

ACACIA PREMIUM FI

Nº Registro CNMV: 4337

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) ACACIA INVERSION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1(MOODYS)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.acacia-inversion.com.

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

Dirección

C/ GRAN VÍA 40 BIS-3º.48009 BILBAO TFNO.944356740

Correo Electrónico

info@acacia-inversion.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: 22/03/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: MUY ALTO

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable. La exposición al riesgo divisa podrá superar el 30% de la cartera del fondo, pudiendo llegar a alcanzar el 100%. El fondo podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio, en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en renta variable estará expuesta a valores negociados mayoritariamente en mercados de la OCDE. El fondo podrá invertir también en valores de países emergentes, aunque limitado al 50% de su exposición total. Invertirá principalmente en grandes empresas, sin descartarse las medianas y pequeñas empresas cualquiera que sea el sector económico al que pertenezcan. El resto de la exposición total, que no esté invertida en renta variable podrá estar invertida, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija, pública o privada, de emisores pertenecientes mayoritariamente a países de la OCDE, aunque no se descartan otros países, incluidos emergentes. Las inversiones en Renta fija se realizarán en emisiones de alta calidad crediticia (mínimo A3 por Moody's) y de mediana calidad (Baa1, Baa2 y Baa3 por Moody's). No se establece a priori ninguna duración media de la cartera de renta fija. El fondo puede invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en activos recogidos en el apartado j) del artículo 36 del RIIC.

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,03	0,37	2,12	2,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,03	0,14	0,70

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	4.885.115,01	4.910.611,02
Nº de Partícipes	129	131
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.421	1,7238
2019	9.194	1,9860
2018	8.145	1,6314
2017	8.256	1,8833

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,41		0,41	1,23		1,23	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-13,20	1,74	17,19	-27,20	7,51	21,74	-13,38	9,02	12,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,01	21-09-2020	-11,04	12-03-2020	-3,26	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	1,63	28-09-2020	9,31	24-03-2020	2,91	04-01-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	33,92	12,24	27,01	50,56	9,80	11,71	12,51	8,18	20,25
Ibex-35	36,30	21,33	32,18	49,79	12,90	12,38	13,62	12,86	21,66
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,25	0,59	0,45	0,37	0,71	0,71	0,59	0,24
MSCI WORLD NET TOTAL RETURN EUR INDEX	32,54	13,68	27,06	47,70	9,04	10,65	12,68	8,67	18,19
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,83	10,83	11,51	11,43	9,03	9,03	8,38	6,93	8,85

(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.

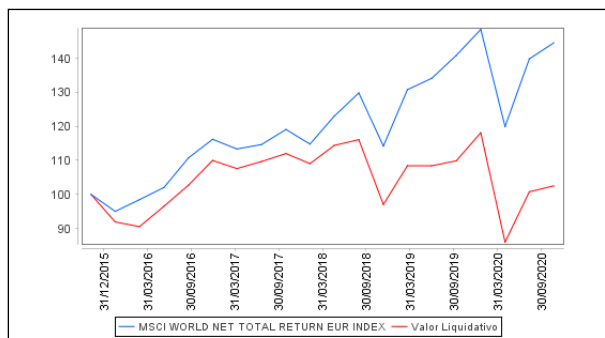
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,45	0,49	0,48	0,48	0,47	1,89	1,92	1,87	1,87

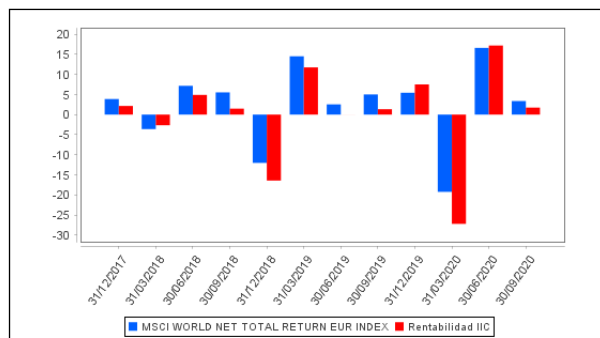
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	8.813	139	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	121.924	346	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	26.194	317	3
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	51.997	412	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	208.927	1.214	1,94

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.977	82,85	6.175	74,21
* Cartera interior	446	5,30	481	5,78
* Cartera exterior	6.531	77,56	5.694	68,43
* 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)	1.152	13,68	1.831	22,00
(+/-) RESTO	293	3,48	315	3,79
TOTAL PATRIMONIO	8.421	100,00 %	8.321	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)	8.321	7.100	9.194	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,53	0,00	4,67	-29.769,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,72	15,44	-13,97	-88,12
(+) Rendimientos de gestión	2,25	15,92	-12,48	-84,88
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	-14.195,94
+ Dividendos	0,22	0,31	0,74	-22,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,01	0,01	-13,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,95	10,01	-11,11	-89,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,07	4,35	-0,48	-73,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,27	1,52	-0,96	-81,31
± Otros resultados	-0,26	-0,28	-0,69	0,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,48	-1,50	18,70
- Comisión de gestión	-0,41	-0,41	-1,23	7,99
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,09	7,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,11	9,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,99
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.421	8.321	8.421	

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

3. Inversiones financieras

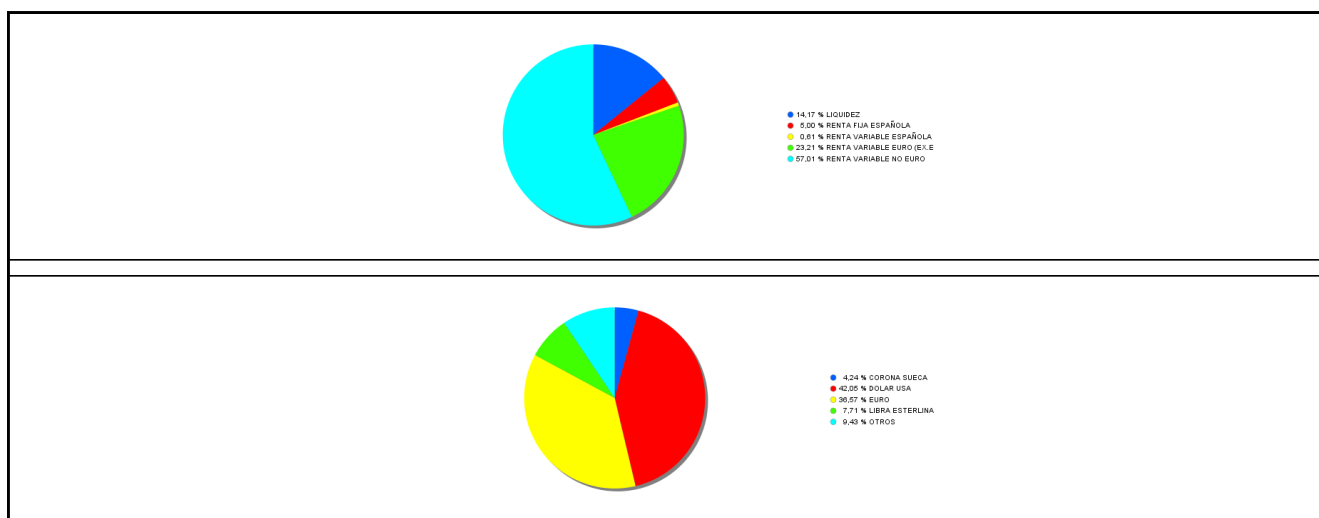
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	407	4,83	406	4,88
TOTAL RENTA FIJA	407	4,83	406	4,88
TOTAL RV COTIZADA	40	0,47	74	0,89
TOTAL RENTA VARIABLE	40	0,47	74	0,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	446	5,30	481	5,78
TOTAL RV COTIZADA	5.793	68,79	4.896	58,84
TOTAL RENTA VARIABLE	5.793	68,79	4.896	58,84
TOTAL IIC	738	8,76	799	9,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.531	77,55	5.694	68,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.977	82,85	6.175	74,21

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
FTSEMIB INDEX	Compra Futuro FTSEMIB INDEX 5	198	Inversión
IBEX35	Compra Futuro IBEX35 10	211	Inversión
INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	147	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX 50 10	395	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 600	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX 600 50	47	Inversión
INDICE EUROSTOXX 600 BANK	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX 600 BANK 50	166	Inversión
INDICE RUSSELL 1000	Compra Futuro INDICE RUSSELL 1000 50	251	Inversión
MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX	Compra Futuro MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX 50	517	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 5	490	Inversión
TOKYO STOCK EXCHANGE TOKYO PRICE INDEX	Compra Futuro TOKYO STOCK EXCHANGE TOKYO PRICE IND	257	Inversión
Total subyacente renta variable		2678	
TOTAL OBLIGACIONES		2678	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 545.266,62 euros, suponiendo un 6,46% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 180.841,02 euros, suponiendo un 2,14% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

El primer trimestre de 2020 ha sido uno de los peores trimestres de los que se tiene registro y el peor arranque de año El tercer trimestre de 2020 en términos generales ha tenido un comportamiento positivo para los mercados financieros, si bien por regiones la evolución ha sido mixta, con un resultado muy positivo en EEUU y ligeramente negativo en Europa. Los datos macroeconómicos han reflejado una fuerte recuperación de la economía a nivel global, en parte debido a los estímulos monetarios de los bancos centrales y a las medidas fiscales de los gobiernos. El proceso de reapertura de la economía iniciado por los países, tras el confinamiento por el Covid-19, ha sufrido un retroceso debido al aumento de los contagios, especialmente en Europa. De esta forma, el Stoxx 600 termina el tercer trimestre ligeramente positivo subiendo un +0,21% y el Eurostoxx 50 con una bajada del -1,25%. El Ibex 35 por su parte cae un -7,12%. El S&P500 sube en el ejercicio un 4,04% una vez tenido en cuenta el efecto de la divisa. Por su parte el Nikkei sube un 1,95% en euros.

La fuerte caída en los beneficios de algunos sectores como el bancario, por provisiones, han pesado sobre los índices bursátiles durante el tercer trimestre, generando más dudas y volatilidad que las vividas durante los 3 meses anteriores. Por el contrario, las compañías del sector tecnológico demostraban con sus resultados trimestrales ser las grandes ganadoras de la situación actual, debido a sus mejores perspectivas de comportamiento en el futuro, sobre todo si se mantiene una parte importante del trabajo desde casa. Los "ganadores" claros han sido los retailers de alimentación, la tecnología y las telecomunicaciones, así como las compañías farmacéuticas. Ha sido mucho más difícil para el pequeño comercio, el transporte y el sector inmobiliario.

La gran dispersión por sectores en la composición de las economías y por lo tanto de los índices bursátiles, sigue generando una brecha importante entre Europa y EEUU, si bien la misma se ha atenuado por el comportamiento del dólar, que se ha devaluado con fuerza con respecto a la moneda europea. En Europa también destacar la dispersión en cuanto a la evolución de las bolsas del norte y del sur de la zona euro, estas últimas con mayor peso en sectores de bajo crecimiento y más ligados al ciclo económico.

En renta fija, lo más destacado ha sido la aprobación por parte del Consejo Europeo del Fondo de Reconstrucción Europeo, además del presupuesto de la UE para los próximos siete años. En cuanto al Fondo, finalmente se acordaban

750.000MM ?, el cual estará compuesto por 390.000MM ? en concesiones y 360.000MM ? en préstamos blandos, que empezarán a devolverse en 2028 durante un periodo que abarcará hasta 2058. España e Italia serán los más beneficiados en términos brutos, junto a los países de Europa del Este. En el caso de España contará con 140.000 millones del fondo, de los cuales 72.700 serán en ayudas directas y el resto en préstamos.

Tanto la Reserva Federal norteamericana como el Banco Central Europeo han lanzado un mensaje dovish al mercado. La Fed anunciaba un nuevo marco de política monetaria, donde se pretende dejar un período con inflación por debajo del 2% pero que será seguido por uno donde esté por encima, lo que en la situación actual indicaría una política monetaria acomodaticia durante más tiempo. El presidente Powell señalaba que los tipos de interés se mantendrían cerca de cero hasta 2023. El BCE seguía la misma estela que la FED y su presidenta, Christine Lagarde, declaraba que la institución bancaria estaría estudiando la posibilidad de permitir que la inflación supere temporalmente el tope del 2% con el fin de compensar aquellos periodos en los que el nivel de precios no alcanza los objetivos fijados. Esta mayor flexibilidad dotaría al BCE de más potencia de fuego para estabilizar la economía de la eurozona en el actual entorno de baja inflación.

El Treasury americano pasa de una TIR del 0,66% a una del 0,68% y la del bono a 2 años del 0,15% al 0,13%. La TIR del Bund alemán pasa del -0,45% al -0,52%. En España la TIR del bono a 10 años pasa del 0,47% al 0,25%, con lo que la prima de riesgo disminuye, pasando desde los 92bps hasta los 77pbs.

En el mercado de crédito hay que diferenciar el comportamiento del crédito de calidad frente al high yield. Mientras que el investment grade ha seguido estrechando diferenciales en el trimestre, el high yield ha roto la racha alcista, sobre todo el HY USA en gran parte debido a las menores posibilidades de otro paquete de estímulo estadounidense.

A nivel macro político, durante el tercer trimestre del año hemos asistido a nuevas tensiones entre EEUU y China, con el cierre de un consulado en el país asiático y con las amenazas de Trump para prohibir el uso de la aplicación Tik Tok en EEUU..En cuanto a la pandemia de coronavirus, seguimos viendo repuntes de nuevos casos en todo el mundo, y algunos países han empezado a tomar nuevas medidas de confinamiento para contener los rebotes. A pesar de que los casos siguen aumentando en el mundo (Europa e India vuelven a tomar el relevo de EEUU como zonas geográficas con mayor incidencia del virus), el mercado pone el foco en la cercanía de una solución sanitaria a través de una vacuna.

Pero no son todas noticias negativas, algunas grandes compañías farmacéuticas han anunciado avances importantes en el desarrollo de una vacuna contra el Covid-19, lo cual podría permitir tener una vacuna en los próximos meses.

En septiembre asistimos al primer debate presidencial entre Donald Trump y el candidato demócrata, Joe Biden. Fue una confrontación con muchos ataques personales y poco contenido en sus respectivos programas electorales. El presidente Trump volvió a apelar a un posible fraude electoral en las votaciones por correo y aseguró que el Tribunal Supremo podría tener que intervenir.

Otro factor clave en EEUU es que el prometido nuevo paquete fiscal no acaba de llegar. Se esperaba un acuerdo en julio, pero la realidad es que el Congreso aún no ha sido capaz de sacarlo adelante, generando ciertas incertidumbres entre los inversores. Sin embargo, sigue siendo posible acordar un plan de recuperación de 2,2 billones de dólares antes de las elecciones.

En cuanto a los datos macro, los indicadores adelantados conocidos hasta la fecha muestran que la recuperación ya está en marcha. En Europa, los PMI han recuperado todo lo perdido durante la crisis, y vuelven a situarse por encima de los 50 puntos, que marcan la diferencia entre la contracción y la expansión. El mercado inmobiliario americano daba señales de robustez, apoyado en la reapertura de la economía y unos tipos de interés en mínimos que respaldan la demanda de hipotecas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En cuanto a la estrategia de inversión seguida durante el trimestre, mantenemos la cartera de contado, diversificada por diferentes factores de inversión: valor, crecimiento, calidad, situaciones especiales, baja volatilidad, pequeñas compañías, dividendos, revisión de resultados y momentum. En el periodo actual se han rebalanceado: valor, crecimiento, baja volatilidad, dividendos, calidad, revisión de resultados y momentum.

c) Índice de referencia

El índice MSCI World, el cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de 2,98% y una volatilidad de 13,68%. La gestión del fondo es multifactorial con un tracking error respecto a su índice de referencia de 7,388%

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

El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 8.421.091,70 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 129, dos menos respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del 1,74% en el

trimestre (y una rentabilidad bruta del -26,72% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al 2,98% obtenido por el índice MSCI World. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,49% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,49% de gastos directos y ningún gasto indirecto pues invierte menos de un 10% de inversión en otras IICs.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1,74%, inferior a la de la media de la gestora situada en el 1,94%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (REINVERPLUS EUROPA FI) obtuvo una rentabilidad del 2,90%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La inversión en renta variable se mantiene en 100% (nivel neutral).

El mayor detractor de la rentabilidad ha sido el sector bancario, turismo, aerolíneas, autos y energía y por geografía España y Europa Emergentes.

b) Operativa de préstamo de valores

No se ha realizado operación alguna de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no tiene en cartera fondos de inversión libre o fondos de fondos de inversión libre. El fondo no tiene en cartera productos estructurados. Las operaciones realizadas sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados han sido realizadas con el objetivo de gestionar la cartera de forma más eficiente. El apalancamiento medio de la cartera durante el trimestre ha sido del 35,05%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 8,84% de su patrimonio invertido en otras IICs:

INVESCO 1,18%

GROUPAMA 1,36%

BLACKROCK 0,91%

LYXOR 0,79%

DIMENSIONAL 0,91%

VANECK 1,35%

HENDERSON 1,29%

VONTOBEL 1,05%

El fondo puede invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en activos recogidos en el apartado j) del artículo 36 del RIIC. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio.

El fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable. La exposición al riesgo divisa puede superar el 30% de la cartera del fondo, pudiendo llegar a alcanzar el 100%. El fondo puede invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio, en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en renta variable está expuesta a valores negociados mayoritariamente en mercados de la OCDE. El fondo puede invertir también en valores de países emergentes, aunque limitado al 50% de su exposición total. Estas inversiones se materializan mayoritariamente en valores de alta liquidez y capitalización, sin descartarse las medianas y pequeñas empresas cualquiera que sea el sector económico al que pertenezcan. El resto de la exposición total, que no esté invertida en renta variable puede estar invertida, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija, pública o privada, de emisores pertenecientes mayoritariamente a países de la OCDE, aunque no se descartan otros países, incluidos emergentes. Las inversiones en Renta fija se realizan en emisiones de alta calidad crediticia (mínimo A3 por Moody's) y de mediana calidad (Baa1, Baa2 y Baa3 por Moody's). No se establece a priori ninguna duración media de la cartera de renta fija.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el trimestre ha sido del 12,24%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 13,68%. El VaR histórico que indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años, ha sido a finales del periodo del 10,83%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

Respecto a la Política de Ejercicio del Derecho de Voto, la Gestora no tiene bajo gestión ninguna IIC que tenga participación en sociedades españolas con participación superior al 1% del capital social con más de un año de antigüedad por lo que la Gestora no ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales de dichas sociedades. No obstante, en interés de los partícipes, en el caso de Juntas de Accionistas con prima de asistencia, nuestra entidad realiza con carácter general las actuaciones necesarias para la percepción de dichas primas por parte de las IIC gestionadas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

La valoración de los activos de la cartera se realiza de acuerdo con los criterios establecidos por la normativa vigente de la CNMV.

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

NO APLICA.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

El fondo ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de forma explícita y separada a las comisiones de intermediación. Dicho análisis ha sido prestado por entidades que proporcionan el análisis de manera independiente y separada respecto de los intermediarios y ha contribuido positivamente en las decisiones de inversión sobre los valores que componen la cartera del fondo. La Sociedad dispone de una Política de Análisis que recoge, entre otros: sistema de evaluación de la necesidad de un análisis, sistema de selección de análisis, sistema de imputación de los costes por análisis. El análisis ha estado relacionado con la vocación inversora del Fondo y ha permitido mejorar el proceso de toma de decisión de inversiones: ampliando la visión macroeconómica y sobre la situación de los mercados del equipo gestor, recibiendo ideas tácticas de inversión y sirviendo de contraste para el análisis de las compañías en las que invierte el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

NO APLICA.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Nuestra visión es que no estamos ante una crisis sistémica como la de 2008 y que por lo tanto la recuperación de la economía debería de ser mucho más rápida y menos severa que entonces. La gran liquidez generada por los bancos centrales, el apoyo de los gobiernos con medidas fiscales y el fuerte flujo de salida de renta variable que vimos en marzo, siguen siendo un importante soporte para los activos de riesgo (tanto renta variable como crédito). En renta variable: el fuerte rebote de las bolsas desde los mínimos de marzo (rentabilidades rondando 40% en Europa y 50% en EEUU) nos ha llevado a ajustar niveles de riesgo y bajar nuestra exposición a bolsa (que a finales de marzo llegó a estar en máximos) hasta la neutralidad actual. En cuanto de diversificación geográfica, estamos sobreponderados en el resto del mundo (Europa, Asia y Japón) frente a EEUU.

En renta fija, es en el segmento de crédito (deuda corporativa) donde hemos visto una clara oportunidad de compra. Activo el que antes de las caídas estábamos bastante negativos y el cual a los precios que alcanzó en marzo y abril nos parecían muy atractivos. A pesar del potente rally de los últimos meses, seguimos viendo atractivo en este segmento del mercado. Renta Fija Emergente, Convertibles, Deuda Legacy, Loans y High Yield siguen siendo nuestras principales apuestas. A su vez, todavía observamos recorrido en investment grade europeo y en deuda subordinada bancaria.

Dentro de la parte de renta fija tenemos un alto nivel de convicción en break-even de inflación (bonos ligados a la inflación con la duración cubierta). Pensamos que la recuperación económica y los estímulos fiscales y monetarios implantados por gobiernos y bancos centrales deberían generar subidas en los precios y en los tipos de interés reales. De hecho, los break-even de inflación han recuperado hasta los máximos desde el inicio de la pandemia. Por otro lado, tenemos un peso muy relevante en materias primas, fundamentalmente en oro, pero también en plata, cobre y petróleo. La razón de este posicionamiento responde, por un lado, a los precios actuales, ya que las materias primas cotizan en mínimos de valoración los últimos años y, por otro y más relevante aun, porque en un potencial mundo con repuntes de inflación son activos que nos deberían cubrir este riesgo. Mantenemos cash para aprovechar oportunidades de inversión.

En renta variable seguiremos manteniendo el enfoque Sistemático Fundamental Multifactor y con la intención de reducir exposición y tomar beneficio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012801 - Bonos TESORO PUBLICO 0,400 2022-04-30	EUR	407	4,83	406	4,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		407	4,83	406	4,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		407	4,83	406	4,88
TOTAL RENTA FIJA		407	4,83	406	4,88
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	38	0,46
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	40	0,47	36	0,43
TOTAL RV COTIZADA		40	0,47	74	0,89
TOTAL RENTA VARIABLE		40	0,47	74	0,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		446	5,30	481	5,78
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	0	0,00	15	0,18
US03073E1055 - Acciones AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	0	0,00	38	0,45
US04013V1089 - Acciones ARES COMMERCIAL REAL ESTATE	USD	0	0,00	22	0,27
NL0011794037 - Acciones AHOLD	EUR	37	0,43	0	0,00
FR0010340141 - Acciones PSA	EUR	0	0,00	22	0,26
US00971T1016 - Acciones AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	36	0,44
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	0	0,00	43	0,51
US0126531013 - Acciones ALBEMARLE CORP	USD	38	0,46	0	0,00
CH0432492467 - Acciones ALCON INC	CHF	32	0,38	34	0,41
US0200021014 - Acciones ALLTEL CORP	USD	38	0,45	0	0,00
CH0008837566 - Acciones ALLREAL HOLDING AG-REG	CHF	81	0,96	39	0,46
US0153511094 - Acciones ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	82	0,97	0	0,00
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	35	0,41	0	0,00
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	0	0,00	36	0,44
US03076C1062 - Acciones AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	37	0,44	0	0,00
US0367521038 - Acciones ANTHEM INC	USD	70	0,83	33	0,40
US0152711091 - Acciones ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	USD	39	0,46	0	0,00
NL0000334118 - Acciones ASM INTERNATIONAL	EUR	32	0,38	0	0,00
IT0003506190 - Acciones ATLANTIA SPA	EUR	38	0,45	0	0,00
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	34	0,41	0	0,00
LU1673108939 - Acciones AROUNDTOWN SA	EUR	0	0,00	26	0,31
US0533321024 - Acciones AUTOZONE INC	USD	37	0,44	0	0,00
IT0005218380 - Acciones BANCO BPM SPA	EUR	42	0,50	0	0,00
GB0002875804 - Acciones BRITISH TELECOM	GBP	40	0,47	0	0,00
US0865161014 - Acciones BEST BUY CO INC	USD	78	0,93	0	0,00
US1156372096 - Acciones BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	USD	38	0,46	34	0,41
US09062X1037 - Acciones BIOGEN INC	USD	0	0,00	32	0,39
FR0013280286 - Acciones BIOMERIEUX FP	EUR	0	0,00	40	0,48
US0905722072 - Acciones BIO-RAD LABORATORIES A	USD	37	0,44	0	0,00
SE0000454746 - Acciones BIOTAGE AB	SEK	62	0,73	49	0,58
GB0001367019 - Acciones BRITISH LAND CO PLC	GBP	0	0,00	37	0,44
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	37	0,44	41	0,49
US14448C1045 - Acciones CARRIER GLOBAL CORP	USD	39	0,47	0	0,00
US12503M1080 - Acciones CBOE GLOBAL MARKETS INC	USD	36	0,43	0	0,00
US1275372076 - Acciones CADIZ INC	USD	37	0,44	0	0,00
JE00B5TT1872 - Acciones CENTAMIN PLC	GBP	38	0,45	0	0,00
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	36	0,43	0	0,00
US1941621039 - Acciones COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	0	0,00	35	0,43
US1890541097 - Acciones AMAZON.COM	USD	34	0,40	80	0,96
US14040H1059 - Acciones CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	38	0,45	0	0,00
BE0003593044 - Acciones GIMV NV	EUR	0	0,00	36	0,43
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	0	0,00	44	0,53
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	38	0,45	0	0,00
FR0000064578 - Acciones COVIVIO	EUR	0	0,00	58	0,69
US1344291091 - Acciones CAMPBELL SOUP CO	USD	37	0,44	0	0,00
US2172041061 - Acciones COPART INC	USD	39	0,46	0	0,00
US1567001060 - Acciones CENTURYLINK INC	USD	0	0,00	32	0,38
US1773761002 - Acciones CITRIX SYSTEMS INC	USD	0	0,00	35	0,43
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	35	0,41	0	0,00
US1667641005 - Acciones CHEVRONTEX	USD	0	0,00	31	0,37
ES0677542906 - Derechos INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	GBP	2	0,02	0	0,00
US2441991054 - Acciones DEERE & CO	USD	43	0,51	0	0,00
US27616P1030 - Acciones EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	USD	0	0,00	38	0,46
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM	EUR	0	0,00	43	0,51
FR0013154002 - Acciones SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	39	0,46	41	0,49
GB00BY9D0Y18 - Acciones DIRECT LINE INSURANCE GROUP	GBP	37	0,44	0	0,00
US2538681030 - Acciones DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	0	0,00	35	0,43
US2605571031 - Acciones DOW INC	USD	37	0,44	45	0,54
US2371941053 - Acciones DARDEN RESTAURANTS INC	USD	38	0,45	0	0,00
NL0000009827 - Acciones DSM	EUR	0	0,00	47	0,56
US26441C2044 - Acciones DUKE ENERGY CORP	USD	0	0,00	35	0,42
DE000A0HN5C6 - Acciones DEUTSCHE WOHNEN SE	EUR	37	0,44	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2786421030 - Acciones EBAY	USD	0	0,00	42	0,50
GB0003096442 - Acciones ELECTROCOMPONENTS PLC	GBP	0	0,00	44	0,53
US2091151041 - Acciones CONSOLIDATED EDISON INC	USD	0	0,00	32	0,38
US2944291051 - Acciones EQUIFAX INC	USD	38	0,46	0	0,00
BE0003822393 - Acciones ELIA GROUP SA/NV	EUR	0	0,00	33	0,39
FI0009007884 - Acciones ELISA OY-JA	EUR	0	0,00	32	0,39
US2774321002 - Acciones EASTMAN CHEMICAL CO	USD	38	0,45	35	0,42
IT0003132476 - Acciones ENI	EUR	37	0,44	0	0,00
NL0006294274 - Acciones DSM	EUR	0	0,00	36	0,43
FR0000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	41	0,49	30	0,37
SE0007075056 - Acciones EOLUS VIND AB-B SHS	SEK	45	0,53	35	0,43
US2946281027 - Acciones EQUITY COMMONWEALTH	USD	32	0,39	0	0,00
US30040W1080 - Acciones EVERSOURCE ENERGY	USD	0	0,00	35	0,42
US2692464017 - Acciones E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	36	0,43	43	0,52
GB00B71N6K86 - Acciones EVRAZ PLC	GBP	40	0,48	0	0,00
US30034W1062 - Acciones EVERGY INC	USD	0	0,00	34	0,41
US30212P3038 - Acciones EXPEDIA INC	USD	38	0,45	0	0,00
US35671D8570 - Acciones FREEMPORT-MCMORAN INC	USD	38	0,45	0	0,00
FR0013451333 - Acciones LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR	44	0,52	0	0,00
US31428X1063 - Acciones FEDEX CORP	USD	40	0,47	0	0,00
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	33	0,40	0	0,00
GB00B2QPKJ12 - Acciones FRESNILLO PLC	GBP	36	0,42	0	0,00
US37045V1008 - Acciones GENERAL MOTORS	USD	0	0,00	30	0,36
CH0360674466 - Acciones GALENICA AG	CHF	39	0,46	32	0,39
GB0003718474 - Acciones GAMES WORKSHOP GROUP PLC	GBP	38	0,46	42	0,50
FR0010040865 - Acciones GECINA SA	EUR	41	0,48	27	0,32
GB00B01FLG62 - Acciones G4S PLC	GBP	41	0,49	0	0,00
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	38	0,45	0	0,00
US3703341046 - Acciones GENERAL MILLS INC	USD	36	0,43	0	0,00
GB00B04V1276 - Acciones GRAINGER PLC	GBP	38	0,45	0	0,00
CH0114405324 - Acciones GARMIN LTD	USD	35	0,42	0	0,00
DE0006602006 - Acciones GEA GROUP AG	EUR	38	0,45	48	0,58
US4062161017 - Acciones HALLIBURTON CO	USD	0	0,00	59	0,71
US4103451021 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES	USD	78	0,92	0	0,00
US40412C1018 - Acciones HCA HEALTHCARE INC	USD	36	0,43	0	0,00
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT INC	USD	38	0,46	0	0,00
US4198701009 - Acciones HAWAIIAN ELECTRIC INDS	USD	0	0,00	32	0,38
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	38	0,45	0	0,00
US4361061082 - Acciones HOLLYFRONTIER CORP	USD	36	0,42	25	0,30
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	0	0,00	107	1,29
DK0015202451 - Acciones H+H INTERNATIONAL A/S-B	DKK	40	0,47	33	0,40
GB00B0LCW083 - Acciones HIKMA PHARMACEUTICAL	GBP	42	0,50	0	0,00
DE0008402215 - Acciones HANNOVER	EUR	0	0,00	35	0,42
SE0011090018 - Acciones HOLMEN AB-B SHARES	SEK	41	0,48	0	0,00
US4364401012 - Acciones HOLOGIC INC	USD	0	0,00	52	0,63
US4234521015 - Acciones HELMERICH&PAYNE	USD	0	0,00	41	0,49
US42824C1099 - Acciones HEWLETT PACKARD CO	USD	37	0,44	0	0,00
US4404521001 - Acciones HORMEL FOODS CORP	USD	36	0,43	0	0,00
US44107P1049 - Acciones HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	37	0,44	26	0,32
GB00BYTFB60 - Acciones HOMESERVE PLC	GBP	0	0,00	37	0,44
US4448591028 - Acciones HUMANA INC	USD	35	0,42	34	0,41
ES0177542018 - Acciones INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	GBP	8	0,10	19	0,23
AT0000A21KS2 - Acciones IMMOFINANZ AG	EUR	0	0,00	25	0,30
GB00B1YW4409 - Acciones 3I GROUP PLC	GBP	0	0,00	29	0,35
FR0004035913 - Acciones ILIAD SA	EUR	36	0,43	40	0,48
SE0009664253 - Acciones INSTALCO AB	SEK	60	0,71	43	0,52
US4581401001 - Acciones INTEL CORPORATION	USD	0	0,00	33	0,40
SE0001200015 - Acciones INVISIO COMMUNICATIONS AB	SEK	51	0,60	43	0,51
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	0	0,00	31	0,37
DE000JST4000 - Acciones JOST WERKE AG	EUR	41	0,48	36	0,43
FI0009000202 - Acciones KESKO OY-J-B SHS	EUR	39	0,47	0	0,00
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP AG	EUR	38	0,46	0	0,00
US4943681035 - Acciones KIMBERLY-CLARK CORP	USD	0	0,00	70	0,84
FI0009013403 - Acciones KONE OYJ - B	EUR	40	0,48	0	0,00
US5010441013 - Acciones KROGER CO	USD	37	0,43	0	0,00
US4851703029 - Acciones KANSAS CITY SOUTHERN	USD	0	0,00	37	0,44
US5017971046 - Acciones L BRANDS INC	USD	79	0,94	0	0,00
US5260571048 - Acciones LENNAR CORP A	USD	84	1,00	0	0,00
NL0011821392 - Acciones PHILIPS LIGHTING NV	EUR	40	0,47	0	0,00
US5324571083 - Acciones LILLY US	USD	0	0,00	35	0,42
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN CORP	USD	38	0,45	32	0,38
US0188021085 - Acciones ALLIANT ENERGY CORPORATION	USD	0	0,00	33	0,40
SE0014504817 - Acciones LOOMIS AB-B	SEK	45	0,53	0	0,00
US5486611073 - Acciones LOWES CON INC	USD	38	0,46	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH	USD	0	0,00	45	0,54
SE0000108847 - Acciones LUNDBERGS AB-B SHS	SEK	0	0,00	42	0,50
US58155Q1031 - Acciones MCKESSON CORP	USD	33	0,40	36	0,43
US6153691059 - Acciones MOODY'S CORP	USD	38	0,46	0	0,00
US6081901042 - Acciones MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	44	0,52	33	0,40
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	34	0,41	34	0,41
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	38	0,46
US57060D1081 - Acciones MARKETAXESS HOLDINGS INC	USD	0	0,00	46	0,55
US5732841060 - Acciones MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	40	0,47	0	0,00
DE0006632003 - Acciones MORPHYOYS	EUR	0	0,00	34	0,41
US61945C1036 - Acciones MOSAIC CO/THE	USD	39	0,46	0	0,00
US55354G1004 - Acciones MSCI US	USD	0	0,00	38	0,46
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITAL	EUR	0	0,00	36	0,43
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY US	USD	0	0,00	38	0,45
US6516391066 - Acciones NEWMONT CORP	USD	0	0,00	39	0,47
GB00BWFY5505 - Acciones NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	0	0,00	38	0,45
US6512291062 - Acciones NEWELL BRANDS INC	USD	0	0,00	39	0,46
US65249B1098 - Acciones NEWS CORP CLASS A	USD	0	0,00	41	0,50
GB0032089863 - Acciones NEXT PLC	GBP	38	0,45	0	0,00
GB00B3MBS747 - Acciones OCADO GROUP PLC	GBP	37	0,44	0	0,00
US6795801009 - Acciones OLD DOMINION FREIGHT LINE	USD	0	0,00	38	0,46
AT0000743059 - Acciones OMV AG	EUR	29	0,35	24	0,29
FI0009014377 - Acciones ORION OYJ- CLASS B	EUR	33	0,40	0	0,00
DE000LED4000 - Acciones OSRAM LICHT AG	EUR	0	0,00	89	1,07
US68902V1070 - Acciones OTIS WORLDWIDE CORP	USD	38	0,45	0	0,00
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE AUTOMOBIL HLDG	EUR	38	0,45	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	0	0,00	30	0,36
NL0010391025 - Acciones PHARMING GROUP NV	EUR	29	0,35	36	0,43
US7458671010 - Acciones PULTEGROUP INC	USD	39	0,47	0	0,00
US6934751057 - Acciones PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	39	0,46	0	0,00
GB0006825383 - Acciones EUROCASTLE INVESTMENT	GBP	37	0,44	0	0,00
CH0018294154 - Acciones ZURICH ALLIED	CHF	0	0,00	31	0,37
US7185461040 - Acciones PHILLIPS 66	USD	0	0,00	31	0,38
FR0000130577 - Acciones PUBLIC POWER CORP	EUR	36	0,42	25	0,30
US6936561009 - Acciones PVH CORP	USD	0	0,00	22	0,27
NL0012169213 - Acciones QIAGEN NV	EUR	37	0,44	65	0,78
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER	GBP	38	0,45	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	36	0,43	0	0,00
US75886F1075 - Acciones REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	0	0,00	82	0,99
FI0009010912 - Acciones REVENIO GROUP OYJ	EUR	57	0,68	41	0,50
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	0	0,00	23	0,28
FR0000120693 - Acciones PERNORD RICARD SA	EUR	36	0,42	0	0,00
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	37	0,44	0	0,00
GB00BDVZY277 - Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	GBP	38	0,45	0	0,00
US7757111049 - Acciones ROLLINS INC	USD	0	0,00	39	0,47
DK0010267129 - Acciones RTX A/S	DKK	39	0,47	39	0,47
US7580754023 - Acciones REDWOOD TRUST INC	USD	0	0,00	16	0,20
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	75	0,89	0	0,00
US78410G1040 - Acciones SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	0	0,00	37	0,45
NL0000360618 - Acciones SBM OFFSHORE NV	EUR	36	0,43	0	0,00
NO0010612450 - Acciones SELVAAG BOLIG ASA	NOK	37	0,44	41	0,49
CH0008742519 - Acciones SWISSCOM AG-REG	CHF	0	0,00	41	0,50
US81211K1007 - Acciones SEALED AIR CORP	USD	37	0,44	0	0,00
FR0010613471 - Acciones SUEZ ENVIRONNEMENT	EUR	40	0,48	0	0,00
US78486Q1013 - Acciones SVB FINANCIAL GROUP	USD	0	0,00	36	0,43
US8326964058 - Acciones JM SMUCKER CO	USD	40	0,47	72	0,86
US8330341012 - Acciones SNAP-ON INC	USD	40	0,47	0	0,00
SE0000872095 - Acciones SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SEK	0	0,00	51	0,61
BE0003717312 - Acciones SOFINA	EUR	37	0,43	0	0,00
FR0000050809 - Acciones SOPRA STERIA GROUP	EUR	39	0,46	0	0,00
CH0008038389 - Acciones ZURICH ALLIED	CHF	0	0,00	31	0,37
CH0267291224 - Acciones SUNRISE COMMUNICATIONS GROUP	CHF	48	0,57	0	0,00
LU0075646355 - Acciones SUBSEA 7 SA	NOK	0	0,00	39	0,47
US8545021011 - Acciones STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	40	0,47	0	0,00
US83088M1027 - Acciones SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	0	0,00	44	0,53
CH0102993182 - Acciones TE CONNECTIVITY LTD	USD	0	0,00	34	0,41
LU0156801721 - Acciones TENARIS SA	EUR	38	0,45	0	0,00
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	0	0,00	41	0,49
NO0003078800 - Acciones TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	NOK	0	0,00	22	0,27
US8865471085 - Acciones TIFFANY & CO	USD	35	0,42	0	0,00
US8835561023 - Acciones THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	39	0,47	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	38	0,46	28	0,34
US8905161076 - Acciones TOOTSIE ROLL INDS	USD	37	0,44	0	0,00
SE0000114837 - Acciones NORDEA	SEK	0	0,00	33	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US87266M1071 - Acciones APPLE INC	USD	0	0,00	17	0,20
DK0060636678 - Acciones TRYG A/S	DKK	0	0,00	39	0,47
IE00BK9ZQ967 - Acciones TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	38	0,45	0	0,00
US90184L1026 - Acciones TWITTER INC	USD	80	0,95	0	0,00
FI0009005318 - Acciones NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	0	0,00	35	0,43
US9100471096 - Acciones UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	USD	0	0,00	16	0,20
FR0000121501 - Acciones PSA	EUR	0	0,00	27	0,32
US9139031002 - Acciones UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	USD	38	0,45	0	0,00
NL0000388619 - Acciones UNILEVER	EUR	37	0,44	0	0,00
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	0	0,00	34	0,41
US9113631090 - Acciones UNITED RENTALS INC	USD	39	0,46	0	0,00
US92220P1057 - Acciones VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	USD	38	0,45	0	0,00
AT0000937503 - Acciones VOESTALPINE	EUR	38	0,46	0	0,00
SE000115446 - Acciones VOLVO TREASURY AB	SEK	0	0,00	39	0,47
NL0009432491 - Acciones VOPAK	EUR	77	0,92	0	0,00
US92532F1003 - Acciones VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	0	0,00	42	0,50
US9581021055 - Acciones WESTERN DIGITAL CORP	USD	0	0,00	34	0,41
BE0974349814 - Acciones WAREHOUSES DE PAUW SCA	EUR	45	0,53	0	0,00
US9633201069 - Acciones WHIRPOOL CORP	USD	39	0,47	36	0,43
AT0000831706 - Acciones WIENERBERGER AG	EUR	39	0,47	0	0,00
US30068N1054 - Acciones EXANTAS CAPITAL CORP	USD	0	0,00	9	0,11
US98956P1021 - Acciones ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	38	0,45	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		5.793	68,79	4.896	58,84
TOTAL RENTA VARIABLE		5.793	68,79	4.896	58,84
LU1900066462 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	66	0,78	71	0,86
IE00B0HCGS80 - Participaciones DIMENSIONAL	USD	77	0,92	77	0,93
US4642864007 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADV	USD	31	0,36	33	0,40
US92189F1066 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	113	1,34	110	1,32
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	114	1,35	102	1,22
LU1368736440 - Participaciones HENDERSON FUND MANAGER	JPY	106	1,26	100	1,20
LU1701701051 - Participaciones GT INVESCO PRC	JPY	96	1,14	92	1,10
US4642871846 - Participaciones SHARES MSCI	USD	47	0,55	46	0,55
LU0582530498 - Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	83	1,00
LU0278093082 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	USD	89	1,06	85	1,02
TOTAL IIC		738	8,76	799	9,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.531	77,55	5.694	68,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.977	82,85	6.175	74,21

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 aplicable

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