

## BELGRAVIA EPSILON, FI

Nº Registro CNMV: 2721

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) BELGRAVIA CAPITAL, SGIIC, S.A.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:** ERNST & YOUNG S.L

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, 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](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 FONDO

Fecha de registro: 31/03/2003

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,18	1,33	3,91	1,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
R	34.170,27	34.866,63	759	787	EUR	0,00	0,00	1000	NO
C	3.056,31	3.102,99	26	26	EUR	0,00	0,00	1000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
R	EUR	74.216	87.311	161.225	302.517
C	EUR	6.681	6.734	597	

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
R	EUR	2.171,9352	2.123,0820	2.193,1626	2.545,9401
C	EUR	2.186,0074	2.132,8420	2.197,7434	

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
R	al fondo	0,31	0,00	0,31	0,94	0,00	0,94	mixta	0,03	0,07	Patrimonio
C	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	mixta	0,03	0,07	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,30	-0,12	6,27	-3,62	-0,38	-3,20	-13,86	5,53	19,65

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,78	21-09-2020	-3,28	11-06-2020	-2,18	06-02-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,87	06-07-2020	2,31	03-06-2020	1,51	07-02-2018

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,44	8,91	15,96	7,73	1,06	1,30	6,56	5,17	9,52
<b>Ibex-35</b>	36,12	21,33	31,93	49,41	12,80	12,29	13,54	12,77	21,58
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,53	0,14	0,78	0,45	0,36	0,24	0,70	0,59	0,24
<b>INDICE RENTABILIDAD OBJETIVO</b>	0,18	0,17	0,18	0,18	0,18	0,18	0,19	0,20	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,30	4,30	4,30	4,30	4,30	4,30	4,30	3,94	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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,12	0,37	0,37	0,37	0,38	1,44	1,35	1,36	1,36

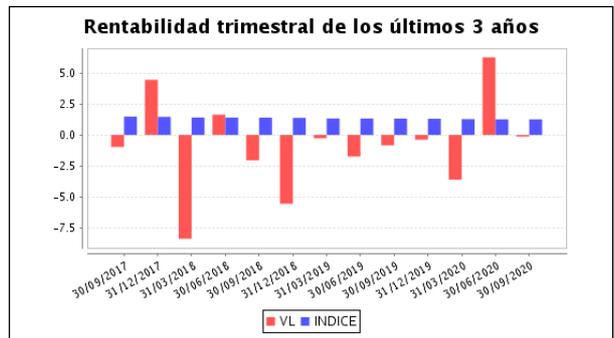
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## A) Individual C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,49	-0,06	6,34	-3,56	-0,32	-2,95			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	21-09-2020	-3,28	11-06-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,87	06-07-2020	2,31	03-06-2020		

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	11,44	8,91	15,96	7,73	1,06	1,30	5,32		
Ibex-35	36,12	21,33	31,93	49,41	12,80	12,29	13,54		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,45	0,36	0,24	0,70		
<b>INDICE RENTABILIDAD OBJETIVO</b>	0,18	0,17	0,18	0,18	0,18	0,18	0,19		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,11	4,11	4,15	4,19	4,21	4,21			

(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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,31	0,31	0,31	0,31	1,18	1,00		

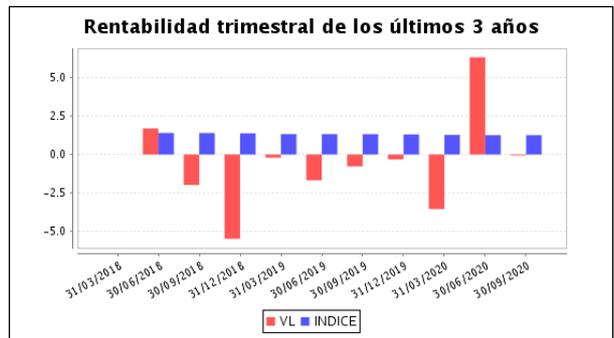
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	93.456	886	-0,16
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	93.456	886	-0,16

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	65.942	81,51	71.132	86,11
* Cartera interior	16.952	20,96	6.082	7,36
* Cartera exterior	49.003	60,57	65.050	78,74
* Intereses de la cartera de inversión	-13	-0,02	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.231	17,59	9.790	11,85
(+/-) RESTO	724	0,89	1.687	2,04
TOTAL PATRIMONIO	80.897	100,00 %	82.610	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	82.610	79.756	94.045	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,94	-2,57	-17,84	-23,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,11	6,05	2,17	-101,87
(+) Rendimientos de gestión	0,26	6,42	3,28	-95,90
+ Intereses	-0,04	-0,03	-0,14	53,22
+ Dividendos	0,36	0,86	1,31	-56,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	-0,03	-53,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,06	10,32	-1,58	-100,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-4,71	3,85	-100,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,04	-0,12	-32,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,37	-1,11	0,37
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,92	2,84
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	2,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,10	-1,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,03
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-104,84
(+) 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 FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	80.897	82.610	80.897	

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

### 3. Inversiones financieras

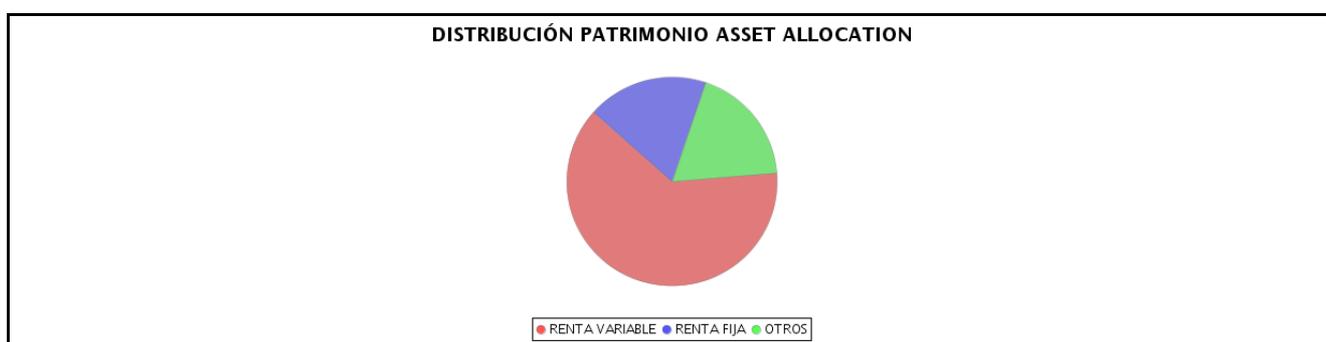
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.056	18,61		
TOTAL RENTA FIJA	15.056	18,61		
TOTAL RV COTIZADA	1.896	2,35	6.082	7,37
TOTAL RENTA VARIABLE	1.896	2,35	6.082	7,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.952	20,96	6.082	7,37
TOTAL RV COTIZADA	48.986	60,56	65.087	78,80
TOTAL RENTA VARIABLE	48.986	60,56	65.087	78,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	48.986	60,56	65.087	78,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	65.938	81,52	71.169	86,17

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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 total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	2.505	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2505	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	10.586	Inversión
Total otros subyacentes		10586	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>13091</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de 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 (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de 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 una 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

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 relacionadas con la compraventa de valores en divisa no euro.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

BELGRAVIA EPSILON FI 3T20

SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El tercer trimestre del año se ha caracterizado por un movimiento lateral de la renta variable europea, cerrando el trimestre con una subida del 0,64% del índice Stoxx Europe 600.

El comportamiento por sectores, sin embargo, ha sido muy dispar. Lo han hecho mejor los valores cíclicos como autos, químico, retail o industrial frente al comportamiento negativo de sectores más defensivos como utilities, healthcare o telecom, así como energía y el sector financiero, que han cerrado el trimestre con caídas notables.

En Europa, los datos de actividad han seguido mejorando según se ha ido reactivando la economía, en la línea de los meses anteriores. Los índices PMI manufactureros se han consolidado en niveles de expansión. Sin embargo, los datos composite y de servicios todavía se han visto lastrados por las medidas restrictivas y de distanciamiento social, especialmente en las economías con un mayor peso del sector servicios.

Durante el mes de septiembre, el temor a un nuevo confinamiento y el consiguiente cierre de las economías motivado por el fuerte repunte de los casos y los fallecimientos de la pandemia ha provocado correcciones en los principales índices europeos.

Mientras tanto, el apoyo de gobiernos y bancos centrales sigue siendo clave. En Estados Unidos, demócratas y

republicanos negocian ya un paquete de estímulo de 2,2bn de dólares y, en Europa, los países se saltan las normas de déficit fiscal para 2020 y preparan sus proyectos de cara a la recepción de los fondos europeos (Recovery Fund) a partir de enero.

En Estados Unidos, destacamos la corrección de los valores tecnológicos durante los primeros días de septiembre, que llegaron a sufrir una caída cercana al 10% en el índice NASDAQ en apenas tres sesiones. No obstante, la revalorización en el año sigue siendo superior al 22%.

En el mercado de divisas, el dólar norteamericano se depreció respecto al euro y la libra esterlina, pasando a cambiarse a 1,1722 y 1,2911 respecto al euro y la libra, respectivamente, desde los 1,1243 y 1,2379 a cierre del trimestre anterior.

En cuanto a las materias primas, el petróleo experimentó una ligera caída pasando a cotizar a 40,9 dólares el barril Brent desde los 41,2 dólares a fin de trimestre anterior. Los principales metales se anotaron subidas superiores al 10% en el caso del cobre, níquel o el mineral de hierro, empujadas por la reactivación de la demanda y la depreciación del dólar norteamericano.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La inversión media del tercer trimestre se ha mantenido en línea con la del segundo trimestre. Si bien, se han realizado cambios cualitativos en la cartera con objeto de adoptar un posicionamiento más equilibrado por sectores y entre compañías cíclicas y defensivas.

c) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A 30 de septiembre de 2020 el patrimonio de Belgravia Epsilon FI ascendía a 81 millones de euros con un total de 785 partícipes.

La rentabilidad de Belgravia Epsilon FI en el trimestre ha sido de un -0,12% para la clase R y de un -0,06% para la clase C. En los cuadros del presente informe se puede ver la rentabilidad de los periodos.

El impacto de los gastos soportados por el Fondo se mide con la ratio de gastos que ha sido de un 0,37% para la clase R sobre el patrimonio medio del periodo y de un 0,31% para la clase C. 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.

d) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

Belgravia Capital SGIIC gestiona también el fondo Belgravia Delta FI que ha tenido una rentabilidad de un -0,46% en el trimestre.

#### INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el tercer trimestre de 2020 Belgravia Epsilon FI tuvo una rentabilidad ligeramente negativa mientras que el índice bursátil representativo de su universo de inversión (Stoxx Europe 600 net return) acabó en positivo. La explicación reside en la mayor exposición de la cartera a sectores que han tenido un peor comportamiento en el trimestre.

En los meses de julio a septiembre hemos aprovechado la fuerte recuperación de las bolsas en el trimestre anterior para consolidar las ganancias y reducir el peso en aquellas compañías que han tenido un mejor comportamiento y, por lo tanto, ofrecían un menor potencial de revalorización reduciendo nuestra exposición tanto a riesgo específico como de mercado.

Distinguimos dos posicionamientos tácticos durante el periodo:

i) Apertura económica y soporte monetario: siguiendo la pauta del trimestre anterior, hemos continuado la gestión activa de la cartera seleccionando valores deprimidos que se beneficien especialmente de la reactivación económica, apoyando nuestra tesis de inversión en la aceleración del crecimiento de la masa monetaria en las principales economías, los niveles de valoración y el incremento esperado en los indicadores de actividad adelantados, tipos de interés cercanos a mínimos y potencial empinamiento de la pendiente de la curva.

ii) Posicionamiento equilibrado de cara a la segunda parte del año: la recuperación de las principales economías en el trimestre ha sorprendido positivamente. Sin embargo, vemos demasiadas incertidumbres de cara a la segunda mitad del año como para adoptar un sesgo claro

en el posicionamiento de la cartera: nuevos confinamientos, incertidumbre respecto a la aprobación de vacunas, Brexit, elecciones en Estados Unidos... En esta línea, hemos reducido ligeramente la exposición a valores cíclicos y aumentado el peso en compañías defensivas.

En la actualidad la cartera tiene un posicionamiento equilibrado entre compañías cíclicas y defensivas. Por sectores, se encuentra ligeramente sobreponderada en consumo discrecional, financiero e industrial, e infraponderada en tecnología y telecom. A 30 de septiembre de 2020 la cartera está compuesta por un total de 41 valores que, conjuntamente,

representan un nivel de inversión en acciones del 62,9% del patrimonio.

Entre los valores que han contribuido positivamente en la cartera durante el tercer trimestre de 2020 destacan aquellos expuestos al fondo de recuperación europeo: Signify, Saint-Gobain y Alstom.

Entre los valores que han contribuido negativamente en la cartera durante el tercer trimestre de 2020 destacan: Bayer, Total y Telefonica Deutschland.

b) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se han realizado adquisiciones temporales de activos. 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 reducir 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 16,73% en el trimestre.

El resultado obtenido de la operativa con instrumentos derivados ha sido de 14 miles de euros que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio del trimestre.

c) Otra información sobre inversiones.

En el trimestre Belgravia Epsilon FI se depreció un 0,12% con una exposición neta media en renta variable del 44,21%, mientras que el Stoxx Europe 600 Net Return se apreció un 0,64%.

**RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad de Belgravia Epsilon FI en el trimestre ha sido de un 11,44% un riesgo inferior al del Ibx que ha sido de un 36,12%.

**COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

El presupuesto total de gastos por servicio de análisis a nivel gestora aprobado para el año 2020 es de 166.500 euros que se distribuye entre todas las IIC bajo gestión directa o delegada y su distribución se ajusta trimestralmente en función del patrimonio de cada IIC.

El coste del servicio de análisis soportado por Belgravia Epsilon FI en el trimestre ha sido de 27.252 euros.

El servicio de análisis proporcionado mejora la gestión de las inversiones mediante la recepción de informes sobre las compañías, el acceso a sus páginas web con contenido de análisis, los informes recibidos de los proveedores y las llamadas o visitas recibidas o realizadas.

Se realiza una evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis y su contribución a la adopción de mejores decisiones de inversión mediante las calificaciones del equipo de gestión que son recopiladas y analizadas por la Unidad de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo.

**PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO**

La segunda parte de 2020 creemos estará marcada por la evolución del Covid 19 y su impacto en la recuperación económica, las elecciones a la presidencia de Estados Unidos en noviembre y las medidas de política monetaria y fiscal que se tomen en los Estados Unidos y la Unión Europea, así como el resultado de las negociaciones del Brexit. La inversión en contado, así como el riesgo de mercado de Belgravia Epsilon FI, podrá variar en función de la evolución de estos acontecimientos.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02104161 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	6.524	8,06		
ES0L02105077 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	8.533	10,55		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15.056	18,61		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		15.056	18,61		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		15.056	18,61		
ES0105046009 - ACCIONES  AENA, S.M.E.,S.A.	EUR	1.253	1,55	831	1,01
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR			1.544	1,87
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	643	0,80	1.486	1,80
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR			1.391	1,68
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR			830	1,01
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.896	2,35	6.082	7,37
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.896	2,35	6.082	7,37
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		16.952	20,96	6.082	7,37
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	1.621	2,00	1.178	1,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012138605 - ACCIONES ADECCO SA	CHF			439	0,53
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	2.274	2,81	1.379	1,67
US2267181046 - ACCIONES CRITEO SA	USD	1.560	1,93	4.441	5,38
PTBPC0AM0015 - ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR			1.605	1,94
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	1.609	1,99		
GB0007995243 - ACCIONES RENEWI PLC	GBP	300	0,37	404	0,49
NO0010208051 - ACCIONES YARA INTERNACIONAL ASA	NOK	573	0,71	1.633	1,98
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	1.226	1,52		
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR			1.733	2,10
SE0000862997 - ACCIONES Billerud AB	SEK	1.318	1,63	1.659	2,01
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	1.256	1,55	1.837	2,22
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	762	0,94	1.320	1,60
DE000DWS1007 - ACCIONES DWS GROUP GMBH & CO KGAA	EUR	1.235	1,53	808	0,98
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	1.584	1,96	1.063	1,29
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP	1.059	1,31	1.192	1,44
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	1.625	2,01	1.471	1,78
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	USD	1.622	2,01		
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	1.640	2,03	1.651	2,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	1.460	1,80	1.529	1,85
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	909	1,12	873	1,06
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	1.050	1,30	1.613	1,95
FR0005691656 - ACCIONES Trigano SA	EUR			932	1,13
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	1.199	1,48	1.362	1,65
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR			1.418	1,72
GRS282183003 - ACCIONES JUMBO	EUR	1.575	1,95	1.872	2,27
LU056974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	1.034	1,28	1.142	1,38
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	2.161	2,67	1.923	2,33
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	825	1,02	1.708	2,07
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA SPA	EUR			1.180	1,43
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	1.020	1,26	1.745	2,11
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	1.185	1,46		
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	1.217	1,50		
FR0000054900 - ACCIONES SOCIETE TELEVISION FRANCAISE 1	EUR	817	1,01	2.142	2,59
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	1.225	1,51	1.935	2,34
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP			1.267	1,53
DE000A1J5RX9 - ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR			788	0,95
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR			1.346	1,63
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR			1.888	2,29
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	865	1,07	1.346	1,63
GB00BY9D0Y18 - ACCIONES DIRECT LINE INSURANCE GROUP PLC	GBP			1.223	1,48
GB00BKF1C65 - ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP			1.291	1,56
BE0003766806 - ACCIONES ION BEAM APPL	EUR	501	0,62		
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	1.208	1,49	888	1,07
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	1.428	1,77	1.370	1,66
FR0000121501 - ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	1.085	1,34	2.027	2,45
GB00B23KOM20 - ACCIONES CAPITA PLC	GBP			922	1,12
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	1.631	2,02	1.324	1,60
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	1.221	1,51	820	0,99
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	1.235	1,53		
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	1.256	1,55	898	1,09
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	1.616	2,00	828	1,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR			1.673	2,03
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		48.986	60,56	65.087	78,80
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		48.986	60,56	65.087	78,80
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		48.986	60,56	65.087	78,80
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		65.938	81,52	71.169	86,17

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información