

GRANTIA EAGLE, FI

Nº Registro CNMV: 5388

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,49	0,47	1,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,04	2,22	2,04	2,18

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	8.292,36	12.141,01	113	97	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE B	18.136,35	18.560,36	1	1	EUR	0,00	0,00	1000000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	924	1.303	1.309	2.521
CLASE B	EUR	2.017	1.986	1.888	1.197

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	111,4336	107,3332	102,4739	102,4334
CLASE B	EUR	111,2392	106,9837	101,7437	101,2504

(*)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	0,67	0,27	0,94	0,67	0,27	0,94	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,45	0,40	0,85	0,45	0,40	0,85	mixta	0,04	0,04	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,82	-1,39	5,28	-1,73	3,46	4,74	0,04	4,62	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	13-06-2024	-0,77	13-06-2024	-5,86	11-07-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,43	14-06-2024	1,30	02-01-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,23	3,14	5,02	11,42	8,61	8,39	19,49	6,58	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,26	7,26	7,34	7,58	7,67	7,58	8,17	3,66	

(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.

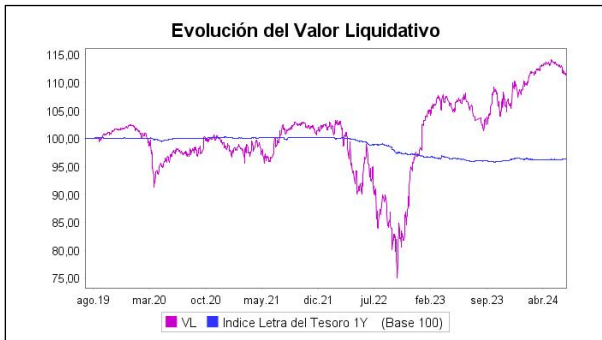
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,44	0,39	0,39	0,39	1,55	1,56	1,58	0,77

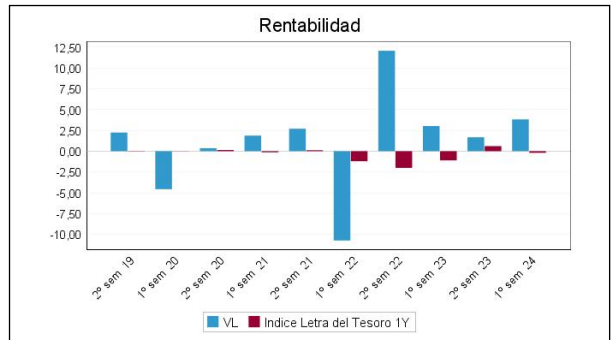
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,98	-1,79	5,87	-1,62	3,54	5,15	0,49	4,97	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	13-06-2024	-0,77	13-06-2024	-5,86	11-07-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,43	14-06-2024	1,30	02-01-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,25	3,21	4,97	11,42	8,58	8,38	19,49	6,51	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,26	7,26	7,33	7,57	7,67	7,57	8,17	3,65	

(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.

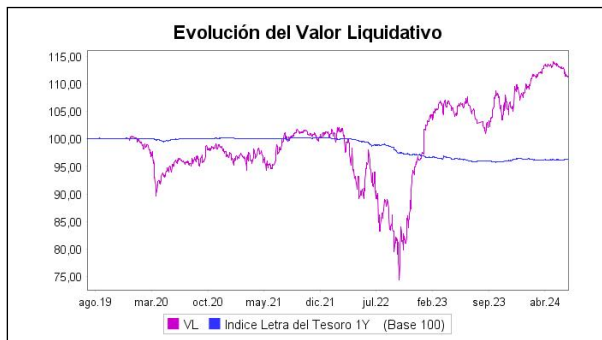
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,32	0,28	0,28	0,28	1,10	1,11	1,12	0,19

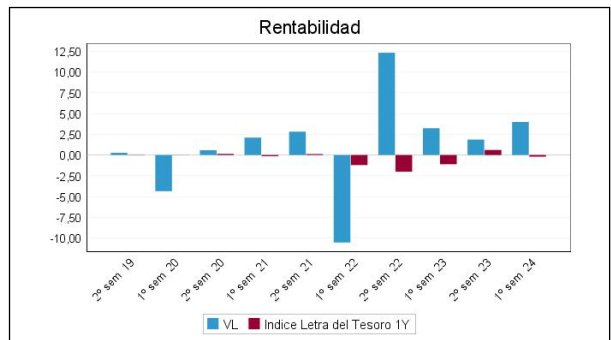
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.274	105	3,92
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	3.274	105	3,92

*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	2.018	68,59	2.197	66,80
* Cartera interior	2.001	68,01	2.142	65,13
* Cartera exterior	3	0,10	26	0,79
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,51	29	0,88
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	888	30,18	975	29,64
(+/-) RESTO	35	1,19	116	3,53
TOTAL PATRIMONIO	2.942	100,00 %	3.289	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)	3.289	3.309	3.289	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,51	-2,39	-14,51	507,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,24	1,77	4,24	139,31
(+) Rendimientos de gestión	5,62	3,08	5,62	82,54
+ Intereses	1,36	1,36	1,36	-0,16
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,09	0,02	-75,24
± 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)	13,57	5,79	13,57	134,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-9,33	-4,15	-9,33	124,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,39	-1,31	-1,39	5,85
- Comisión de gestión	-0,53	-0,70	-0,53	-24,19
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-1,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,76	-0,53	-0,76	42,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-1,43
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	119,54
(+) 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)	2.952	3.289	2.952	

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

3. Inversiones financieras

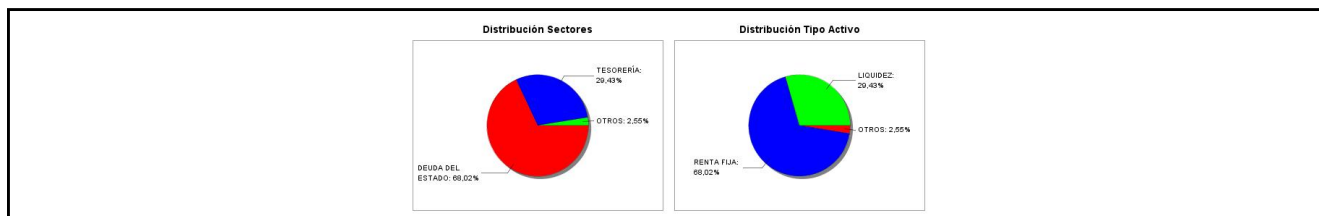
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.001	67,99	2.142	65,14
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	2.001	67,99	2.142	65,14
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	2.001	67,99	2.142	65,14
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	2.001	67,99	2.142	65,14

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 Australiano	V/ Compromiso	40	Inversión
Dolar Canadiense	V/ Compromiso	31	Inversión
Yen	C/ Compromiso	1.869	Inversión
Yen	V/ Compromiso	1.869	Inversión
Yen	C/ Compromiso	1.870	Inversión
Franco Suizo	V/ Compromiso	935	Inversión
Franco Suizo	C/ Compromiso	31	Inversión
Franco Suizo	V/ Compromiso	933	Inversión
Franco Suizo	C/ Compromiso	975	Inversión
Dolar	V/ Compromiso	1.869	Inversión
Dolar	C/ Compromiso	935	Inversión
Dolar	V/ Compromiso	2.805	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Dolar	C/ Compromiso	2.803	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		16967	
TOTAL OBLIGACIONES		16967	

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

<p>c) A fecha 27/03/2024 se produce un reembolso en la clase B de Grantia Eagle FI, la cual cuenta únicamente con un partícipe, por 1.013.322,51 EUR, quedando en ese momento el Patrimonio del fondo por debajo del mínimo de 3.000.000 EUR. A los pocos días, el 03/04/2024, se produce una suscripción sobre la misma clase B del fondo por parte del mismo partícipe, por un importe de 1.016.000 EUR, volviendo a situar el Patrimonio del fondo por encima del mínimo exigido.</p>
<p>j) Con posterioridad al periodo de referencia del informe en cuestión, se publican los siguientes dos Hechos Relevantes en CNMV:</p> <p>a. A fecha 03/07/2024, la Sociedad Gestora del fondo comunica que se elimina para ambas clases del fondo la comisión de gestión variable sobre resultados. Como consecuencia, las comisiones aplicadas a ambas clases queda establecida conforme al siguiente detalle: Clase A, comisión de gestión fija 1,35% anual sobre patrimonio, comisión de gestión variable 0% sobre resultados anuales (antes 9%); Clase B, comisión de gestión fija 0,90% anual sobre patrimonio, comisión de gestión variable 0% sobre resultados anuales (antes 9%).</p> <p>b. A fecha 15/07/2024, Grantia Capital SGIIC SA y BANCO INVERDIS SA, como Sociedad Gestora y Entidad Depositaria respectivamente, del fondo Grantia Eagle FI, comunican que han acordado la disolución de dicho fondo, quedando abierto el periodo de liquidación y suspendidos los derechos de suscripción y reembolso.</p>

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

	SI	NO
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 68,60%.

d) Durante el periodo de referencia, se han realizado operaciones de compra y venta sobre Letras del Tesoro a través de depositario del fondo. El volumen total realizado en el semestre ha sido de 2.700.000 euros nominales en operaciones de compra, y de 1.650.000 euros nominales en operaciones de venta.

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 de rumbo en la política monetaria de los distintos bancos centrales. Los datos de inflación permanecen en niveles menos altos y han comenzado a percibirse descensos, tras meses anteriores de estancamiento en cotas altas. De esta forma y frente a a meses anteriores en los que los mercados descontaban unas previsiones de estabilidad en los tipos de interés, los datos del último semestre suponen que los mercados estén empezando a descontar ciertas bajadas de tipos de interés para los próximos años a nivel general.

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 gestor de inversiones.

En términos generales, la cartera mantuvo durante el semestre un posicionamiento mixto, en línea con el final del semestre anterior. Si bien, a diferencia del semestre anterior, el riesgo en cartera se redujo desde niveles intermedios-altos hasta niveles intermedios en términos de exposición promedio durante el periodo, ya que, si bien el riesgo se mantuvo en niveles intermedio-altos al inicio en línea con el cierre del semestre anterior, éste fue reduciéndose paulatinamente debido principalmente a la depreciación del CHF contra el resto de las divisas en general.

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 2.941.710 EUR, muy ligeramente inferior al mínimo exigido de 3.000.000 EUR debido a un reembolso sufrido en el mes de junio. Sin embargo, el número de partícipes es superior al mínimo exigido.

La rentabilidad del semestre ha sido del +3,82% (Clase A) y +3,98% (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 USD, CAD, JPY, AUD, EUR, GBP y NZD (por orden de peso), y posiciones cortas en CHF. 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 reducción de exposición total desde niveles altos hasta niveles intermedios, y cambiando hacia un posicionamiento mixto desde ligeramente cíclico, con posiciones mixtas entre divisas refugio y cíclicas (al final del periodo, posiciones largas en JPY y CAD, y posiciones cortas en CHF, GBP y EUR), y siendo CHFJPY a corto nuestra principal apuesta direccional para los próximos meses.

Los pares de divisas que más beneficio cerrado han aportado a la cartera en el semestre han sido principalmente los relacionados con la depreciación del CHF, especialmente: USD/CHF, CAD/CHF y GBP/CHF.

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 de acuerdo a la política del fondo.

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 1,46%, inferior al 2%;

Valor más bajo 0,29%;

Valor promedio 0,73%.

El grado de apalancamiento en divisas al final del período de referencia es del 90% 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 8% 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 segundo semestre del año 2024 con la idea de continuar viendo 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 medio plazo.

10. 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.

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
ES0L02503073 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,51 2025-03-07	EUR	48	1,64	0	0,00
ES0L02502075 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,45 2025-02-07	EUR	780	26,51	0	0,00
ES0L02502075 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,40 2025-02-07	EUR	193	6,57	0	0,00
ES0L02501101 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,28 2025-01-10	EUR	48	1,64	0	0,00
ES0L02412069 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,53 2024-12-06	EUR	785	26,70	0	0,00
ES0L02411087 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,59 2024-11-08	EUR	48	1,64	290	8,83
ES0L02409065 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,82 2024-09-06	EUR	48	1,64	242	7,36
ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,72 2024-07-05	EUR	49	1,65	243	7,38
ES0L02405105 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,71 2024-05-10	EUR	0	0,00	487	14,80
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,75 2024-03-08	EUR	0	0,00	488	14,84
ES0L02401120 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,44 2024-01-12	EUR	0	0,00	392	11,93
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.001	67,99	2.142	65,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		2.001	67,99	2.142	65,14
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		2.001	67,99	2.142	65,14
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		2.001	67,99	2.142	65,14
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		2.001	67,99	2.142	65,14

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

No aplica en este informe

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