

Rentabilidad desde Septiembre 2004 **+138,97%** vs. Stoxx 600 **+46,38%***

Patrimonio **142,69€ mill.**

*La serie del STOXX 600 utilizada en este informe no incluye dividendos

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.
2004									1,55	1,42	1,16	2,99	7,31
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	-3,7	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	-0,8	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		1,87

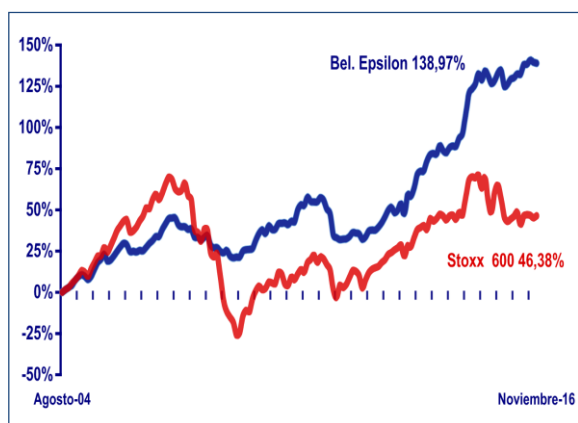
INFORME DE GESTIÓN

En Noviembre, Belgravia Epsilon se depreció un 0,25% con una beta media de 0 respecto al Stoxx 600, que subió un 0,89%. Los mercados tuvieron un comportamiento volátil e inesperado en el mes, marcado por las elecciones presidenciales, donde tanto la victoria de Trump como su impacto positivo en la renta variable no fueron pronosticadas.

En el mes de Noviembre, el comportamiento de Belgravia Epsilon fue negativo debido al adverso posicionamiento sectorial de la cartera (sobreponderada en sectores defensivos) respecto al efecto de la victoria electoral de Trump, que tuvo un impacto negativo sobre los sectores defensivos de servicios públicos, telecomunicaciones y consumo defensivo. Destacaron las aportaciones positivas de los sectores financieros (Axa, Julius Baer, ING, BNP) y consumo discrecional (WPP, Royal Caribbean, Dufry). Individualmente, sobresalieron Soitec, Royal Dutch y Sanofi.

Al 30 de Noviembre, Belgravia Epsilon tenía una inversión neta en renta variable del 19,5% y una beta de 0,09 respecto al Stoxx 600.

RENTABILIDAD ACUMULADA



ESTADÍSTICAS

B. EPSILON STOXX 600*

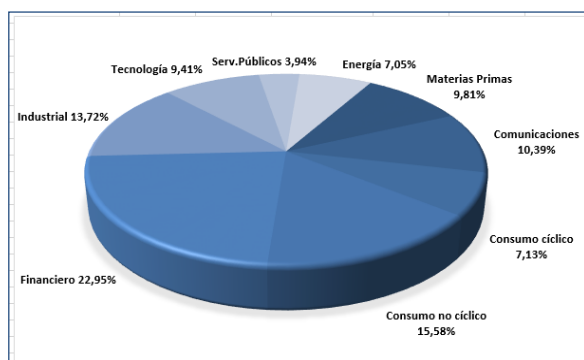
DESDE SEPTIEMBRE 2004

Rent. media mensual %	0,62	0,35
Rent. anualizada %	7,37	3,16
Volatilidad mensual %	2,17	4,14
Volatilidad anualizada %	7,53	14,35
Ratio de Sharpe	0,85	0,22

NOVIEMBRE 2016

Rentabilidad %	-0,25	0,89
Inversión bruta media RV %	94,28	100
Inversión neta media RV%	10,68	100
VaR diario medio %	0,26	1,87
Beta media	-0,01	1
Inversión bruta RV a 30/11/16 %	83,30	100
Inversión neta RV a 30/11/16 %	19,50	100
VaR a 30/11/16 %	0,35	1,84
Beta a 30/11/16	0,09	1

DISTRIBUCIÓN RV POR SECTORES



DISTRIBUCIÓN RV POR PAÍSES

