



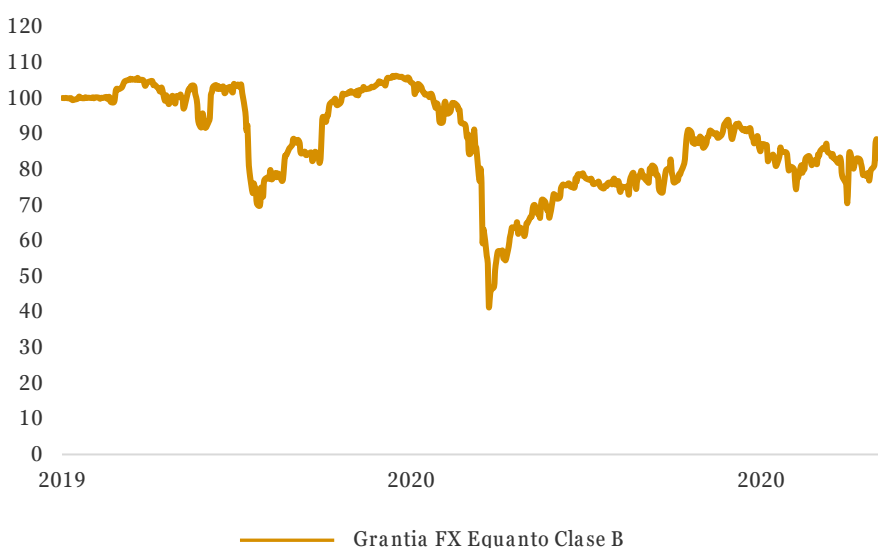
ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- ✦ El fondo Grantia Equanto invierte en divisas del G8 (USD, CAD, EUR, GBP, CHF, JPY, AUD and NZD). Las decisiones de inversión se basan en un análisis cuantitativo, mediante un enfoque de arbitraje estadístico. El sistema analiza miles de combinaciones para gestionar los 28 pares dentro del universo y encuentra situaciones extremas dentro de estas combinaciones.
- ✦ La estrategia busca rendimientos positivos en cualquier circunstancia del mercado.
- ✦ El proceso de asignación es crucial para proteger cada posición contra mercados hostiles.
- ✦ Combinación de 4 estrategias independientes y no correlacionadas.

INFORMACIÓN DEL FONDO

Nombre Legal	Grantia FX
Marco Jurídico	SICAV SIF
Tipo de fondo	Open-End Fund
País de Residencia	Luxemburgo
Gestora	Grantia Capital SGIC S.A.
ManCo	Fundrock Management Co.
Banco Custodio	Société Générale Bank & Trust
Administrador	Société Générale Bank & Trust
Auditor	Deloitte
Fecha de lanzamiento	5 de febrero 2019
AUM	€ 41m
Liquidez	Diaria
Plazo de preaviso	Ninguno

EVOLUCIÓN HISTÓRICA



RESULTADOS MENSUALES (CLASE B)

Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2019	--	+0,0	+2,3	+2,3	-7,4	+6,3	-10,5	-14,8	+7,7	+19,3	+2,1	+2,5	+5,7
2020	-11,9	-9,5	-32,2	+22,3	+8,0	+0,9	+0,9	-4,5	+20,1	+5,4	-3,8	-9,6	-23,6
2021	+5,3	-0,4	-4,2										+0,5

COMISIONES

Clase A	4,50% gestión + 30% éxito ⁽¹⁾
Clase B	4,00% gestión + 30% éxito ⁽¹⁾
Clase C	3,00% gestión + 20% éxito ⁽¹⁾

(1) High-water mark, No catch-up

EQUIPO GESTOR

Ignacio Garrido	CIO
Miguel López	PM
Borja Errasti	Head Quant

DIFERENTES CLASES

Clase	Divisa	Comisiones	ISIN	Tipo	Inversión Mínima	Fecha de lanzamiento	VL	1M	1Y
Clase A	EUR	4,5% + éxito	LU1929509450	Capitalización	125.000	05/02/2019	80,02	-4,23%	41,2%
Clase B	EUR	4,00% + éxito	LU1929509534	Capitalización	1.000.000	05/02/2019	81,15	-4,19%	41,9%
Clase C	EUR	3,00% + éxito	LU2089996305	Capitalización	20.000.000	TBD	-	-	-



COMENTARIO

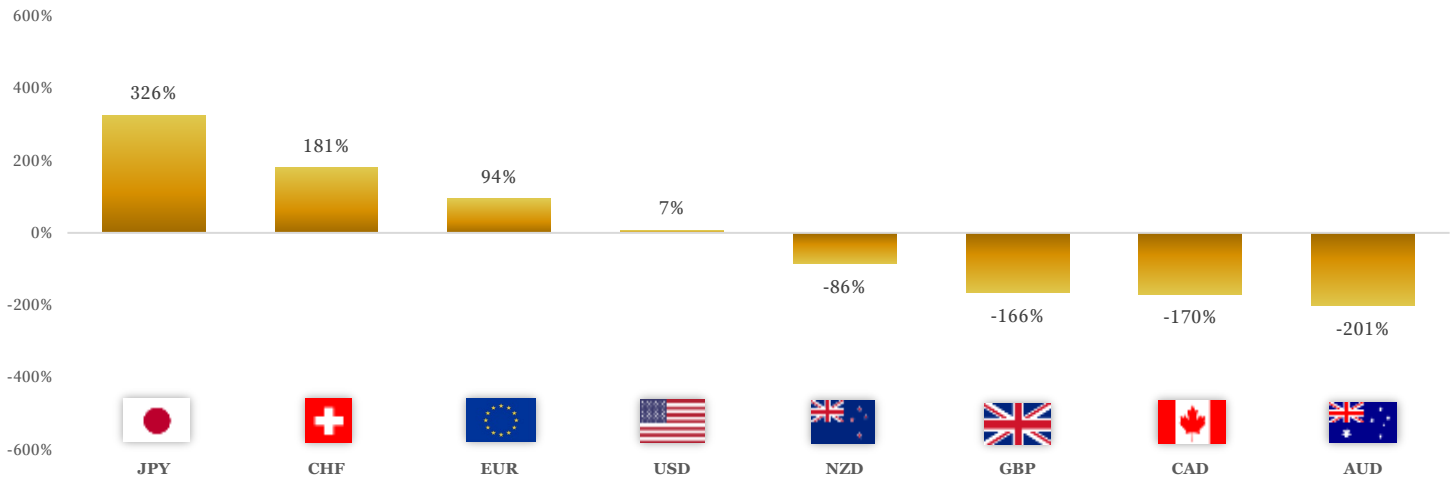
Comentario Mercado

Se espera que la economía europea tenga otro trimestre de recesión debido a los continuos confinamientos. El BCE anunció más apoyo y eso ayudó a que los mercados de renta variable tuvieran una gran subida durante el mes de marzo. En EE.UU., los índices alcanzaron nuevos máximos, ya que las expectativas de crecimiento son altas debido al enorme estímulo fiscal y monetario. El contraste viene de China, donde la economía va mejor que en ningún otro sitio, pero el banco central ha reducido la política acomodaticia y ha advertido de algunas burbujas que se están formando. Así, la renta variable china continuó la corrección, que alcanzó el 15% desde los máximos observados en febrero. Las grandes divergencias entre países en cuanto a la implantación de vacunas, así como en cuanto a las medidas económicas, seguirán mostrándose a través de los datos de actividad. Las expectativas de un gran repunte de la actividad una vez que las tasas de vacunación mejoren son el centro de atención de los inversores, que siguen ignorando cualquier mala noticia. Seguimos viendo que este mercado está descontando un escenario perfecto, pero no podemos dejar de ver algunos factores cuyo resultado no es tan seguro en relación con la vacunación, la inmunidad colectiva, el comportamiento de los hogares o el apalancamiento de los inversores y la deuda mundial, entre otros.

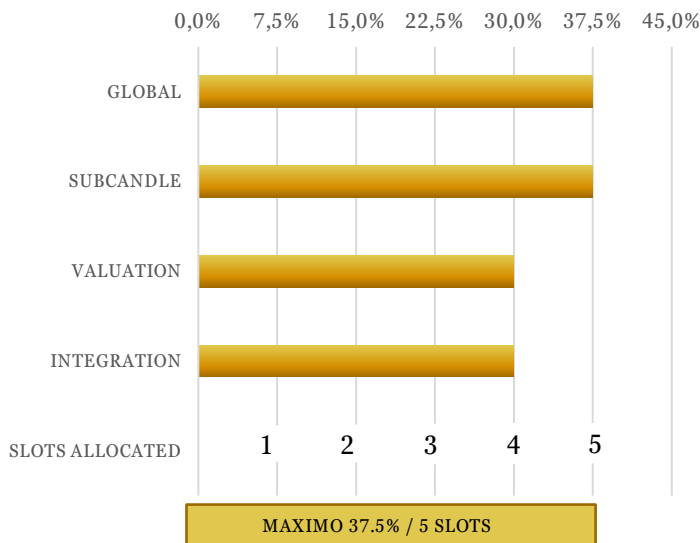
Comentario Cartera

La contribución de las operaciones cerradas durante el mes de marzo fue del 2,5%, lo que eleva el total del año al 5,7%. La cartera sigue teniendo una posición defensiva. Así, seguimos teniendo una correlación negativa con los activos de riesgo. Aunque el estado de ánimo "risk on" se mantiene, el modelo está aprovechando los escasos movimientos a nuestro favor. Los niveles de protección siguen siendo elevados. Esto significa que el rendimiento será sustancial cuando los precios se vuelvan a nuestro favor. No sabemos cuándo ocurrirá, pero sabemos que lo hará en algún momento. Mientras tanto, la gestión del riesgo está funcionando muy bien, y seguimos siendo pacientes. La rotación sigue siendo alta dentro de la cartera. Los cambios más notables se dan en el USD, donde hemos pasado de una exposición del +86% a una casi plana. El CAD pasó de estar ligeramente largo a tener una exposición del -63% y la exposición larga al CHF aumentó al +72%. Actualmente, el modelo muestra 23 pares dentro de nuestro universo de 28 con "information ratios" superiores al 20% anualizado en un conjunto bien diversificado de combinaciones. Por construcción, ya que sólo operamos con ocho divisas, hay mucha descorrelación entre las diferentes oportunidades.

EXPOSICIÓN POR DIVISA (Neta al 03/31/21: 608%)



ASIGNACIÓN RIESGO POR SUB-ESTRATEGIA



CORRELACIÓN HISTÓRICA

