

Nº Reg CNMV: 2721. FECHA DE INSCRIPCIÓN: 31/03/2003.
SOCIEDAD GESTORA: Belgravia Capital, SGIC, SA. Domicilio: Nuñez de Balboa, 120, 28006 MADRID. Nº Reg. CNMV: 196. Director de gestión: Carlos Cerezo
DEPOSITARIO: Santander Securities Services SA (Grupo Santander). AUDITOR: Ernst & Young.

Rentabilidad desde Julio 1999\* **+350,62%** vs. Stoxx 600\*\* **+107,18%**

Patrimonio 297,52€ mill.

**POLÍTICA DE INVERSIÓN**

El universo de inversión de Belgravia Epsilon es la Renta Variable Europea, sobre la que se realiza una gestión activa. El Fondo tiene un objetivo de rentabilidad anual no garantizada del 6%-10% con una volatilidad anualizada inferior a 10%.

**RENTABILIDADES MENSUALES (%)\***

Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Acum.
1999								1,97	-2,81	-0,37	6,12	9,51	14,75
2000	4,63	21,24	7,37	-2,08	1,60	-2,94	1,45	-1,72	-4,07	4,14	-1,85	-2,06	26,00
2001	4,72	-0,75	-1,05	2,46	3,80	-2,28	0,64	-2,44	-0,38	1,92	7,61	0,01	14,60
2002	0,50	-2,65	2,94	0,64	0,57	-5,50	-2,55	-0,22	-0,90	7,32	0,64	-3,25	-3,01
2003	-1,94	-0,79	-1,08	4,37	1,18	5,30	2,66	3,61	-1,19	2,52	-0,79	0,95	15,49
2004	1,20	1,37	-1,04	0,27	-0,83	0,41	-0,87	-0,79	1,55	1,42	1,16	2,99	6,84
2005	1,96	1,11	-0,90	-1,73	1,91	3,87	3,53	1,63	2,49	-3,33	0,60	2,04	13,72
2006	2,30	2,16	1,72	-0,62	-3,42	0,29	-0,39	0,82	-0,28	1,75	1,85	1,39	7,66
2007	1,92	-0,08	3,22	2,48	2,23	0,23	0,09	-3,03	-0,79	0,12	-1,26	0,28	5,37
2008	-3,70	0,01	-1,26	1,22	0,88	-4,41	-1,23	0,18	-1,87	-0,74	1,31	-2,86	-11,96
2009	-0,84	0,42	-0,06	3,11	0,59	0,14	0,43	4,04	3,12	1,55	-1,63	3,44	15,10
2010	-1,61	0,07	2,80	-0,14	0,21	-0,80	1,59	-0,31	5,13	1,98	-0,28	3,28	12,35
2011	-1,69	-0,08	-0,04	1,70	-0,95	-3,51	-1,86	-8,73	-1,19	-0,92	0,20	0,14	-16,01
2012	1,05	1,88	-0,30	-0,32	-2,48	1,14	2,70	0,36	-0,06	1,39	1,87	2,51	10,07
2013	2,74	1,24	-2,22	1,11	2,53	-3,82	7,71	-0,68	3,09	5,18	1,15	0,03	19,05
2014	3,49	2,19	-0,42	-0,27	2,85	-1,61	-0,71	1,68	0,56	-0,19	2,74	1,28	13,02
2015	5,88	6,12	1,40	1,29	2,82	-1,67	2,43	-1,33	-2,00	0,83	1,96	0,72	19,65
2016	-4,13	0,59	1,39	0,32	1,06	-0,15	2,54	0,04	1,12	-0,53	-0,25	1,31	3,20
2017	1,07	0,25	-1,17	-1,12	1,33	1,67	0,05	-0,01	-1,01	0,56	-0,97		0,61

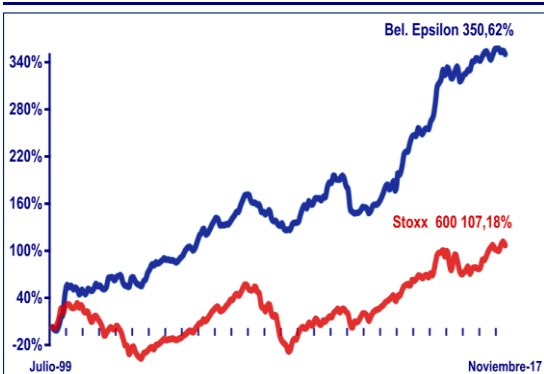
**INFORME DE GESTIÓN**

En noviembre Belgravia Epsilon se depreció un 0,97% con una beta media de 0,02 respecto a Stoxx 600, que retrocedió un 2%. La renta variable europea corrigió a la baja ante la falta de progreso en las negociaciones del Brexit y la fortaleza del euro.

En el mes de noviembre el comportamiento de Belgravia Epsilon fue negativo debido exclusivamente a la selección de valores, dado que el riesgo de mercado se mantuvo nulo durante el mes. Las pérdidas de la cartera de acciones solo fueron parcialmente compensadas por las plusvalías de los futuros Euro Stoxx 50 vendidos, utilizado para cubrir el riesgo de mercado. Destacaron positivamente las aportaciones del sector financiero (Unicrédito, Liberbank) e individualmente Jost, Reply y Arytza.

Al 30 de noviembre, Belgravia Epsilon tenía una inversión neta en renta variable del 7,2% y una beta de 0,01 respecto al Stoxx 600.

**RENTABILIDAD ACUMULADA\***

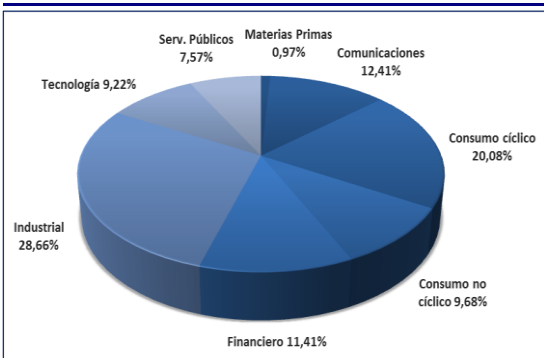


**ESTADÍSTICAS**

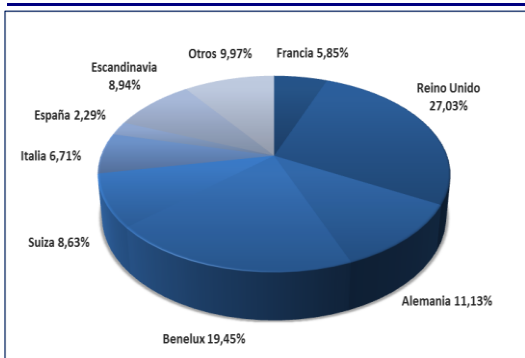
**B. EPSILON\*    STOXX 600\*\***

DESDE JULIO DE 1999		
Rent. media mensual %	0,72	0,43
Rent. anualizada %	8,56	4,05
Volatilidad mensual %	2,78	4,42
Volatilidad anualizada %	9,64	15,30
Ratio de Sharpe	0,74	0,24
NOVIEMBRE 2017		
Rentabilidad %	-0,97	-2,02
Inversión bruta media RV %	131,03	100
Inversión neta media RV %	10,79	100
VaR diario medio %	0,53	1,17
Beta media	0,02	1
Inversión bruta RV a 30/11/17 %	134,49	100
Inversión neta RV a 30/11/17 %	7,19	100
VaR a 30/11/17 %	0,51	1,16
Beta a 30/11/17	0,01	1

**DISTRIBUCIÓN RV POR SECTORES**



**DISTRIBUCIÓN RV POR PAÍSES**



\* Desde Julio de 1999 hasta Agosto de 2004, el comportamiento histórico corresponde a Belgravia Beta SICAV, Sociedad con la misma política de inversión que se fusionó con Belgravia Epsilon en Abril de 2017.

\*\* La serie del STOXX 600 utilizada en este informe incluye dividendos netos.