

BELGRAVIA EPSILON, FI

Nº Registro CNMV: 2721

Informe Trimestral del Tercer trimestre de 2016**Gestora:** BELGRAVIA CAPITAL,
SGIIC**Grupo Gestora:** BELGRAVIA
CAPITAL, SGIIC, S.A.**Depositario:** SANTANDER
SECURITIES SERVICES, S.A.**Grupo Depositario:**
SANTANDER**Auditor:** ERNST AND YOUNG, S.L.**Rating Depositario:** Baa1**Fondo por compartimentos:** NO

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

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

Dirección

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

Correo electrónico

info@belgraviacapital.es

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

INFORMACIÓN FONDO**Fecha de registro:** 31-03-2003**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**Vocación inversora: Retorno Absoluto
Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7**Descripción general**

Política de inversión:

Se invertirá un 0%-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de activo, sectores, capitalización, divisas o duración media de la cartera de renta fija. Las emisiones de renta fija tendrán alta calidad crediticia (rating mínimo A- por S&P o equivalentes por otras agencias) o, si fuera inferior, un rating mínimo equivalente al del Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. El riesgo divisa oscilará entre 0%-40% de la exposición total. Los emisores y mercados serán OCDE (fundamentalmente de Europa), pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en emisores y/o mercados emergentes. Los criterios de selección de valores se basarán en el análisis fundamental, si bien la determinación de los niveles de compra o venta se apoyará en el análisis técnico. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, no pertenecientes al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

La ejecución de la política de gestión del periodo se detalla en el punto 9 del presente informe.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,57	1,65	3,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,17	-0,18	-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

	Período actual	Período anterior					
Nº de participaciones	57.214,27	53.678,80					
Nº de participes	3.176	2.974					
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	137.327	2.400,2299					
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							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,31	0,25	0,56	0,94	0,27	1,21	Mixta	al fondo
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,03	0,07					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 2016	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	2,67	3,73	1,23	-2,22	3,55	19,65			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	02-09-2016	-1,00	27-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,64	16-09-2016	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,29	3,06	4,61	4,92	3,78	9,52			
Ibex-35	28,43	17,93	35,15	29,86	20,31	21,58			
Letra Tesoro 1 año	0,77	1,18	0,44	0,47	0,16	0,24			
VaR histórico(iii)	3,60	3,60	3,66	3,73	5,78	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.

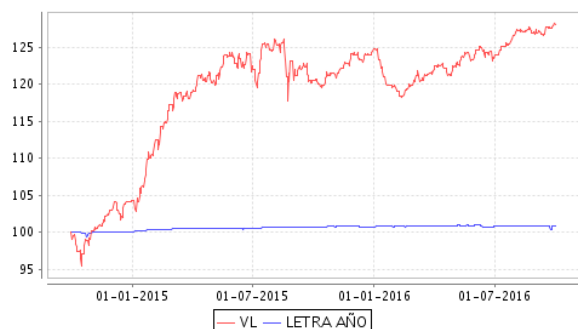
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

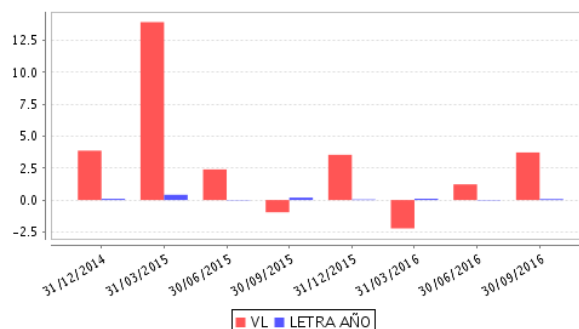
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
1,02	0,34	0,34	0,34	0,34	1,36	1,37	1,46	1,44

(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.

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	133.818	3.216	3,71
Total	133.818	3.216	3,71

*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	107.252	78,10	95.581	76,95
* Cartera interior	25.635	18,67	23.926	19,26
* Cartera exterior	81.617	59,43	71.655	57,69
* Intereses de la cartera de inversión	-0	-0,00	-0	-0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24.802	18,06	21.662	17,44
(+/-) RESTO	5.274	3,84	6.967	5,61
PATRIMONIO	137.327	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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	124.210	117.900	109.197	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,40	3,99	20,02	73,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,60	1,21	3,15	221,11
(+/-) Rendimientos de gestión	4,22	1,55	4,47	194,16
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	25,33
+ Dividendos	0,06	1,16	1,25	-94,72
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,59	-0,48	3,69	-1.591,19
+/- Resultados en depositos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,42	0,86	-0,46	-402,64
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	0,01	-0,01	-208,38
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,34	-1,32	97,67
- Comisión de gestión	-0,56	-0,31	-1,20	95,69
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	9,26
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-43,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,80
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	137.327	124.210	137.327	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.33 2016-07-01	EUR			21.399	17,23
REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.42 2016-10-03	EUR	21.437	15,61		
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		21.437	15,61	21.399	17,23
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	950	0,69	915	0,74
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	836	0,61	681	0,55
ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR			640	0,52
ACCIONES SAETA YIELD S.A	EUR	287	0,21	291	0,23
ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	694	0,51		
ACCIONES TALGO S.A	EUR	1.432	1,04		
RV COTIZADA		4.198	3,06	2.527	2,04
RENTA FIJA		21.437	15,61	21.399	17,23
RENTA VARIABLE		4.198	3,06	2.527	2,04
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		25.635	18,67	23.926	19,27
ACCIONES ONTEX GROUP NV	EUR	1.631	1,19	1.283	1,03
ACCIONES DONG ENERGY A/S	DKK	2.896	2,11	2.493	2,01
ACCIONES APERAM W/I	EUR	724	0,53	931	0,75
ACCIONES JUMBO	EUR	658	0,48	686	0,55
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	866	0,63	1.007	0,81
ACCIONES HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORG	EUR	688	0,50	1.273	1,03
ACCIONES DRILLISCH AG	EUR	817	0,59	1.195	0,96
ACCIONES CERVED INFORMATION SOLUTIONS	EUR	1.411	1,03	1.028	0,83
ACCIONES YARA INTERNATIONAL ASA	NOK			559	0,45
ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	1.340	0,98	1.197	0,96
ACCIONES LINDE AG	EUR	1.059	0,77	1.391	1,12
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP			578	0,47
ACCIONES Lenzing AG	EUR	2.142	1,56	423	0,34
ACCIONES UNIPER SE	EUR	2.188	1,59		
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	1.388	1,01		
ACCIONES CARLSBERG A/S	DKK	2.054	1,50		
ACCIONES ANIMA HOLDING SPA	EUR	1.306	0,95		
ACCIONES GRIFOLS SA	USD	1.173	0,85	1.240	1,00
ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	1.567	1,14	1.276	1,03
ACCIONES HOCHSCHILD MINING PLC	GBP	805	0,59	1.135	0,91
ACCIONES LUXOTTICA GROUP SPA	EUR			602	0,48
ACCIONES NORSK HYDRO AS	NOK			522	0,42
ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	674	0,49	1.284	1,03
ACCIONES AXA	EUR	1.369	1,00	1.462	1,18
ACCIONES GDF SUEZ	EUR	1.364	0,99	2.015	1,62
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	1.724	1,26		
ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	625	0,46	645	0,52
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	1.532	1,12	1.893	1,52
ACCIONES SOITEC SA	EUR	2.654	1,93	1.748	1,41
ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	284	0,21	588	0,47
ACCIONES E.ON SE	EUR			2.016	1,62
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	1.269	0,92	1.148	0,92
ACCIONES O P A P (GREECE)	EUR	663	0,48	1.295	1,04
ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR	600	0,44	628	0,51
ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	1.665	1,21		
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	2.678	1,95	2.235	1,80
ACCIONES J SAINSBURY PLC	GBP	1.599	1,16	1.553	1,25
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	1.378	1,00	1.610	1,30
ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	1.275	0,93	1.496	1,20
ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	1.636	1,19	958	0,77
ACCIONES SOUTH32 LTD	GBP	1.749	1,27	1.310	1,06
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	1.093	0,80	1.038	0,84
ACCIONES TELE DANMARK AS	DKK	1.784	1,30	1.970	1,59
ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	2.013	1,47	963	0,78
ACCIONES JERG SPA	EUR	944	0,69	931	0,75
ACCIONES FERRARI NV	EUR			1.154	0,93
ACCIONES Saft Groupe	EUR			2.255	1,82

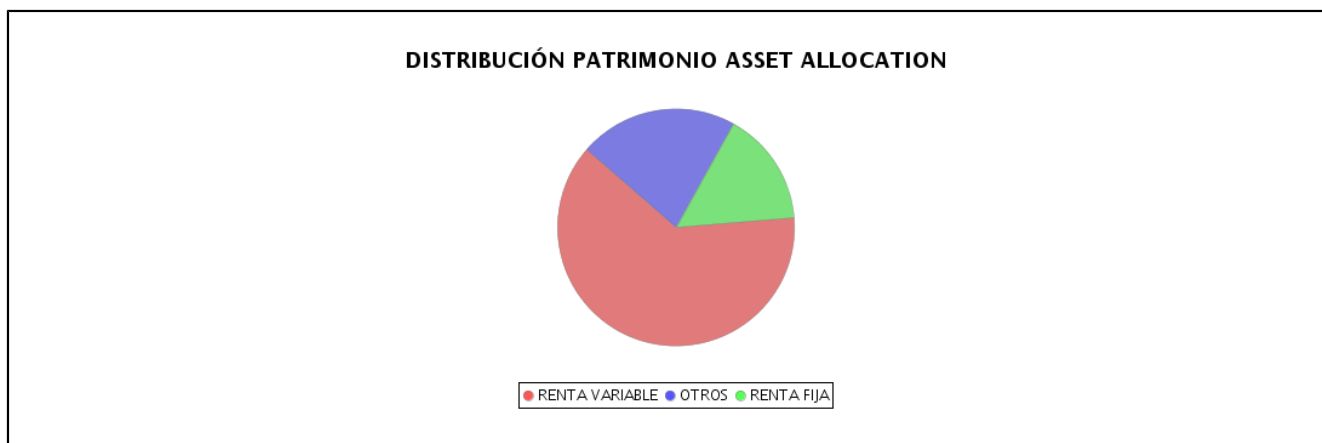
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES BAYER AG	EUR			621	0,50
ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	1.383	1,01	1.295	1,04
ACCIONES ING GROEP NV	EUR			1.294	1,04
ACCIONES AMUNDI SA	EUR	1.395	1,02	1.221	0,98
ACCIONES DUFREY AG	CHF	1.451	1,06		
ACCIONES BONDUELLE SCA	EUR	833	0,61	796	0,64
ACCIONES SLM SOLUTIONS GROUP AG	EUR			323	0,26
ACCIONES THYSSENKRUPP AG	EUR			877	0,71
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	1.345	0,98	1.371	1,10
ACCIONES MARINE HARVEST ASA	NOK	1.362	0,99	1.261	1,02
ACCIONES ORANGE SA	EUR	2.709	1,97	1.622	1,31
ACCIONES BANCA POPOLARE DI MILANO SCARL	EUR			910	0,73
ACCIONES VINCI SA	EUR	1.369	1,00		
ACCIONES KONINKLIJKE WESSANEN NV	EUR	360	0,26	299	0,24
ACCIONES TOMTOM	EUR	1.264	0,92	1.025	0,82
ACCIONES GREENCORE GROUP PLC	GBP			403	0,32
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	2.068	1,51	1.395	1,12
ACCIONES MARIE BRIZARD WINE & SPIRITS	EUR	684	0,50	308	0,25
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	2.708	1,97		
ACCIONES FALCK RENEWABLES SPA	EUR	1.082	0,79	947	0,76
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	1.423	1,04		
ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	1.341	0,98	1.256	1,01
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	692	0,50		
ACCIONES FRESENIUS	EUR	1.782	1,30	1.626	1,31
ACCIONES NYRSTAR	EUR			670	0,54
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR			583	0,47
ACCIONES ALBIOMA SA	EUR	1.424	1,04	1.258	1,01
RV COTIZADA		81.959	59,72	72.376	58,26
RENTA VARIABLE		81.959	59,72	72.376	58,26
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		81.959	59,72	72.376	58,26
INVERSIONES FINANCIERAS		107.594	78,39	96.302	77,53
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
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	6.567	Inversión
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Compras al contado	688	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		7.256	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	69.513	Inversión
Total Otros Subyacentes		69.513	
TOTAL OBLIGACIONES		76.768	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Total de operaciones contratadas de Repo en millones de euros ejecutadas con el depositario: : 55,21 - 42,07%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

En el tercer trimestre de 2016, Belgravia Epsilon se apreció un 3,73% con una beta media próxima a cero respecto al Stoxx 600 que se apreció un 3,95%. Por su parte, la renta variable estadounidense tuvo un comportamiento positivo, con una apreciación en el S&P 500 de un 3,31%, si bien la rentabilidad en euros fue del 1,88%.

Durante el tercer trimestre, el mercado recuperó el nivel perdido a finales de junio tras el Brexit apoyado en el retraso de la subida de tipos de interés por parte de la FED. A su vez, los resultados empresariales publicados durante el mes de julio/agosto tuvieron un impacto positivo. Por el lado geopolítico, el intento de golpe de estado en Turquía así como el test nuclear llevado a cabo por Corea del Norte apenas tuvo trascendencia en el mercado.

En el mercado de divisas, el retraso de la expectativa de subida de tipos en EEUU hasta finales de año (el mercado descuenta un 64% de probabilidad de una subida de 25 puntos básicos en diciembre 2016) tuvo un impacto positivo sobre el euro que se apreció un 1,16% en el trimestre. Cabe resaltar el comportamiento de la libra que continuó depreciándose contra el euro (-3,68%) cerrando el trimestre en 1,15 GBP/EUR. El petróleo, ante la posibilidad de un acuerdo de reducción de la producción por parte de la OPEC, se mantuvo en niveles cercanos a 50 dólares por barril. Respecto a las materias primas, el comportamiento fue positivo debido a las mejores perspectivas de la economía china, los recortes en capacidad de producción de los distintos metales y las medidas anti-dumping anunciadas en Europa y EEUU.

La política monetaria llevada a cabo por el BCE (compra de EUR 80bn mensuales) mantuvo el efecto positivo sobre los bonos corporativos y la prima de riesgo.

La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año en el periodo ha sido de un 0,08%.

Durante el tercer trimestre de 2016, no se registraron cambios significativos en la estrategia de inversión con un riesgo de mercado por debajo del 5%. Respecto a las compañías en cartera, se ha mantenido el sesgo hacia compañías de calidad con crecimiento y sin una apuesta sectorial concreta. Durante el tercer trimestre, hemos incrementado nuestra exposición al sector bancario en el cual nuestra exposición durante el primer semestre fue relativamente baja.

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

Se han añadido un total de 12 posiciones, teniendo en cuenta los factores comentados en el apartado anterior y siempre dando prioridad a los méritos propios de cada compañía considerada individualmente: Cellnex, Talgo, Carlsberg, Dufry, Heidelberg Cement, Uniper, Danone, Vinci, Pernod Ricard, Anima, Generali e Intesa. En su conjunto, el grado de inversión neto medio del trimestre ha sido del 12,11%, inferior a la media histórica, como consecuencia de las incertidumbres económicas y geopolíticas que consideramos para el año 2016.

El apalancamiento medio diario derivado principalmente de la venta de futuros de Eurostoxx 50 ha sido de un 52,42%.

INFORMACIÓN SOBRE LOS COSTES.

Con el fin de contextualizar la evolución del Fondo, es necesario explicar la información más relevante que figura en las tablas sobre comisiones, rentabilidad y volatilidad.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la -ratio de gastos- que ha sido de un 0,34% sobre el patrimonio medio del periodo (como se puede ver en la página 4), esta ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados que ha sido de un 0,25% (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 LA RENTABILIDAD EN RELACION CON EL OBJETIVO NO GARANTIZADO.

La rentabilidad de Belgravia Epsilon en el tercer trimestre de 2016 ha sido de un 3,73% mientras que la evolución teórica del objetivo de rentabilidad no garantizado indicado en el folleto informativo habría sido de un 2% en el trimestre. 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 periodo ha sido de un 3,06% un riesgo muy inferior al del Ibex que ha sido de un 17,93% 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 sigue siendo cauta debido al momento del ciclo económico/monetario en el que nos encontramos, la incertidumbre política a nivel global así como los niveles de valoración. En EEUU, creemos que la posible subida de tipos a finales de 2016 puede tener un impacto negativo en el crecimiento a nivel global así como en el mercado de renta fija. En Europa, las dudas respecto a la eficacia de la política monetaria del BCE (impacto sobre la rentabilidad de los bancos e inflación) ha adelantado la posibilidad del tapering cuyo impacto en los países más endeudados de la eurozona no creemos que vaya a ser positivo. Respecto los beneficios empresariales no vemos revisiones al alza de cara a 2017. Por último, los riesgos políticos (elecciones en EEUU, referéndum en Italia, Brexit) siguen siendo elevados. En el lado positivo, el inicio de políticas fiscales expansivas por parte de los bancos centrales, si se producen, deberían incrementar las expectativas de crecimiento de las distintas economías.

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

En el entorno actual es previsible que la exposición neta de la cartera del Fondo se mantenga en niveles reducidos el resto del año. No obstante, el Fondo continuará invirtiendo en renta variable, fundamentalmente de emisiones y mercados europeos, pudiendo cubrir el riesgo divisa.

COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS GESTIONADOS.

Belgravia Capital SGIC gestiona también el fondo Belgravia Balboa FI que ha tenido una rentabilidad en el periodo de 2,94%.

INFORMACIÓN ADICIONAL.

A 30 de septiembre de 2016 el patrimonio de Belgravia Epsilon ascendía a 137 millones de euros con un total de 3.176 partícipes.