

## GRANTIA EAGLE, FI

Nº Registro CNMV: 5388

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**Gestora:** 1) GRANTIA CAPITAL, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A.      **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:**      **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](mailto: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](mailto: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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,42	0,75	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,59	-0,32	-0,44

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	12.771,26	18.189,88	100	103	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE B	18.560,36	14.967,74	1	1	EUR	0,00	0,00	1000000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	1.309	2.521	1.978	2.158
CLASE B	EUR	1.888	1.197	1.140	1.003

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	102,4739	102,4334	97,9116	102,2388
CLASE B	EUR	101,7437	101,2504	96,4570	100,2696

(\*)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	0,05	0,73	1,35	0,00	1,35	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,45	0,13	0,58	0,90	0,00	0,90	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,04	25,70	-10,85	-7,95	-3,03	4,62	-4,23		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,51	31-10-2022	-5,86	11-07-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	4,64	30-12-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	19,49	19,64	25,82	18,46	9,99	6,58	6,73		
<b>Ibex-35</b>	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,17	8,17	6,93	6,36	3,74	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.

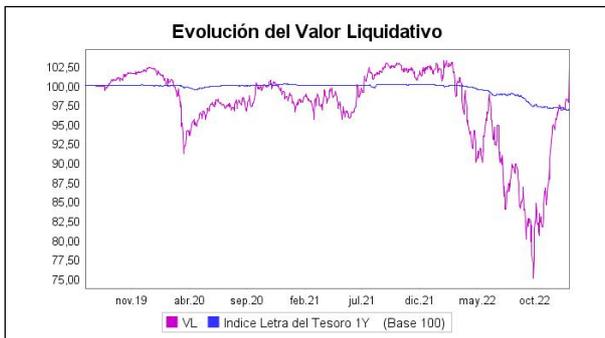
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,56	0,40	0,40	0,38	0,38	1,58	1,57	0,76	

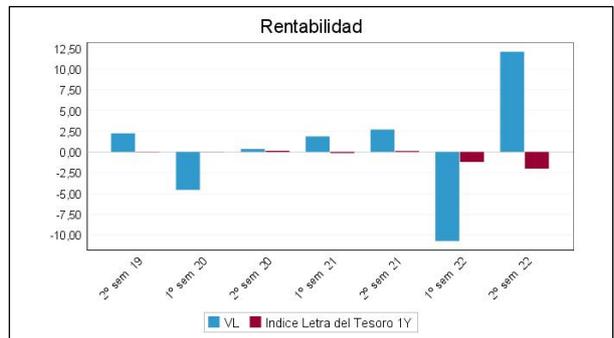
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,49	25,85	-10,75	-7,84	-2,92	4,97	-3,80		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,51	31-10-2022	-5,86	11-07-2022		
Rentabilidad máxima (%)	4,64	30-12-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	19,49	19,64	25,82	18,46	9,98	6,51	6,73		
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,17	8,17	6,90	6,34	3,71	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.

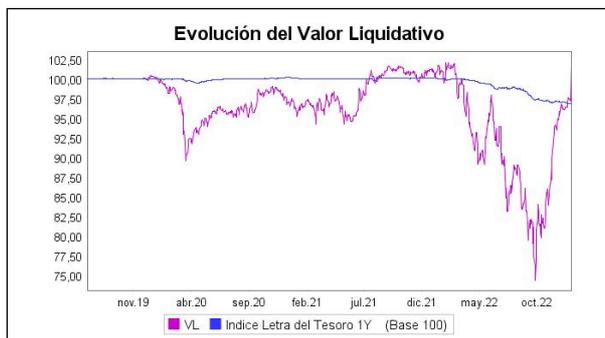
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,29	0,29	0,27	0,27	1,12	1,12	0,14	

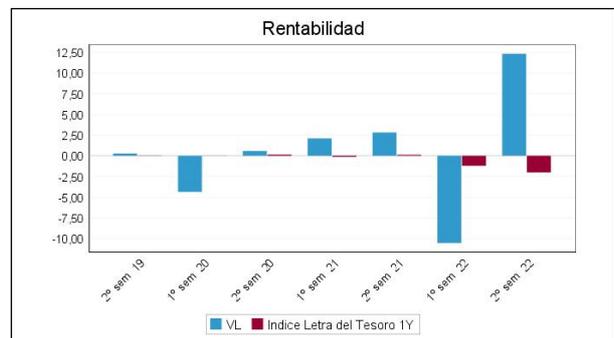
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.637	99	12,20
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	2.637	99	12,20

\*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	1.841	57,59	2.261	74,89
* Cartera interior	1.839	57,52	2.303	76,28
* Cartera exterior	0	0,00	-39	-1,29
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,09	-3	-0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.368	42,79	585	19,38
(+/-) RESTO	-13	-0,41	173	5,73
TOTAL PATRIMONIO	3.197	100,00 %	3.019	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)	3.019	3.718	3.718	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,33	-9,96	-14,89	-64,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,08	-11,43	-2,76	-178,18
(+) Rendimientos de gestión	12,61	-10,14	0,03	-200,27
+ Intereses	0,07	-0,17	-0,12	-135,13
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	0,00	-0,07	3.012,21
± 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)	16,19	-12,48	0,64	-204,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-3,57	2,50	-0,42	-215,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,53	-1,29	-2,79	-4,39
- Comisión de gestión	-0,57	-0,59	-1,16	-22,24
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-23,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,90	-0,65	-1,52	12,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	15,97
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	3.197	3.019	3.197	

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

### 3. Inversiones financieras

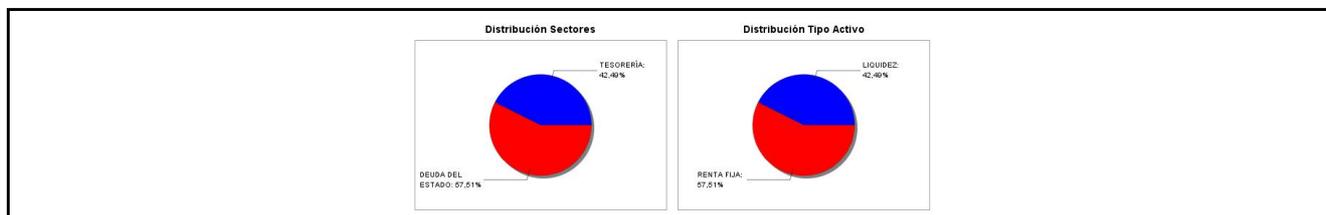
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.839	57,52	2.303	76,31
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	1.839	57,52	2.303	76,31
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	1.839	57,52	2.303	76,31
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	1.839	57,52	2.303	76,31

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/ Plazo	0	Inversión
Dolar Canadiense	C/ Compromiso	0	Inversión
Libra Esterlina	V/ Compromiso	0	Inversión
Yen	C/ Plazo	0	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>0</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 final del período del 59,24%.

d. Se han realizado operaciones de compra y venta de letras del tesoro a través del depositario del fondo. El volumen realizado en el segundo semestre ha sido de 1.350.000 Euros.

## 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 segundo semestre del ejercicio, el foco de atención de los inversores ha seguido estando centrado principalmente en los datos de inflación y la influencia de éstos sobre los cambios en política monetaria de los distintos bancos centrales, manteniéndose en un segundo plano la guerra de Ucrania, que durante el primer semestre del año fue la principal preocupación de los inversores. Los todavía altos datos de inflación, aunque ascendiendo de forma más

controlada, junto con unas previsiones de subidas de tipos de interés más rápidas de lo esperado, así como las repercusiones económicas del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, continúan generando una fuerte volatilidad y caídas de valoración en todos los mercados y activos. Las previsiones económicas en este contexto de mercado siguen siendo muy inciertas.

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 segundo semestre del año un posicionamiento neutral, en línea con el final del primer semestre. El riesgo en cartera se mantuvo en niveles intermedios en términos de exposición promedio durante el periodo, ya que si bien el riesgo continuó en niveles altos e incrementándose durante el tercer trimestre, a partir de entonces y, tanto por motivos de control de riesgo como por evolución a favor de nuestras posiciones y ejecución de take profits, el peso fue disminuyendo hasta niveles insignificantes al cierre del ejercicio.

c) Índice de referencia.

Se utiliza a efectos meramente informativos.

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

A cierre de Diciembre 2022, el Patrimonio del fondo es superior al mínimo exigido 3.000.000€, y el número de participes es 101, también inferior al mínimo exigido.

La rentabilidad del segundo semestre ha sido del 12.07% (Clase A) y 12.32% (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, esta dicho ratio en el trimestre es de 0,38% para la clase A y 0,26% para la clase B.

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 segundo semestre del año con posiciones largas en JPY, EUR, NZD y GBP (por orden de peso), y posiciones cortas en USD, CHF y CAD (ordenados de mayor a menor riesgo). Durante el periodo realizamos diversas operaciones en divisas hasta resultar en una composición de cartera tal que: por un lado, muy similar a la de inicio a cierre del tercer trimestre, si bien con rotaciones de pesos entre las divisas y aumento de exposición total, aunque manteniendo el posicionamiento neutral, con posiciones mixtas entre divisas refugio y cíclicas; y por otro lado, a cierre del año, debido a la evolución de todas las posiciones de la cartera a nuestro favor tras las correcciones en tendencia esperadas y que se produjeron durante el cuarto trimestre, alcanzando así los niveles objetivos marcados por el modelo para nuestras divisas, y quedando la cartera sin riesgo direccional en los últimos días del año tras el cierre de las posiciones, a la espera del replanteamiento de las mismas a inicio del año para los meses siguientes.

Los pares de divisas que más han aportado a la cartera en el último semestre han sido principalmente: JPY/USD, EUR/USD, EUR/CAD, GBP/USD, GBP/CAD, JPY/CAD, NZD/USD, NZD/CAD, EUR/CHF y JPY/CHF.

Div Lotes

AUDCAD -431,000

AUDCHF 265,000

AUDJPY 46,000

AUDNZD 1,205,000

AUDUSD 122,000

CADCHF 630,000

CADJPY 1,030,000

CHFJPY 825,000

EURAUD 584,927

EURCAD 318,004

EURCHF -2,457,927  
 EURGBP 119,701  
 EURJPY 226,502  
 EURNZD -187,097  
 EURUSD -438,179  
 GBPAUD -44,000  
 GBPCAD -694,000  
 GBPCHF -82,000  
 GBPJPY 258,000  
 GBPNZD 137,000  
 GBPUSD -284,000  
 NZDCAD -560,000  
 NZDCHF -426,000  
 NZDJPY 256,000  
 NZDUSD -238,000  
 USDCAD -7,000  
 USDCHF 516,000  
 USDJPY 1,481,000  
 Total 2,170,930.55

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el segundo semestre del año, se incluyeron en la cartera del fondo, de forma puntual (en el inicio del tercer trimestre) y por un porcentaje no significativo del patrimonio del vehículo, algunas operaciones en Derivados de renta variable y volatilidad; concretamente Opciones sobre S&P500, Nasdaq100 y VIX, siendo éstas principalmente operaciones de compra. El impacto total de las mismas sobre la cartera del fondo fue de -10.556,27 EUR, según el detalle que se muestra a continuación:

Description PnL Realizado

NDX 10JUN22 12725.0 C 30,179.15 €  
 NDX 24JUN22 12000 C -13,060.76 €  
 NDX 24JUN22 12500 C -14,158.40 €  
 NDX 08JUL22 12250 C -24,613.93 €  
 NDX 18JUL22 12550 C -25,674.40 €  
 NDX 20JUL22 12700 C 26,919.18 €  
 SPXW 13JUN22 4250.0 C 15,249.96 €  
 SPXW 17JUN22 4280.0 C -18,877.72 €  
 SPXW 24JUN22 3970 C -15,295.80 €  
 SPXW 24JUN22 4180 C -19,053.23 €  
 SPXW 30JUN22 3850 C 76,964.55 €  
 SPXW 08JUL22 3900 C -22,635.60 €  
 SPXW 15JUL22 3870 C 22,872.15 €  
 SPXW 15JUL22 3930 C -18,353.17 €  
 SPXW 30DEC22 4400 C 10,384.94 €  
 VIX 20JUL22 24 P -7,416.72 €  
 VIX 17AUG22 23 P 9,331.38 €  
 VIXW 13JUL22 23 P -8,891.62 €  
 VIXW 13JUL22 29 C 4,224.74 €  
 VIXW 24AUG22 20 P -6,340.23 €  
 VIXW 24AUG22 21 P -12,310.75 €  
 Total -10,556.27 €

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.

Dicho esto, la ausencia de rentabilidad obtenida en el año 2022, debido por un lado a las fuertes pérdidas sufridas en los tres primeros trimestres del año, que fueron completamente recuperadas en su totalidad gracias a una fuerte recuperación durante el último trimestre del año, cumple con los objetivos marcados por el equipo de gestión. No se ha obtenido la rentabilidad objetivo del 5% anual, si bien por un lado estaríamos esperando que la rentabilidad tendiera a dichos niveles en periodos superiores a un año, y por otro lado tiene mucho que ver la situación tan complicada de mercado que hemos vivido en 2022 y que se ha mencionado anteriormente (altos niveles de inflación, previsiones de subidas de tipos de interés, guerra de Ucrania, etc), que ha propiciado fuertes tendencias sin apenas respiro a excepción de los últimos meses del ejercicio en divisas como el JPY, USD y EUR; por no hablar de otros mercados, como renta variable o renta fija, que finalizan el año con datos de rentabilidad muy negativos.

Al final del tercer trimestre del año nuestro modelo nos señalaba que divisas como JPY, USD, GBP, NZD y EUR estaban en condiciones extremas de sobrecompra o sobreventa, y algunas incluso en zonas de mínimos históricos. Esperando durante el último trimestre del año que la tendencia existente en ese momento para estas divisas revirtiera a corto plazo, es lo que ha permitido al fondo recuperar las pérdidas de los trimestres anteriores y acabar el año entorno al 0% de rentabilidad.

### 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 año son los siguientes:

Valor más alto: 101.891,07€

Valor más bajo: 646,24€

Media: 39.656,16€

El grado de apalancamiento de divisas al final del período de referencia de este informe es del 0%.

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 22,89%. La volatilidad es la variabilidad 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.

Tras las fuertes tendencias sin apenas correcciones en contra acontecidas durante la mayor parte del año 2022, enfocamos los próximos meses con la idea de, si bien las tendencias han revertido en el corto plazo, esperamos por un lado 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 guerra en Ucrania. 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
ES0L02306097 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,10 2023-06-09	EUR	494	15,46	0	0,00
ES0L02305123 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,92 2023-05-12	EUR	149	4,65	0	0,00
ES0L02304142 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,55 2023-04-14	EUR	99	3,10	0	0,00
ES0L02303102 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,51 2023-03-10	EUR	299	9,34	0	0,00
ES0L02212097 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,01 2022-12-09	EUR	0	0,00	500	16,56
ES0L02302104 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,42 2023-02-10	EUR	299	9,35	0	0,00
ES0L02211115 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,36 2022-11-11	EUR	0	0,00	100	3,32
ES0L02301130 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 0,19 2023-01-13	EUR	499	15,62	500	16,56
ES0L02210075 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,59 2022-10-07	EUR	0	0,00	100	3,32
ES0L02207089 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES -0,59 2022-07-08	EUR	0	0,00	501	16,61
ES0L02209093 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,61 2022-09-09	EUR	0	0,00	100	3,32
ES0L02208129 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,61 2022-08-12	EUR	0	0,00	502	16,62
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.839	57,52	2.303	76,31
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.839	57,52	2.303	76,31
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.839	57,52	2.303	76,31
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.839	57,52	2.303	76,31
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.839	57,52	2.303	76,31

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 año 2022, 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 IIC 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 la 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