

CRIPTOMONEDAS, FIL

Nº Registro CNMV: 114

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: A&G FONDOS, SGIIC, SA **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** GRANT THORNTON, S.L.P.

Grupo Gestora: A&G **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.ayg.es.

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 92 28046 - MADRID (MADRID) (917914900)

Correo Electrónico

control@ayg.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/07/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: Fondo de Inversión Libre. GLOBAL.
Perfil de Riesgo: Muy elevado

Descripción general

Política de inversión: El FIL tendrá entre un 50% y 100% de exposición a criptomonedas exclusivamente a través de instrumentos financieros cuya rentabilidad se encuentre vinculada a las mismas, que no incluyan un derivado implícito (ETC, ETN y cualquier instrumento de los denominados ¿Delta one¿, de réplica física), que estén emitidos y negociados en mercados OCDE, disponiendo de negociación diaria, en la que el precio de mercado se determine a partir de operaciones de compraventa realizadas por terceros y con un volumen de negociación suficiente.

El FIL tendrá exposición a través de los instrumentos mencionados, principalmente, a bitcoin (BTC) y ether (ETH), pudiendo superar el 35% de exposición en cada una de ellas y minoritariamente en otras criptomonedas existentes o de futura creación que tengas

suficiente volumen y liquidez. ESTAS INVERSIONES SON DE MUY ALTO RIESGO Y LAS CRIPTOMONEDAS NO ESTÁN REGULADAS NI SUPERVISADAS.

El resto de la exposición, hasta un 50%, podrá ser en renta variable cotizada de entidades vinculadas con activos digitales o que tengan inversiones en criptomonedas, sin predeterminación respecto a la capitalización bursátil, o renta fija pública, con una duración máxima de 5 años y alta calidad crediticia. Los emisores y mercados serán de países OCDE. La inversión en baja capitalización bursátil y baja calidad crediticia podrá influir negativamente en la liquidez del FIL. Este FIL no invertirá en otras IICs. La exposición a riesgo divisa estará entre el 0% y el 100% de la exposición total.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados o no organizados de derivados con la finalidad de cobertura e inversión.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	376.057,15	59	EUR	0,00	10000	NO	7.426	4.554		
CLASE C	74.126,02	6	EUR	0,00	10000	NO	1.471	1.177		

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2023	20__	20__
CLASE A	EUR			30-06-2024	19,7471		14,6151		
CLASE C	EUR			30-06-2024	19,8434		14,6180		

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0.83		0.83	0.83		0.83	patrimonio	0.03	0.03	Patrimonio
CLASE C		0.37		0.37	0.37		0.37	patrimonio	0.03	0.03	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	35,11				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	46,04	43,24	48,17	32,92					
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
Letra Tesoro 1 aA±o	0,12	0,12	0,12	0,13					
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

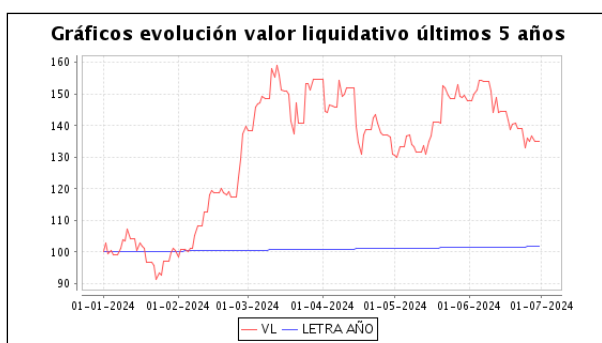
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,92				

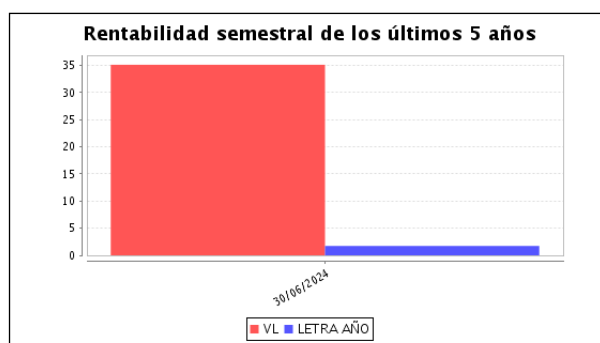
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	35,75				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	46,05	43,24	48,19	34,58					
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
Letra Tesoro 1 año±o	0,12	0,12	0,12	0,13					
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

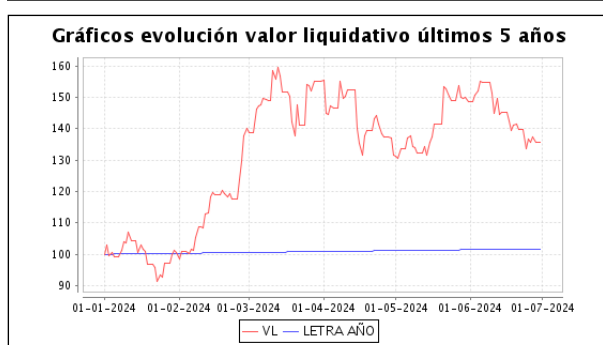
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47				

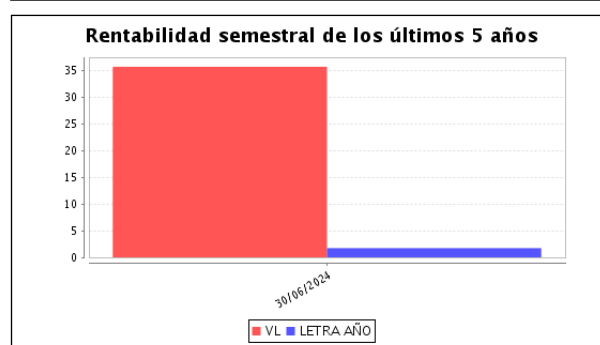
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



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	9.153	102,88	5.892	102,81
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	9.153	102,88	5.892	102,81
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	77	0,87	13	0,23
(+/-) RESTO	-333	-3,74	-175	-3,05
TOTAL PATRIMONIO	8.897	100,00 %	5.731	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.731	0	5.731	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,65	212,14	9,65	-81,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	22,91	70,48	22,91	33,15
(+) Rendimientos de gestión	32,45	79,25	32,45	67,73
(-) Gastos repercutidos	9,54	8,76	9,54	345,82
- Comisión de gestión	9,17	7,51	9,17	400,23
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,37	1,26	0,37	21,23
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.303,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.897	5.731	8.897	

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

3. Inversiones financieras

Durante el primer semestre del año hemos ido incrementando la exposición de nuestro fondo hasta un 99%, mantenemos una fuerte concentración en protocolos fuertes aunque durante el primer semestre hemos incrementado algo el peso en Ethereum y otras altcoins pensando que estos activos se pueden comportar mejor en una fase más madura del ciclo alcista. Esta alta exposición refleja nuestro convencimiento del activo el momento actual, por lo que estamos convencidos de que son semanas excepcionales para acumular el fondo. Creemos que la aprobación del ETF de Ethereum en USA generará viento de cola para este tipo de activo en lo que queda de año a medida que las grandes instituciones comienzan a introducir los ETFs de criptomonedas en cartera.

La cartera actual de Criptomonedas FIL está bastante concentrada en dos proyectos muy fuertes: Bitcoin y Ethereum. Constantemente hacemos hincapié de la importancia que tiene la dominancia en tecnología, y más aún en el mundo de las criptomonedas, donde sólo unos pocos protocolos sobrevivirán por el camino.

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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de A&G FONDOS, SGIIC, SA, como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CRIPTOMONEDAS, FIL (inscrito en el Registro Administrativo de IIC de Inversión Libre, sección de Fondos de Inversión Libre, con el número 114), al objeto de incluir la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones en todas las clases del fondo.

Número de registro: 307746

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 de 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 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X

i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

h. AYG Fondos SGIIC S.A. cuenta con un procedimiento para la aprobación y el control de Operaciones Vinculadas en el que se verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; diferenciando entre operaciones que requieren autorización previa y las que no lo requieren por considerarse repetitivas o de escasa relevancia. AYG Banco SAU ha percibido por comisiones de intermediación euros 87.106,40

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El primer semestre de 2024 ha venido marcado por el menor ritmo de desaceleración de la inflación tras las fuertes bajadas de 2022 y 2023 y el aplazamiento de los recortes de tipos, cuyas expectativas se incrementaron con fuerza a final del año pasado.

Respecto a la inflación, esta se mantiene todavía en niveles por encima de los objetivos de los bancos centrales, con la inflación subyacente estancada en niveles del 3,4% en EEUU y del 2,9% en la zona Euro debido a la resistencia a la baja de los precios de los servicios.

En cuanto a los bancos centrales, si bien el calendario de recortes de tipos se ha ido retrasando, también se ha ido confirmando que la dirección es a la baja a medida que el Banco Nacional Suizo, el BCE, y el Banco de Canadá entre otros han ido adoptando medidas de reducción de tipos. Pese a las diferencias temporales entre la FED y el BCE, ya que el primero todavía no ha iniciado los recortes de tipos, ambos mantienen un enfoque muy dependiente de los datos. Así los mercados han pasado de anticipar en EEUU para 2024, 7 recortes de tipos en diciembre a descontar apenas 2 a finales de junio.

Por otro lado, las economías de EEUU y de la zona Euro han ido convergiendo a medida que pasaban los meses. En EEUU, la esperada desaceleración económica parece estar materializándose en el segundo trimestre tras la resiliencia que mostró el año pasado. La tendencia de los datos macro apunta a un menor crecimiento. La fortaleza de la demanda ha ido cediendo terreno en el segundo trimestre a la par que el mercado laboral empieza a dar algunas señales de desaceleración. No obstante, estos efectos están en parte contrarrestados por el déficit fiscal que permanece muy elevado y sigue apuntalando el crecimiento.

En la zona Euro, sin embargo, el sentido es el inverso y la economía va dando señales de haber hecho suelo tras recuperar la senda de crecimiento en el primer trimestre. Este está dando señales de mantenerse, aunque en niveles todavía muy moderados. A una cierta recuperación del consumo desde niveles muy deprimidos, impulsado por la mejora de los salarios reales y unos ahorros por encima de las medias de los últimos años, se une la mejora de las exportaciones que se benefician del repunte del comercio global.

Los mercados bursátiles han seguido avanzando. El Nasdaq y el S&P500 han liderado las subidas alcanzando nuevos máximos impulsados por unas pocas compañías tecnológicas, mientras que los índices europeos con menor exposición a este sector se han quedado algo rezagados. En EEUU destaca el sector de semiconductores y en concreto NVIDIA que es responsable de cerca del 30% de la rentabilidad del índice.

En renta fija el retraso en las expectativas de recortes de tipos de interés dio paso a fuertes incrementos generalizados en las rentabilidades de la deuda soberana con la del bono a 10 años de EEUU, situándose de nuevo por encima del 4% y llegando a tocar niveles del 4,7%. Además, en la zona Euro el incremento de la incertidumbre política en Francia generó

una ampliación de los diferenciales de la deuda francesa que amplió 33 pb en el mes de junio hasta los 80 pb, mientras que en España e Italia los avances fueron más moderados y las primas de riesgo cerraron el mes en los 92 y 157 pb respectivamente. Los diferenciales de crédito europeos ampliaron en el último trimestre, pero la caída de las rentabilidades de la deuda compensó dicho incremento y el activo mantiene el retorno positivo en el año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el primer semestre del año hemos ido incrementando la exposición de nuestro fondo hasta un 99%, mantenemos una fuerte concentración en protocolos fuertes aunque durante el primer semestre hemos incrementado algo el peso en Ethereum y otras altcoins pensando que estos activos se pueden comportar mejor en una fase más madura del ciclo alcista. Esta alta exposición refleja nuestro convencimiento del activo en el momento actual. Creemos que la aprobación del ETF de Ethereum en USA generará viento de cola para este tipo de activo en lo que queda de año a medida que las grandes instituciones comienzan a introducir los ETFs de criptomonedas en cartera.

La cartera actual de Criptomonedas FIL está bastante concentrada en dos proyectos muy fuertes: Bitcoin y Ethereum. Constantemente hacemos hincapié en la importancia que tiene la dominancia en tecnología, y más aún en el mundo de las criptomonedas, donde sólo unos pocos protocolos sobrevivirán por el camino.

A parte de estas dos, actualmente destacamos dos posiciones que tenemos en cartera de monedas que han sorprendido y consideramos que seguirán sorprendiendo durante los próximos meses: Solana (SOL) y Polygon (MATIC).

Algunas de las aplicaciones (dapps), principalmente asociadas a videojuegos y NFTs, necesitan que los costes de las transacciones sean bajos, tanto de emisión como de transferencia. Esto lo consigue Solana gracias a su optimización en el almacenamiento de datos en su cadena principal. Además, sin duda su mayor hito es el número de transacciones por segundo, haciendo que sea uno de los protocolos más rápidos. Las noticias relacionadas con el posible lanzamiento de ETFs de Solana en Estados Unidos pueden hacer que siga el viento de cola para esta criptomoneda.

En cuanto a Polygon, vemos una notable evolución, ya que no solo se centra en los históricos protocolos DeFi como Aave, sino que se ha convertido en una especie de hub para aplicaciones más relacionadas con el consumo, y de ahí el interés de empresas como Starbucks. Gracias a las bajas comisiones de gas que consigue su red, ha conseguido que su base de actividad se centre en estas aplicaciones relacionadas con el consumo.

Destacan muchos videojuegos y proyectos que han crecido sobre Polygon sin necesidad de utilizar tokens asociados a los mismos para incentivar su adopción. Sin duda esta tendencia de crecimiento orgánico demuestra que el ecosistema de Polygon está madurando.

En definitiva, tanto Polygon como Solana están bien posicionadas para resultar atractivas a proyectos y desarrolladores que necesiten velocidad y costes de transacción muy bajos, y sobre todo, para crear aplicaciones más intuitivas que consigan atraer nuevos usuarios y talento al ecosistema cripto.

c) Índice de referencia

La rentabilidad obtenida ha sido superior a la de su índice de referencia en 34,03% durante del periodo, como se puede observar en el gráfico de rentabilidad semestral del informe, debido principalmente al comportamiento de los diferentes activos en los que se ha invertido, y al superior nivel de riesgo respecto al índice (al no tener índice definido en el folleto se utiliza la letra a un año).

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

El patrimonio de la IIC en el periodo aumentó en 3,4 mn ?uros, es decir un 61,34% en el período, hasta 8,9 mn ?uros.

El número de partícipes aumentó en el periodo en 53, finalizando el ejercicio con 59 partícipes.

La rentabilidad del fondo durante el período, ha sido de 35,11% en la clase A y de 35,75% en la clase C, siendo la rentabilidad acumulada la misma que la del periodo..

La rentabilidad máxima alcanzada durante el período fue de 8,97%, mientras que la rentabilidad mínima fue de -8,02%.

Los resultados económicos del periodo han supuesto un comportamiento positivo para la IIC debido al efecto conjunto de la valoración de los activos en los que invierte además del impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, que no superando lo estipulado en el folleto informativo, has supuesto un 0,92% durante el semestre.

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

Las IICs de la misma vocación inversora gestionadas por A&G Fondos SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada de 35,75% en el periodo, siendo este fondo el único con la misma vocación inversora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

El fondo invierte en instrumentos financieros con rentabilidad ligada a criptomonedas, con riesgos muy elevados por su extrema volatilidad, complejidad, riesgo de custodia y concentración.

El fondo puede invertir un 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que el fondo tendría un riesgo de crédito muy elevado.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

ETCs: Se ha mantenido una inversión del 99%, en un contexto de subidas generales de la mayoría de los ETNs de criptomonedas.

RENTA VARIABLE: No se ha mantenido inversión en este tipo de activo.

RENTA FIJA: No se ha mantenido inversión en este tipo de activo.

INVERSIÓN ALTERNATIVA: No se ha mantenido inversión en este tipo de activo.

ACTIVOS MONETARIOS Y LIQUIDEZ: Se ha incrementado su inversión desde un 0,67% hasta un 1,22%.

Se han realizado las siguientes compras:

ETC 21SHARES ARBITRUM ETP NA
ETC 21SHARES BITCOIN SINGLE (SW)
ETC 21SHARES CELESTIA STAKING ET NA
ETC 21SHARES OPTIMISM ETP NA
ETC 21SHARES SOLANA STAKING ETP (SW)
ETC BTCETC BITCOIN ETP (GY)
ETC COINSHARES PHY STAKED COSMOS (GY)
ETC COINSHARES PHY STAKED MATIC (GY)
ETC COINSHARES PHYSICAL BITCOIN (GY)
ETC COINSHARES PHYSICAL CHAINLINK (GY)
ETC COINSHARES PHYSICAL UNISWAP (GY)
ETC GROUP - PHYSICAL ETHER (GY)
ETC INVESCO PHYSICAL BITCOIN (GY)
ETC VANECK VECTORS AVALANCE ETN (GY)
ETC VANECK VECTORS BITCOIN ETN (GY)
ETC VANECK VECTORS ETHEREUM ETN (GY)
ETC WISDOMTREE BITCOIN (SW)
ETC WISDOMTREE ETHEREUM (SW)
DOLAR USA

Se han realizado las siguientes ventas:

ETC 21SHARES BITCOIN SINGLE (SW)
ETC 21SHARES SOLANA STAKING ETP (SW)
ETC BTCETC BITCOIN ETP (GY)
ETC COINSHARES PHY STAKED POLKADOT (GY)
ETC COINSHARES PHY STKD CARDANO (GY)
ACC ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN

ETC GROUP - PHYSICAL ETHER (GY)
ETC INVESCO PHYSICAL BITCOIN (GY)
ETC VANECK VECTORS BITCOIN ETN (GY)
FND DEUTCHE FLOATING RAT
ETC WISDOMTREE BITCOIN (SW)
ETC WISDOMTREE ETHEREUM (SW)
DOLAR USA

Los activos subyacentes que más han contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera durante el período han sido:

ETC COINSHARES PHYSICAL BITCOIN (GY)
ETC 21SHARES BITCOIN SINGLE (SW)
ETC GROUP - PHYSICAL ETHER (GY)
ETC BTCETC BITCOIN ETP (GY)
ETC WISDOMTREE BITCOIN (SW)

Y los que menos han contribuido:

ETC COINSHARES PHY STAKED MATIC (GY)
ETC 21SHARES CELESTIA STAKING ET NA
ETC 21SHARES ARBITRUM ETP NA
ETC VANECK VECTORS AVALANCE ETN (GY)
ETC 21SHARES OPTIMISM ETP NA

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A cierre del periodo analizado no se mantenía exposición en derivados.

d) Otra información sobre inversiones

La Sicav mantiene inversión en otras IICs (ETNs de réplica física) gestionadas por las siguientes Gestoras:

Gestora Peso
WisdomTree 18,00%
CoinShares 18,00%
ETC Group 18,00%
VanEck 17,00%
21Shares 18,00%
Invesco 9,00%

El porcentaje total invertido en otras IICs (ETNs de réplica física) supone el 99% de los activos de la cartera del fondo.

No se mantienen inversiones que se integren dentro del artículo 36.1.j del RIIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido medido por la volatilidad del valor liquidativo diario al final del periodo era del 42,16%.

La gestora emplea la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociado a instrumentos financieros.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

Los costes de servicio de análisis asignables a la IIC durante el periodo han sido de 0,00

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El fondo Criptomonedas FIL termina el primer semestre de 2024 con una rentabilidad del +35,75%.

Seguimos pensando que estamos en el inicio de un mercado alcista que durará meses. Sin embargo, conviene recalcar que durante los mercados alcistas de este tipo de activo, siempre encontramos numerosas caídas del -20% o más, las cuales suelen tener una corta duración, extendiéndose durante unas pocas semanas.

Si tuviéramos que destacar un solo evento durante la primera mitad del año sería probablemente la aprobación por parte de la SEC de los ETFs, primero de Bitcoin, en el mes de enero y recientemente, de Ethereum. Ha resultado ser un paso más en la adopción de la clase de activo por los inversores institucionales, pero un paso de gigante, cerrando así el debate sobre si habrá o no ETFs de criptomonedas que puedan ser consideradas una security.

Otro de los eventos destacables sería el halving de Bitcoin que se produjo el pasado 19 de abril. Una de las principales características de Bitcoin, es tener la oferta limitada y por esa razón, cada vez que hay un halving, se trata de un evento de gran relevancia. En cada halving la recompensa por minar nuevos bloques se reduce a la mitad, lo que significa que los mineros reciben un 50% menos de bitcoins por verificar transacciones. Este último halving ha sido relevante al convertir a Bitcoin en el activo más escaso del planeta, con una emisión del 0,80% anualizada, situándose por debajo incluso de la del oro.

La adopción institucional sigue su marcha como reflejan las siguientes noticias que han sucedido durante los últimos meses:

El fondo de pensiones de Wisconsin compra más de 160 millones de USD en ETFs de Bitcoin.

13 de los 25 Hedge Funds más grandes del mundo ya invierten en criptomonedas, llamando especialmente la atención el

que Millenium tenga casi 1.600 millones de USD en cartera (más de un 2% de la misma).

Compañías cotizadas como Defi Technologies, Semler Scientific, Metaplanet reportan haber comprado Bitcoin para su tesorería.

La multinacional japonesa Sony anuncia el lanzamiento de un Exchange de criptomonedas.

Varios emisores (Vaneck y 21Shares) aplican para el lanzamiento de un ETF de Solana.

Donald Trump declara que el futuro de Bitcoin será made in America

Grandes gestoras tradicionales como Blackrock y Fidelity siguen apostando por este activo, la primera incluyendo el ETF de Bitcoin en varios de sus fondos y la segunda incluyendo Bitcoin en sus ETFs perfilados.

En definitiva, los tiempos están cambiando y la perspectiva hacia este tipo de activo parece que por fin se ha consolidado. De este modo, la estrategia de inversión de la IIC para este nuevo periodo mantendrá un posicionamiento alto a las distintas criptomonedas.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

10. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información
