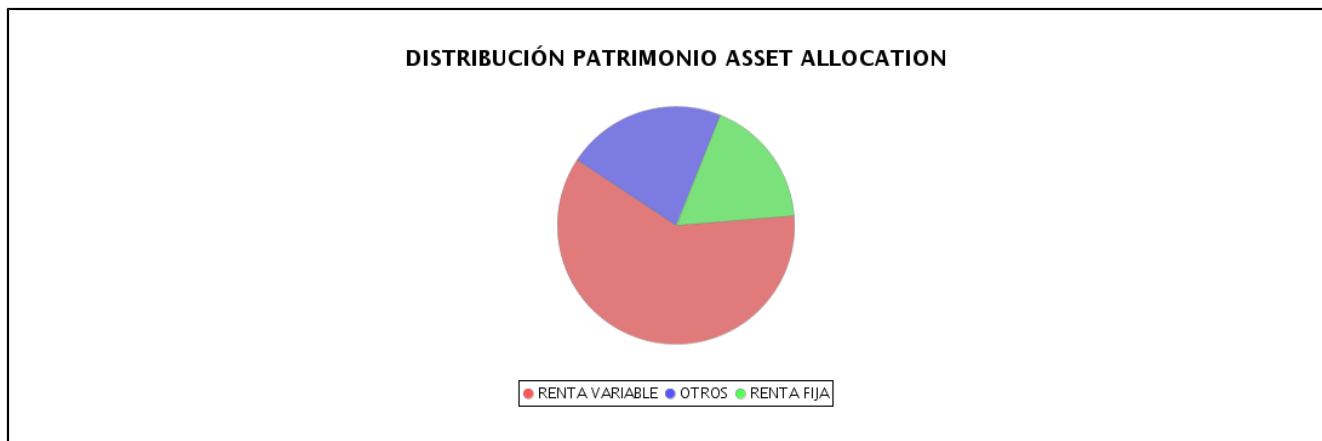
| Descripción de la inversión y emisor      | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ACCIONES CERVED INFORMATION SOLUTIONS     | EUR    | 511              | 0,26         | 866              | 0,50         |
| ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S            | DKK    |                  |              | 1.895            | 1,08         |
| ACCIONES SWEDBANK AB                      | SEK    | 3.784            | 1,89         |                  |              |
| ACCIONES GLANBIA PLC                      | EUR    | 3.016            | 1,51         |                  |              |
| ACCIONES ROYAL MAIL PLC                   | GBP    | 2.630            | 1,32         |                  |              |
| ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY               | EUR    |                  |              | 943              | 0,54         |
| ACCIONES CRH PLC                          | EUR    | 3.036            | 1,52         | 2.666            | 1,52         |
| ACCIONES DEUTSCHE POST                    | EUR    |                  |              | 1.752            | 1,00         |
| ACCIONES ONTEX GROUP NV                   | EUR    |                  |              | 941              | 0,54         |
| ACCIONES UNICREDITO ITALIANO              | EUR    | 2.043            | 1,02         |                  |              |
| ACCIONES OCI NV                           | EUR    | 4.399            | 2,20         |                  |              |
| ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA      | EUR    | 1.426            | 0,71         |                  |              |
| ACCIONES Lenzing AG                       | EUR    |                  |              | 2.714            | 1,55         |
| ACCIONES MARINE HARVEST ASA               | NOK    |                  |              | 951              | 0,54         |
| ACCIONES DUFREY AG                        | CHF    |                  |              | 3.542            | 2,03         |
| ACCIONES AMUNDI SA                        | EUR    | 2.426            | 1,21         | 2.362            | 1,35         |
| ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD            | CHF    |                  |              | 3.417            | 1,95         |
| ACCIONES SGL CARBON AG                    | EUR    | 2.316            | 1,16         |                  |              |
| ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC      | GBP    | 3.006            | 1,50         |                  |              |
| ACCIONES PERNOD- RICARD                   | EUR    |                  |              | 885              | 0,51         |
| ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE        | EUR    |                  |              | 917              | 0,52         |
| ACCIONES BNP PARIBAS                      | EUR    |                  |              | 3.470            | 1,98         |
| ACCIONES BP PLC                           | GBP    |                  |              | 3.493            | 2,00         |
| ACCIONES DONG ENERGY A/S                  | DKK    | 2.195            | 1,10         |                  |              |
| <b>RV COTIZADA</b>                        |        | <b>113.486</b>   | <b>56,77</b> | <b>110.725</b>   | <b>63,29</b> |
| <b>RENTA VARIABLE</b>                     |        | <b>113.486</b>   | <b>56,77</b> | <b>110.725</b>   | <b>63,29</b> |
| <b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>   |        | <b>113.486</b>   | <b>56,77</b> | <b>110.725</b>   | <b>63,29</b> |
| <b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>            |        | <b>156.344</b>   | <b>78,21</b> | <b>148.604</b>   | <b>84,95</b> |
| 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 |
|--|--------------------|------------------------------|--------------------------|
| CUENTA CHF C/V DIVISA                  | Ventas al contado  | 2.034                        | Inversión                |
| CTA DOLAR AUSTRALIANO C/V DIVISA       | Compras al contado | 100                          | Inversión                |
| SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)        | Futuros comprados  | 19.650                       | Inversión                |
| CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA          | Compras al contado | 239                          | Inversión                |
| <b>Total Subyacente Tipo de Cambio</b> |                    | <b>22.022</b>                |                          |
| DJ EURO STOXX 50                       | Futuros vendidos   | 86.080                       | Inversión                |
| <b>Total Otros Subyacentes</b>         |                    | <b>86.080</b>                |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>              |                    | <b>108.102</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

Con fecha 23 de diciembre de 2016 la CNMV autorizó a solicitud de BELGRAVIA CAPITAL SGIC, 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. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 576), por parte de BELGRAVIA EPSILON, FI (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2721).

Con fecha 21 de febrero de 2017 la junta general extraordinaria de accionistas de BELGRAVIA BETA, SICAV, S.A. acordó aprobar la mencionada fusión.

Con fecha 25 de abril de 2017, se procedió a la ejecución de la fusión por absorción de BELGRAVIA BETA SICAV SA, por parte de BELGRAVIA EPSILON FI, mediante el otorgamiento de la correspondiente escritura pública de fusión.

## 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 contratadas de Repo en millones de euros ejecutadas con el depositario: : 77,82 - 40,78%

## 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 primer trimestre de 2017, Belgravia Epsilon se apreció un 0,15% con una beta media próxima a 0,30 en un entorno positivo para la renta variable europea, como refleja la apreciación del 5,46% en el Stoxx 600. A su vez, la renta variable estadounidense tuvo un comportamiento positivo, con una apreciación en el S&P 500 de un 5,53%, si bien la rentabilidad en euros fue del 4,05%.

Durante el primer trimestre, el mercado mantuvo la tendencia positiva de final de 2016 consecuencia del optimismo post-electoral de EEUU, un entorno económico y monetario favorable y la menor incertidumbre política en Europa. Los resultados empresariales del cuarto trimestre también tuvieron un impacto positivo. Por sectores, destacaron el sector tecnológico, bienes de consumo y financiero. Este último, se vio beneficiado por el aumento de la probabilidad de subidas de la facilidad de depósito en Europa a principios de 2018. Por el lado negativo, destaco el sector petróleo consecuencia del descenso del 7% en el barril de Brent hasta los 52,83 dólares por barril.

En el mercado de divisas, el euro se apreció un 1,28% consecuencia del cambio en política monetaria anteriormente comentado. Las materias primas tuvieron un comportamiento positivo debido a la buena evolución de la economía.

La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido del -0,15%.

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

Durante el primer trimestre, se produjeron modificaciones en cartera respecto al cierre del año 2016 incrementando la exposición a compañías beneficiarias del esperado anuncio de medidas proteccionistas de EE UU, lo cual, al no producirse tuvieron un impacto negativo en el trimestre. A su vez, se han incorporado compañías del sector financiero y materiales.

En total, se han añadido en torno a 20 posiciones, teniendo en cuenta los factores comentados en el apartado anterior y siempre dando prioridad a los méritos propios de cada compañía considerada individualmente: Acerinox, CRH, Glanbia, Imperial Brands, Reckitt Benckiser, Capiro, AMG Advanced Metallurgical, OCI NV, Sewdbank, Unicredit, entre otras. En su conjunto, el grado de inversión neto medio del trimestre ha sido del 41,27%, inferior a la media histórica, como consecuencia de las perspectivas inciertas de cara a 2017. El apalancamiento medio diario derivado principalmente de la venta de futuros de Eurostoxx 50 ha sido de un 29,46%.

### 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 0,33% sobre el patrimonio medio del año (como se puede ver en la página 4), esta ratio no incluye 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.

ISF002721

La rentabilidad de Belgravia Epsilon FI en el primer trimestre de 2017 ha sido de un 0,15%. 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 FI en el primer trimestre de 2017 ha sido de un 4,90% un riesgo inferior al del Ibex que ha sido de un 11,44% 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.

Las perspectivas bursátiles para el resto de 2017 son inciertas. Por el lado positivo, destacamos mejora de los indicadores de actividad en EEUU, Europa y China así como la buena evolución de los beneficios empresariales. Por otro lado, las posibles medidas proteccionistas por el lado de EEUU incrementando la tensión geopolítica, los niveles de valoración de la renta variable americana, la evolución del Brexit y los resultados electorales en Francia y Alemania nos hacen ser cautos en el grado de inversión neto de la cartera.

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

El Fondo continuará invirtiendo en renta variable, fundamentalmente de emisiones y mercados europeos, pudiendo cubrir el riesgo divisa. El riesgo de mercado se cubrirá con venta de futuros del Euro Stoxx 50.

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

Belgravia Capital SGIIC gestiona también el fondo Belgravia Delta FI que ha tenido una rentabilidad en el primer trimestre de -0,43%.

#### INFORMACIÓN ADICIONAL.

A 31 de marzo de 2017 el patrimonio de Belgravia Epsilon FI ascendía a 200 millones de euros con un total de 5.140 partícipes.