

GRANTIA EAGLE, FI

Nº Registro CNMV: 5388

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: GRANTIA CAPITAL, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.**Grupo Gestora:** GRANTIA CAPITAL **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.grantiacapital.com>.

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

Dirección

PS. Club Deportivo, 1, Bajo Izq, Edificio 11
28223 - Pozuelo de Alarcón
Madrid

Correo Electrónico

inversores@grantiacapital.com

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: 07/06/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá el 0%-100% de la exposición total en divisas (euro, libra esterlina, yen, franco suizo, dólar USA, dólar canadiense, dólar australiano y dólar neozelandés) a través de posiciones de derivados o de contado. El resto de la exposición total (0-100%) se invertirá en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE. Hasta un 20% de la exposición total, podrán ser emisiones de baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin rating, y el resto, tendrá calidad superior o al menos, el rating que tenga el Reino de España en cada momento si fuera inferior. La duración media será inferior a tres años.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,51	1,00	0,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,22	1,33	1,95	-0,32

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		
CLASE A	12.141,01	12.878,74	97	100	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE B	18.560,36	18.560,36	1	1	EUR	0,00	0,00	1000000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	1.303	1.309	2.521	1.978
CLASE B	EUR	1.986	1.888	1.197	1.140

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	107,3332	102,4739	102,4334	97,9116
CLASE B	EUR	106,9837	101,7437	101,2504	96,4570

(*)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				
CLASE A	al fondo	0,68	0,13	0,81	1,35	0,39	1,74	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,45	0,18	0,63	0,90	0,46	1,36	mixta	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,74	-1,73	3,46	-1,77	4,87	0,04	4,62	-4,23	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	27-12-2023	-1,42	27-12-2023	-5,86	11-07-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,47	07-12-2023	2,47	07-12-2023	4,64	30-12-2022

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,39	11,42	8,61	5,53	6,78	19,49	6,58	6,73	
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83	0,39	0,41	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,58	7,58	7,67	7,71	7,86	8,17	3,66	4,07	

(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.

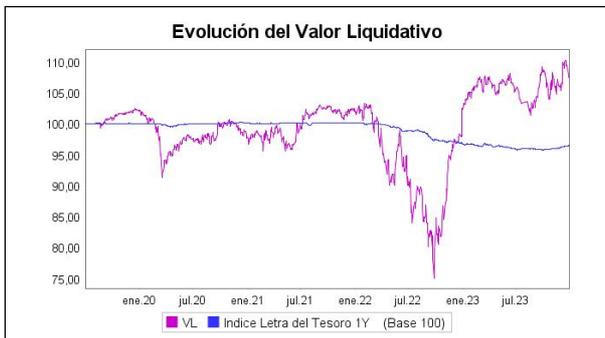
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,55	0,39	0,39	0,38	0,38	1,56	1,58	1,57	

(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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,15	-1,62	3,54	-1,66	4,98	0,49	4,97	-3,80	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	27-12-2023	-1,42	27-12-2023	-5,86	11-07-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,47	07-12-2023	2,47	07-12-2023	4,64	30-12-2022

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,38	11,42	8,58	5,53	6,78	19,49	6,51	6,73	
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83	0,39	0,41	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,57	7,57	7,67	7,71	7,86	8,17	3,65	4,05	

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,28	0,28	0,26	0,27	1,11	1,12	1,12	

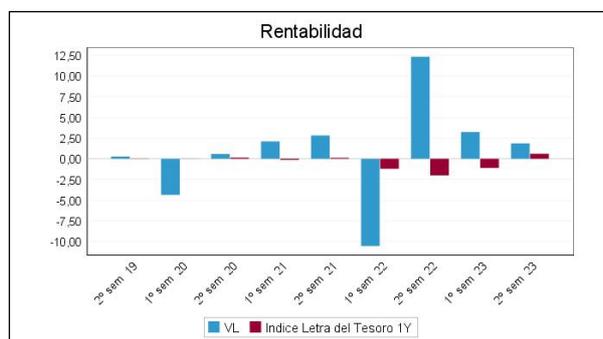
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.275	91	1,78
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	3.275	91	1,78

*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	2.197	66,80	2.090	63,16
* Cartera interior	2.142	65,13	2.066	62,44
* Cartera exterior	26	0,79	7	0,21
* Intereses de la cartera de inversión	29	0,88	17	0,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	975	29,64	1.128	34,09
(+/-) RESTO	116	3,53	91	2,75
TOTAL PATRIMONIO	3.289	100,00 %	3.309	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)	3.309	3.197	3.197	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,39	0,34	-2,02	-793,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,77	3,01	4,79	-42,39
(+) Rendimientos de gestión	3,08	3,92	7,01	-23,16
+ Intereses	1,36	0,92	2,27	45,35
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	0,01	0,09	1.018,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,79	3,25	9,01	74,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-4,15	-0,25	-4,36	1.514,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,31	-0,92	-2,22	39,98
- Comisión de gestión	-0,70	-0,81	-1,52	-14,89
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-0,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,53	-0,05	-0,57	1.053,53
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	203,99
(+) 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)	3.289	3.309	3.289	

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

3. Inversiones financieras

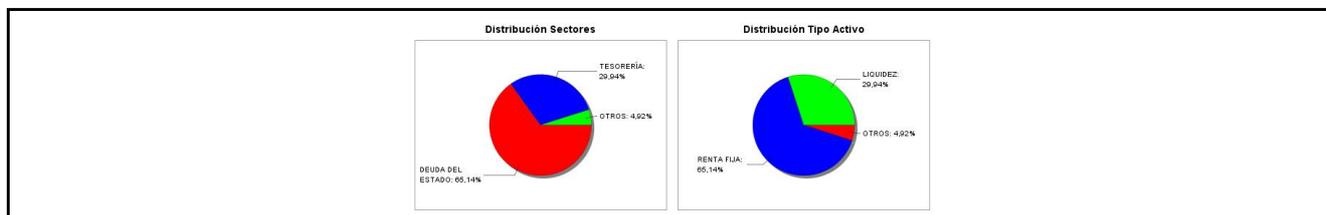
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.142	65,14	2.066	62,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.142	65,14	2.066	62,44
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.142	65,14	2.066	62,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.142	65,14	2.066	62,44

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
Dolar Neozelandes	C/ Compromiso	10	Inversión
Dolar Neozelandes	V/ Compromiso	22	Inversión
Dolar Neozelandes	C/ Plazo	6	Inversión
Dolar Australiano	C/ Compromiso	63	Inversión
Dolar Canadiense	C/ Compromiso	907	Inversión
Dolar Canadiense	C/ Compromiso	139	Inversión
Libra Esterlina	C/ Compromiso	58	Inversión
Libra Esterlina	V/ Compromiso	10	Inversión
Libra Esterlina	C/ Plazo	21	Inversión
Libra Esterlina	C/ Compromiso	112	Inversión
Yen	V/ Plazo	79	Inversión
Yen	V/ Plazo	148	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Franco Suizo	C/ Plazo	79	Inversión
Franco Suizo	V/ Compromiso	15	Inversión
Franco Suizo	V/ Compromiso	5.198	Inversión
Dolar	V/ Compromiso	15	Inversión
Dolar	C/ Compromiso	15	Inversión
Dolar	V/ Compromiso	965	Inversión
Dolar	C/ Compromiso	69	Inversión
Dolar	C/ Plazo	88	Inversión
Dolar	C/ Compromiso	4.762	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		12784	
TOTAL OBLIGACIONES		12784	

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 aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes 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

a. Existe un partícipe significativo que tiene un porcentaje sobre el patrimonio total del fondo al final del período de referencia del 60,45%.

d. Se han realizado operaciones de compra de letras del tesoro a través del depositario del fondo. El volumen total realizado en el semestre ha sido de 1.800.000 euros nominales.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el semestre, el foco de atención de los inversores ha seguido estando centrado principalmente en los datos de inflación y la influencia de éstos sobre los posibles cambios en política monetaria de los distintos bancos centrales, manteniéndose en un segundo plano la guerra de Ucrania, que durante semestres anteriores fue la principal preocupación de los inversores. Los datos de inflación permanecen en niveles altos aunque comienzan a percibirse descensos tras meses anteriores de estancamiento en cotas altas y/o creciendo a un menor ritmo. De forma similar a los meses anteriores, en los que esto llevaba a los mercados a descontar unas previsiones de subidas de tipos de interés más pausadas en adelante y por tanto cierta mayor estabilidad, los datos del último semestre suponen que los mercados estén descontando estabilidad en los tipos de interés, e incluso en algunas zonas, ciertas bajadas de tipos a meses vista.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo lleva a cabo una estrategia de inversión basada en mean-reversion (reversión a la media) y siguiendo las recomendaciones del modelo matemático desarrollado por la compañía, cuyo universo de inversión está centrado exclusivamente en las divisas de los principales países desarrollados (G8). De esta forma, la cartera está compuesta en todo momento principalmente por liquidez denominada en diferentes divisas, las cuales van balanceando su peso según las oportunidades detectadas por el modelo y la toma de decisión discrecional del equipo de gestión.

En términos generales, la cartera mantuvo durante el semestre un posicionamiento ligeramente cíclico, en línea con el final del semestre anterior. Si bien, a diferencia del semestre anterior, el riesgo en cartera se incrementó hasta niveles intermedios-altos en términos de exposición promedio durante el periodo, ya que, si bien el riesgo se mantuvo en niveles intermedio-bajos al inicio en línea con el cierre del semestre anterior, éste fue incrementándose paulatinamente debido principalmente a la fuerte depreciación del JPY y la fuerte apreciación del CHF, contra el resto de las divisas.

c) Índice de referencia.

Se utiliza a efectos meramente informativos.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A cierre del semestre, el Patrimonio del fondo es de 3.289.094 EUR, superior al mínimo exigido de 3.000.000 EUR. Sin embargo, el número de participes es de 98, inferior al mínimo exigido, si bien se está trabajando en aumentar dicho número para situarse de nuevo por encima de 100 participes.

La rentabilidad del semestre ha sido del +1,68% (Clase A) y +1,87% (Clase B), para situarse al cierre del ejercicio 2023 en rentabilidades de +4,75% (Clase A) y + 5,16% (Clase B).

Los gastos del FI están definidos en el folleto de inversión. Además de las comisiones de gestión por patrimonio y por resultados, y la de depositaria, la IIC soporta gastos financieros y tasas. En el informe viene indicado el ratio de gastos sin tener en cuenta la comisión de éxito.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Comenzamos el semestre con posiciones largas en JPY, AUD, NZD, USD y CAD (por orden de peso), y posiciones cortas en CHF, EUR y GBP (ordenados de mayor a menor riesgo). Durante el periodo realizamos diversas operaciones en divisas hasta resultar en una composición de cartera con alguna rotación de pesos entre las divisas (EUR y GBP), y con aumento de exposición total desde niveles intermedios hasta niveles altos, aunque manteniendo el posicionamiento ligeramente cíclico, con posiciones mixtas entre divisas refugio y cíclicas (al final del periodo, posiciones largas en USD, CAD, JPY, AUD, EUR, GBP y NZD, y posiciones cortas en CHF).

Los pares de divisas que más beneficio cerrado han aportado a la cartera en el semestre han sido principalmente: CHF/JPY, USD/CHF, AUD/CAD, USD/JPY, CAD/CHF y CAD/JPY.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

El exceso de liquidez del fondo se ha invertido en letras del tesoro.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El fondo no persigue un objetivo anual concreto de rentabilidad, si bien podemos estimar el rendimiento potencial del mismo entorno a un 5% anualizado aproximadamente para periodos de varios años. El fondo sí persigue rendimientos positivos en cualquier entorno de mercado a medio plazo, generando Alpha tanto en mercados bajistas como en mercados alcistas.

La rentabilidad positiva del semestre está en línea con el objetivo de rentabilidad anualizado a medio plazo.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Para la medición de los riesgos de mercado del Fondo, se aplica la metodología de VaR absoluto, modelo de simulación histórica con 3 años de observaciones, cálculo diario, nivel de confianza del 99% y horizonte temporal a 1 día. Los niveles de VAR (Valor en Riesgo) alcanzados por el Fondo durante el semestre son los siguientes:

Valor más alto 2,17% (un solo día, pues nada más fue detectado, al ser superior al 2%, el mismo fue corregido mediante reducción de exposición en la cartera);

Valor más bajo 0,83%;

Y valor promedio 1,54%.

El grado de apalancamiento en divisas al final del período de referencia es del 160% neto aprox. Información conforme a la Norma 18ª.4 de la Circular 6/2010 de CNMV, sobre operaciones con instrumentos derivados de las IIC.

La volatilidad anualizada del valor liquidativo al final del periodo es de 9% aprox. a un año (la volatilidad es la variabilidad del rendimiento diario del valor de una participación respecto a su media en un período de tiempo determinado).

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de la Sociedad Gestora respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos de emisores especialmente de la UE cotizados en mercados de la UE en los que la posición global de las IIC bajo gestión tenga una participación significativa con al menos un porcentaje 1% del capital social de la sociedad participada y una antigüedad superior a 12 meses, y también, en aquellos otros casos que considere el departamento de inversiones por su especial relevancia en el mejor interés de las IIC gestionadas. En el periodo, no se ha ejercido el derecho de voto en ningún emisor español.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Ninguna.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Enfocamos el año 2024 con la idea de ver una mayor estabilidad en cuanto a los niveles de sobrecompra o sobreventa de las distintas divisas, si bien persistiendo la actual volatilidad existente en el mercado, ante las incertidumbres de las perspectivas económicas, datos de inflación y decisiones de tipos de los bancos centrales. De acontecer lo descrito, debería permitir al fondo obtener rendimiento positivo a corto plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ESOL02411087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,59 2024-11-08	EUR	290	8,83	0	0,00
ESOL02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,82 2024-09-06	EUR	242	7,36	0	0,00
ESOL02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,72 2024-07-05	EUR	243	7,38	0	0,00
ESOL02405105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,71 2024-05-10	EUR	487	14,80	0	0,00
ESOL02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,75 2024-03-08	EUR	488	14,84	0	0,00
ESOL02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,44 2024-01-12	EUR	392	11,93	392	11,84
ESOL02311105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,03 2023-11-10	EUR	0	0,00	295	8,91
ESOL02310065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,98 2023-10-06	EUR	0	0,00	245	7,41
ESOL02309083 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,92 2023-09-08	EUR	0	0,00	246	7,43
ESOL02308119 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,60 2023-08-11	EUR	0	0,00	443	13,40
ESOL02307079 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,48 2023-07-07	EUR	0	0,00	445	13,45
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.142	65,14	2.066	62,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.142	65,14	2.066	62,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.142	65,14	2.066	62,44
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.142	65,14	2.066	62,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.142	65,14	2.066	62,44

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

La política de remuneraciones de la Sociedad Gestora está basada en los principios de competitividad y de equidad interna y externa, no ha sido modificada en el periodo, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y, además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IICs que gestiona.

La remuneración de los empleados y directivos tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades asumidas, y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el directivo o empleado, su departamento o la empresa de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero y, también, de objetivos cualitativos fijados y comunicados previamente al empleado o directivo y referenciados al nivel de desempeño de las tareas y responsabilidades asignadas -incluyendo objetivos de cumplimiento normativo, adecuación al riesgo, auditoría interna o contribución al desarrollo del negocio a largo plazo-. El componente fijo constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que el componente variable pueda ser flexible hasta el punto de que sea posible no pagar retribución variable alguna. Una parte de la remuneración abonada al personal de alta dirección o cuya actividad incida en el perfil de riesgo de las IIC es abonada tras un devengo plurianual.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total