

ACACIA RENTA DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 4376

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: ACACIA INVERSION, SGIIC, S.A.

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: ACACIA INVERSION

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: 10/06/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: ALTO

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá de forma periódica en estrategias combinadas de valores de renta fija a corto plazo con ventas de derivados sobre renta variable con un horizonte temporal de entre 6 y 12 meses. La estrategia que se llevará a cabo es vender puts "out of the money" sobre índices bursátiles, fundamentalmente Ibex-35 o DJ Eurostoxx 50. A vencimiento de cada estrategia el fondo irá acumulando la rentabilidad objetivo menos la posible pérdida en caso de caídas bursátiles superiores al 20% aproximadamente. La rentabilidad final que obtenga el partícipe dependerá del momento en que haya entrado en el fondo y del valor del mercado respecto al precio de ejercicio de las opciones en ese momento. La cartera estará integrada por valores de Renta Fija Pública a C/P, emitida por Estados UE y ocasionalmente otros de la OCDE, o Privada a C/P, de emisores de la OCDE. El porcentaje de exposición a renta fija y a renta variable puede oscilar entre el 0% el 100% de la exposición total dependiendo de los tipos de interés y del riesgo general del mercado en cada momento. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,34	0,44	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,14	2,43	3,28	0,01

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		
G	781.202,57	0,00	54,00	0,00	EUR	0,00	0,00		NO
I	1.347.497,67	0,00	27,00	0,00	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO
ORIGEN	13.241.984,90	14.390.458,64	644,00	724,00	EUR	0,00	0,00		NO
R	59.344,87	0,00	29,00	0,00	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
G	EUR	6.025	0	0	0
I	EUR	10.393	0	0	0
ORIGEN	EUR	102.134	87.903	78.031	43.548
R	EUR	458	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
G	EUR	7,7129	0,0000	0,0000	0,0000
I	EUR	7,7129	0,0000	0,0000	0,0000
ORIGEN	EUR	7,7129	7,3274	7,1383	6,8952
R	EUR	7,7103	0,0000	0,0000	0,0000

(*)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				
G	al fondo	0,33		0,33	0,33		0,33	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
I	al fondo	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
ORIGEN	al fondo	0,34		0,34	0,64		0,64	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
R	al fondo	0,21		0,21	0,21		0,21	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual G .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,09							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	13-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,09	24-10-2023				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,46							
Ibex-35		12,01							
Letra Tesoro 1 año		0,43							
BENCHMARK ARD LT 3%		0,44							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

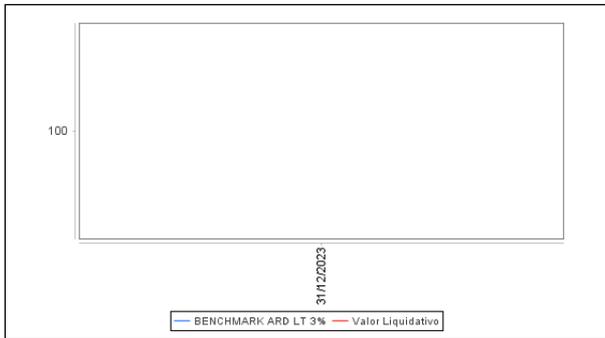
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,19	0,16						

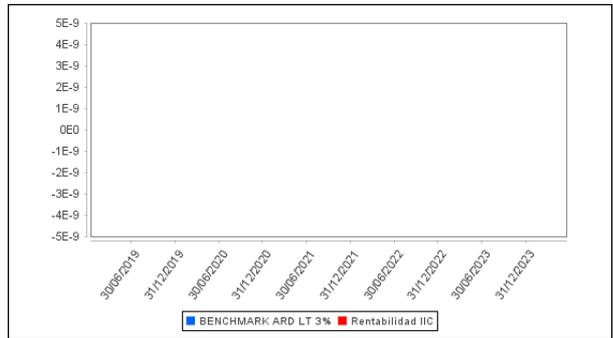
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,09							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	13-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,09	24-10-2023				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,46							
Ibex-35		12,01							
Letra Tesoro 1 año		0,43							
BENCHMARK ARD LT 3%		0,44							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

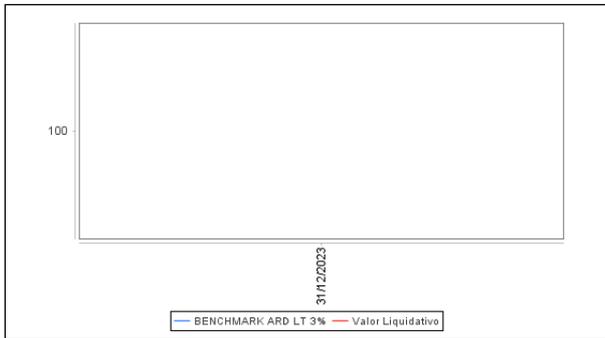
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,19	0,12						

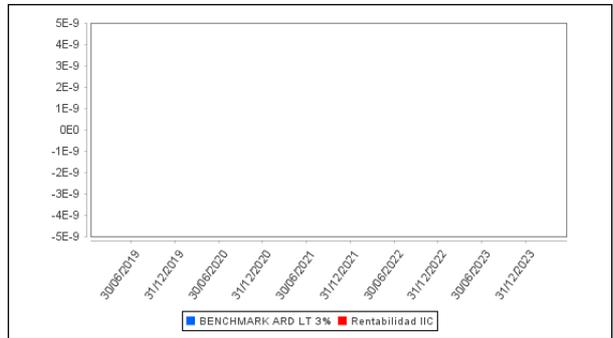
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	5,26	1,09	0,76	0,54	2,78	2,65	3,52	2,21	-0,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	13-10-2023	-0,26	24-03-2023	-8,52	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,09	24-10-2023	0,40	02-01-2023	7,41	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,03	0,46	0,63	0,45	1,82	6,99	2,53	19,08	
Ibex-35	13,88	12,01	12,15	10,67	19,13	19,37	16,24	34,03	13,62
Letra Tesoro 1 año	2,88	0,43	0,47	5,44	1,91	0,82	0,15	0,41	0,30
BENCHMARK ARD LT 3%	2,87	0,44	0,46	5,43	1,85	0,82	0,22	0,41	0,30
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,95	3,95	4,01	4,02	4,02	4,04	3,89	3,93	1,25

(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.

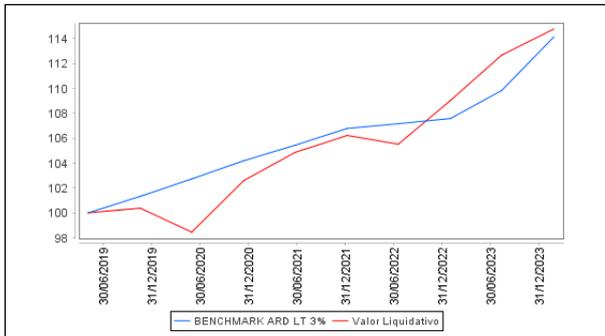
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,19	0,19	0,17	0,17	0,80	0,78	0,79	0,73

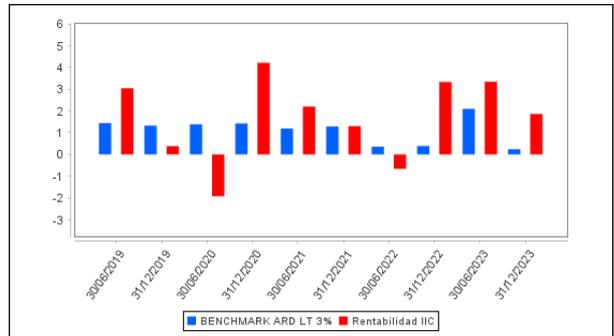
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
BENCHMARK ARD LT 3%									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

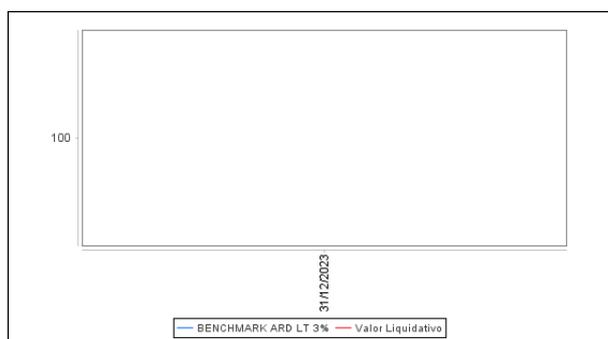
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,23							

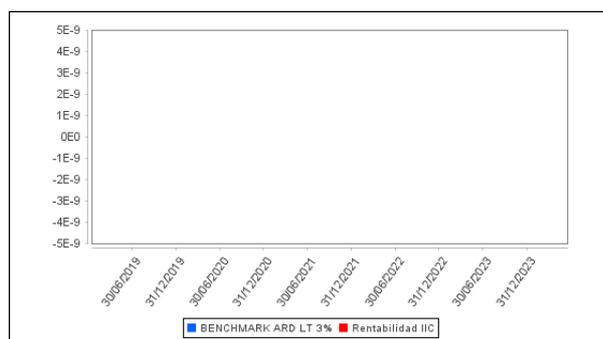
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	69.571	221	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	147.659	393	4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	27.115	325	5
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	134.778	873	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	379.123	1.812	3,18

*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	105.491	88,64	88.852	81,54
* Cartera interior	33.272	27,96	31.680	29,07
* Cartera exterior	70.470	59,21	56.442	51,80
* Intereses de la cartera de inversión	1.749	1,47	731	0,67
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.738	11,54	19.528	17,92
(+/-) RESTO	-218	-0,18	585	0,54
TOTAL PATRIMONIO	119.011	100,00 %	108.966	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)	108.966	87.903	87.903	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,82	18,12	24,07	-56,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,86	3,12	4,88	-30,54
(+) Rendimientos de gestión	2,26	3,50	5,66	-24,56
+ Intereses	1,56	0,98	2,59	85,85
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,47	0,18	0,68	197,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	-0,01	0,00	-234,43
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,22	2,34	2,39	-89,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,37	-0,78	25,24
- Comisión de gestión	-0,34	-0,30	-0,64	31,94
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	18,61
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-24,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	138,78
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,05	-30,54
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	119.011	108.966	119.011	

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

3. Inversiones financieras

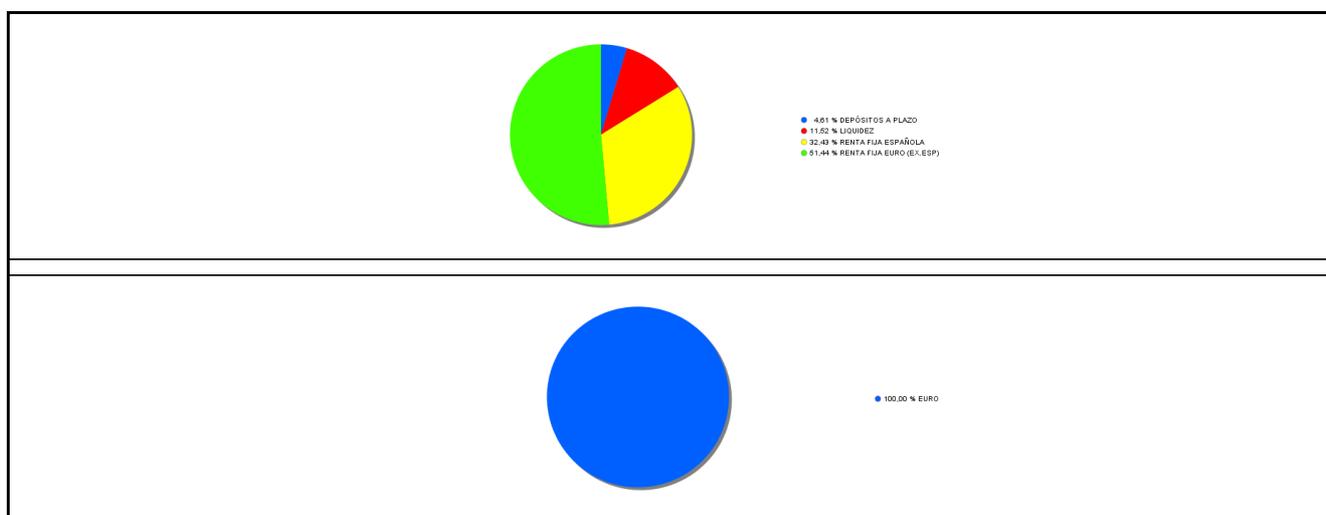
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.870	23,42	26.103	23,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	1.982	1,82
TOTAL RENTA FIJA	27.870	23,42	28.086	25,77
TOTAL DEPÓSITOS	5.402	4,54	3.594	3,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	33.272	27,96	31.680	29,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	70.470	59,21	56.695	52,03
TOTAL RENTA FIJA	70.470	59,21	56.695	52,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	70.470	59,21	56.695	52,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	103.741	87,17	88.375	81,10

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

h. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ACACIA INVERSION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BANKINTER, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de ACACIA RENTA DINAMICA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4376), al objeto de elevar la comisión de gestión de la clase ORIGEN. Asimismo denominar clase ORIGEN a las participaciones ya registradas en el fondo e inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: G I MASTER R

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

Durante el periodo de referencia no se han llevado a cabo operaciones vinculadas con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las cuentas anuales de 2023 contarán con un Anexo de sostenibilidad.

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 segundo semestre de 2023 finaliza con nuevas subidas para las bolsas mundiales, destacando la fuerte revalorización del tecnológico Nasdaq y el mal comportamiento de los mercados emergentes, lastrados por China. Las bolsas occidentales terminan así el año en zona de máximos anuales, recuperando los niveles previos a la guerra de Ucrania en 2022, con un mercado que descuenta ahora un escenario de aterrizaje suave de la economía. Las bolsas en general han ofrecido buenas rentabilidades, pero básicamente ha sido para los inversores que han estado posicionados en las pocas acciones ganadoras. Así, ha habido una diferencia significativa en rentabilidad si tu cartera está centrada en Europa, Japón, Emergentes, cíclicas, value. Esta encrucijada se tendrá que resolver en breve: si el resto de acciones toma el testigo de este tipo de compañías tanto en EE.UU. como en Europa, el mercado continuará con su senda alcista. Si por el contrario no lo hacen, se confirmaría que esto se trata de un espejismo.

Los inversores se han dejado llevar por el optimismo, en su creencia de que los bancos centrales podrían haber controlado la inflación y estarían ya en disposición de empezar a bajar los tipos de interés, situación que podría llevar a la economía a un aterrizaje suave o incluso a una idílica posición de no landing. Por el lado de los resultados empresariales, con las cifras del 3T'23, podemos concluir que los BPAs han conseguido batir las expectativas, y en cuanto a las ventas, éstas han sido peores que la media histórica, especialmente en Europa. Por sectores, mejor comportamiento de defensivos frente a cíclicos, y los guidance de las compañías para el próximo trimestre han sido los más bajos de los últimos trimestres.

Lo que se observa es una discrepancia entre el sentimiento de los inversores (los mercados financieros) y el sentimiento económico: según los últimos datos el primero ha vuelto a alcanzar niveles de optimismo extremo... mientras que el segundo (una media de las encuestas de consumo, pequeñas empresas, manufacturas, servicios y vivienda) sigue profundamente deprimido. Esa discrepancia o 'mandíbula' que se ha abierto deberá cerrarse, ya sea porque los mercados corrijan ante una recesión o porque la economía siga fuerte, como anticipan los mercados.

De esta forma, el Stoxx 600 termina el semestre en positivo subiendo un +12,73% y el Eurostoxx 50 con una subida del +19,19%. El Ibex 35 por su parte sube un +22,76%. El S&P500 sube en el ejercicio un +20,27% una vez tenido en cuenta el efecto de la divisa. Por su parte el Nikkei sube un +15,49% en euros.

En renta fija, a lo largo del segundo semestre hemos visto una fuerte recuperación de los precios, tras 2022, el peor año para el activo desde la Segunda Guerra Mundial. Una recuperación que se ha concentrado en el último trimestre del año y fundamentalmente en diciembre, tras las el giro significativo en las declaraciones del presidente de la Reserva Federal sobre política monetaria. Powell mantiene los tipos en el 5,5% pero sienta las bases para futuros recortes de tipos, reconociendo que el comité ha debatido la posibilidad de bajarlos. Esto provoca un fuerte movimiento de los bonos, en todos los tramos, y con más intensidad en la parte larga de la curva, provocando un aplanamiento de la misma. Estas declaraciones vienen soportadas por unos datos de inflación que siguen bajando y acercándose a los niveles de control de los bancos centrales: en Europa el IPC se modera hasta el 2,4% y en EE.UU. hasta el 3,1%. En cambio, en Europa, a pesar de que el BCE mantiene los tipos en el 4,5%, Lagarde declara que no han hablado de bajadas, si bien anuncia que continuará normalizando su política monetaria. En cuanto a los movimientos de tipos por parte de los bancos centrales, durante el segundo semestre la Reserva Federal de EE.UU. sube los tipos tan sólo una vez, hasta el 5,5%, el BoE también hace una sola subida, hasta el 5,25%, mientras que el BCE sube los tipos en dos ocasiones, hasta el 4,50%.

En los mercados de crédito, los diferenciales globales de los bonos corporativos continúan reduciéndose y terminan en zonas de mínimos anuales. Este estrechamiento ha sido generalizado y todos los sectores, incluido el bancario, presentan spreads más ajustados que a finales de 2022. El crédito de menor calidad, especialmente el high yield ha obtenido un mejor comportamiento que el grado de inversión, y a diferencia de los mercados de renta variable, en el de bonos, los países emergentes destacan por su buen comportamiento.

El Treasury americano pasa de una TIR del +3,84% a una del +3,88% y la del bono a 2 años del +4,90% al +4,25%. La TIR del Bund alemán pasa del +2,39% al +2,02%. En España la TIR del bono a 10 años pasa del +3,39% al +2,99%, con lo que la prima de riesgo disminuye, pasando desde los 100bps hasta los 97bps.

En el plano político, aumento de la tensión geopolítica en la franja de Gaza tras el atentado de Hamás en territorio israelí. El gobierno de Israel responde con bombardeos y ataques aéreos que dejan ya más de 10.000 muertos en la zona. En cuanto a la relación diplomática entre China y EE.UU., los presidentes Joe Biden y Xi Jinping se reúnen por primera vez desde la cumbre del G20 en 2022, llegando a diversos acuerdos para combatir el tráfico de fentanilo y retomar las comunicaciones entre las fuerzas militares de los dos países. Hungría levanta el veto para comenzar las conversaciones de adhesión de Ucrania a la Unión Europea y en el Mar Rojo se intensifican los ataques de rebeldes hutíes de Yemen a buques comerciales, amenazando el comercio global.

A nivel macroeconómico, en Europa continúa deterioro de los indicadores adelantados, mientras que en EE.UU. la economía goza de cierto momentum tras las revisiones al alza en los datos de crecimiento. Los datos publicados en Europa continúan la tendencia de contracción, y son, en general, peores de lo esperado. La producción industrial de la zona euro cae más de lo previsto, igual que el PMI de servicios. El índice de confianza alemán IFO cae más de lo esperado, con todos los sectores que componen el índice situándose en terreno negativo. En EE.UU., en cambio, los datos subrayan la resistencia de la economía estadounidense. El ISM de servicios recupera terreno y sorprende al alza, al igual que el manufacturero, si bien este último se mantiene por debajo de 50, marcando niveles de contracción. El empleo también mejora, la tasa de paro baja dos décimas hasta el 3,7% y se crean 199K empleos, fundamentalmente del sector de la automoción tras el fin de las huelgas del sector. En China la macro también se recupera, destacando la mejora de la producción industrial y en Japón el PIB 3T'23 se revisa a la baja debido a una disminución del consumo mayor de lo inicialmente estimado.) Decisiones generales de inversión adoptadas

Al cierre del semestre, la estrategia no tiene exposición a bolsa al situarse la volatilidad cerca de mínimos históricos. También, hemos comprado bonos corporativos de alta calidad crediticia y bonos del gobierno español, alemán y francés para sustituir otros bonos vencidos y para ajustar la entrada de patrimonio a lo largo del semestre, subiendo la TIR del fondo sin apenas aumentar la duración.

c) Índice de referencia

Gestión a través de venta sistemática de volatilidad. Por lo tanto, no tiene benchmark. La Letra del Tesoro Español a 12 meses, la cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de +2,87% y una volatilidad de 4,03%.

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

CLASE G: El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 6.025.360,42 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 54. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +1,69% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +2,04% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +2,87% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,35% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,35% de gastos directos y ningún gasto indirecto como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE I: El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 10.393.152,39 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 28. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +1,56% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +1,87% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +2,87% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,31% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,31% de gastos directos y ningún gasto indirecto como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE ORIGEN: El patrimonio en el periodo actual ha disminuido hasta 102.134.496,58 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 540, 49 menos respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +1,86% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +2,24% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +2,87% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,38% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,38% de gastos directos y ningún gasto indirecto como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE R: El patrimonio en el periodo actual ha disminuido hasta 457.563,58 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 29. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +0,99% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +1,22% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +2,87% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,23% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,23% de gastos directos y ningún gasto indirecto como consecuencia de inversión en otras IICs.

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

CLASE G: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +1,69%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +3,19%. El fondo de la misma categoría CNMV (Fondo de Inversión. GLOBAL) gestionado por Acacia Inversión (GLOBALMIX 30-60 FI) obtuvo una rentabilidad del +3,53% en su clase ORO.

CLASE I: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +1,56%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +3,19%. El fondo de la misma categoría CNMV (Fondo de Inversión. GLOBAL) gestionado por Acacia Inversión (GLOBALMIX 30-60 FI) obtuvo una rentabilidad del +3,53% en su clase ORO.

CLASE ORIGEN: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +1,86%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +3,19%. El fondo de la misma categoría CNMV (Fondo de Inversión. GLOBAL) gestionado por Acacia Inversión (GLOBALMIX 30-60 FI) obtuvo una rentabilidad del +3,53% en su clase ORO.

CLASE R: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +0,99%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +3,19%. El fondo de la misma categoría CNMV (Fondo de Inversión. GLOBAL) gestionado por Acacia Inversión (GLOBALMIX 30-60 FI) obtuvo una rentabilidad del +3,53% en su clase ORO.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La gestión del fondo se basa en una venta sistemática de volatilidad y la compra de bonos corporativos, pagarés y bonos

gubernamentales de alta calidad crediticia.

El principal aportador de la rentabilidad ha venido de la cartera de renta fija.

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 semestre ha sido del 2,49%.

d) Otra información sobre inversiones

La gestión del fondo se basa en la venta sistemática de volatilidad. El fondo invertirá de forma periódica en estrategias combinadas de valores de renta fija a corto plazo con ventas de derivados sobre renta variable con un horizonte temporal de entre 6 y 12 meses. La estrategia que se llevará a cabo es vender puts "out of the money" sobre índices bursátiles, fundamentalmente Ibex-35 o DJ Eurostoxx 50. A vencimiento de cada estrategia el fondo irá acumulando la rentabilidad objetivo menos la posible pérdida en caso de caídas bursátiles superiores al 20% aproximadamente. La rentabilidad final que obtenga el partícipe dependerá del momento en que haya entrado en el fondo y del valor del mercado respecto al precio de ejercicio de las opciones en ese momento. La cartera estará integrada por valores de Renta Fija Pública a C/P, emitida por Estados UE y ocasionalmente otros de la OCDE, o Privada a C/P, de emisores de la OCDE. El porcentaje de exposición a renta fija y a renta variable puede oscilar entre el 0% el 100% de la exposición total dependiendo de los tipos de interés y del riesgo general del mercado en cada momento. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

CLASE G: La volatilidad del fondo en el semestre ha sido del 0,46%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 0,44%. 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 3,98%.

CLASE I: La volatilidad del fondo en el semestre ha sido del 0,46%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 0,43%. 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 3,98%.

CLASE ORIGEN: La volatilidad del fondo en el semestre ha sido del 0,55%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 0,45%. 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 3,98%.

CLASE R: La volatilidad del fondo en el semestre ha sido del 1,34%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 4,03%. 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 3,98%.

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

2023, el año en el que todos los expertos vaticinaban correcciones generalizadas de las bolsas de la mano de los tres jinetes del apocalipsis (la inflación, la recesión y la guerra), está, como casi siempre, haciendo justo lo contrario de lo que se esperaba, llevando la contraria a la mayoría de analistas, visionarios y medios de comunicación.

Si bien la mayoría de índices aparece en positivo, no es oro todo lo que reluce y, como casi siempre en este mundo cada vez más complejo que nos rodea, las cosas no son lo que parecen a simple vista. La narrativa de la Inteligencia Artificial ha provocado que el año esté dominado por las tecnológicas, pero no solo eso, sino que son particularmente las mega tecnológicas las que están impulsando los índices. En definitiva, se trata de un mercado en manos de unos pocos gigantes y, por tanto, de una subida no generalizada y no apoyada por diferentes tipos de compañías, ya sea si consideramos su sector o su tamaño, lo que en términos de análisis bursátil se conoce como un mercado estrecho o sin profundidad.

Aunque el argumento más fuerte para ser alcistas desde aquí es que todo el mundo es bajista, incluso nosotros estamos prudentes, que no catastrofistas. Hay algunas razones para estar cautos: El claro frenazo en los beneficios empresariales, la presión a la baja en beneficios y la restricción de las condiciones financieras. Estas señales hacen que nos encontremos más cómodos en modo espera de las oportunidades que pudieran surgir en el futuro. Así, nuestro caso base para el resto del año es que no pasa mucho y todos continúan/continuamos musitando mientras que esas teóricas señales que hemos mencionado continúan siendo ignoradas. Por esta razón, y dado que entendemos que el potencial alcista es limitado por las valoraciones, preferimos seguir neutrales y no seguir dando pasos adelante.

Desde el tercer trimestre, algunos riesgos han aumentado, como analizaremos a continuación, lo cual nos ha llevado a tener una visión de mercado mucho más cauta que a principios de año pasado y a posicionar la cartera para un escenario

más restrictivo y de menor crecimiento económico.

¿Cuáles son esos riesgos?

- Los tipos de interés: Según numerosos estudios de mercado, el efecto de las subidas de los tipos de interés tarda de media entre 18 y 24 meses después de iniciarse.

- La liquidez: el ciclo crediticio precede al ciclo económico y ya empezamos a ver cierta contracción del crédito. Este es el riesgo que desde hace tiempo nos preocupa en Acacia Inversión, como venimos advirtiendo desde 2022.

- La inflación: Probablemente el riesgo que menos nos preocupa ya que nuestro escenario central siempre ha sido que la inflación haría pico en 2022 y se iría normalizando, como estamos viendo. Podríamos equivocarnos y estar ante el principio de una segunda ola que podría venir provocada por el encarecimiento de las materias primas, pero pensamos que es poco probable.

- El crecimiento: Tanto el impulso fiscal como el monetario, ambos como consecuencia de la pandemia de Covid, han comenzado a agotarse. Esto afecta ya a los indicadores adelantados de la economía (PMIs, ISMs y datos de confianza de consumidores y empresas) que comienzan a dar signos de debilidad.

-Las valoraciones: Las grandes compañías tecnológicas son las que principalmente han conseguido avanzar en bolsa en el año. Lo que vemos es que las compañías comienzan a tener dificultades para transmitir sus márgenes a clientes y consumidores, por lo que es probable que defrauden en las presentaciones de los próximos resultados empresariales.

Nuestro escenario principal es que vamos a volver a un mundo de inflaciones similares a las experimentadas en la década de los 00s antes de la crisis de 2008, y por tanto superiores a la década de los 2010s. Los Bancos Centrales están haciendo todo lo que está en sus manos para frenar esa presión alcista en los precios, subiendo tipos y retirando liquidez. Su principal objetivo es frenar la demanda, aunque esto genere efectos colaterales como cierto frenazo en el PIB, caídas de las bolsas, correcciones en los bonos y un parón en el mercado inmobiliario. La clave ahora es determinar cuánto de grande será ese dolor del que habla el presidente de la FED, es decir, qué duración y qué magnitud tendrá el parón autoinfligido en la economía y cómo afectará a los mercados financieros.

Lo que realmente nos sigue preocupando es la crisis de liquidez que hemos empezado a vislumbrar, algo de lo que todavía prácticamente nadie habla. No debemos olvidar que llevamos más de una década anestesiados por las inyecciones de liquidez de los bancos centrales, el otro instrumento que ha sido clave en la política monetaria ultra expansiva de los últimos tiempos, liquidez que ya ha empezado a desaparecer como consecuencia de la reducción de los balances de los bancos centrales. Tenemos la liquidez en máximos, para que, si se producen correcciones adicionales, podamos tomar posiciones, como ya hicieramos en 2018 o en 2020.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F92 - Bonos TESORO PUBLICO 3,504 2025-01-31	EUR	5.807	4,88	0	0,00
ES0000012F92 - Bonos TESORO PUBLICO 3,492 2025-01-31	EUR	1.936	1,63	0	0,00
ES0000012E85 - Bonos TESORO PUBLICO 0,250 2024-07-30	EUR	0	0,00	95	0,09
ES00000126Z1 - Bonos TESORO PUBLICO 1,600 2025-04-30	EUR	98	0,08	0	0,00
ES00000126B2 - Bonos TESORO PUBLICO 2,750 2024-10-31	EUR	0	0,00	99	0,09
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.841	6,59	195	0,18
ES0000012E85 - Bonos TESORO PUBLICO 0,250 2024-07-30	EUR	3.004	2,52	0	0,00
ES0000012B62 - Bonos TESORO PUBLICO 0,350 2023-07-30	EUR	0	0,00	100	0,09
ES00000126B2 - Bonos TESORO PUBLICO 2,750 2024-10-31	EUR	99	0,08	0	0,00
ES00000124W3 - Bonos TESORO PUBLICO 3,800 2024-04-30	EUR	10.042	8,44	10.017	9,19
ES00000123X3 - Bonos TESORO PUBLICO 4,400 2023-10-31	EUR	0	0,00	8.976	8,24
ES00000121G2 - Bonos TESORO PUBLICO 4,800 2024-01-31	EUR	1.926	1,62	1.920	1,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15.071	12,66	21.013	19,28
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	0	0,00	2.564	2,35
XS2100690036 - Bonos SCH 0,375 2025-01-17	EUR	2.347	1,97	2.331	2,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.347	1,97	4.896	4,49
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	2.611	2,19	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.611	2,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.870	23,42	26.103	23,96
XS2623850430 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 3,900 2023-07-27	EUR	0	0,00	992	0,91
ES05297432F6 - Pagarés ELEC NOR 3,800 2023-08-02	EUR	0	0,00	990	0,91
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	1.982	1,82
TOTAL RENTA FIJA		27.870	23,42	28.086	25,77
- Deposito ABANCA EUR 3,400 2024 06 14	EUR	1.800	1,51	1.798	1,65
- Deposito ANDBANK 3,450 2024 07 19	EUR	1.802	1,51	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- Depósito BANKINTER 3,400 2024-06-12	EUR	1.800	1,51	1.797	1,65
TOTAL DEPÓSITOS		5.402	4,54	3.594	3,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		33.272	27,96	31.680	29,07
DE000BU0E089 - Obligaciones ALEMANIA 3,682 2024-08-21	EUR	3.915	3,29	0	0,00
DE000BU0E105 - Obligaciones ALEMANIA 3,687 2024-10-16	EUR	2.925	2,46	0	0,00
DE0001102333 - Bonos ALEMANIA 1,750 2024-02-15	EUR	9.495	7,98	6.506	5,97
FR0011619436 - Bonos FRANCIA 2,250 2024-05-25	EUR	10.415	8,75	3.459	3,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		26.749	22,48	9.965	9,15
DE000A3T0X97 - Bonos DEUTSCHE PFANDBRIEFB 0,250 2025-01-17	EUR	1.868	1,57	0	0,00
XS2463505581 - Bonos EON 0,875 2025-01-08	EUR	1.932	1,62	0	0,00
XS2444424639 - Bonos GENERAL MOTORS 1,000 2025-02-24	EUR	1.923	1,62	0	0,00
XS2597970800 - Obligaciones SAN PAOLO 4,497 2025-03-17	EUR	3.004	2,52	0	0,00
FR0013393774 - Bonos RCI BANQUE SA 2,000 2024-07-11	EUR	0	0,00	2.684	2,46
FR0013311503 - Obligaciones SOCIETE GENERALE 1,125 2025-01-23	EUR	1.928	1,62	0	0,00
XS1550951211 - Bonos TELEFONICA 1,528 2025-01-17	EUR	1.945	1,63	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.599	10,59	2.684	2,46
XS1878191052 - Bonos AMADEUS IT HOLDING S 0,875 2023-09-18	EUR	0	0,00	2.182	2,00
XS198902479 - Bonos A T & T CORPORATION 1,950 2023-09-15	EUR	0	0,00	2.011	1,85
XS0193945655 - Bonos AUTOSTRADE PER L ITA 5,875 2024-06-09	EUR	2.544	2,14	2.543	2,33
XS1873982745 - Bonos BARCLAYS PLC 1,500 2023-09-03	EUR	0	0,00	2.009	1,84
XS2199265617 - Obligaciones BAYER 0,375 2024-07-06	EUR	1.942	1,63	0	0,00
XS1956973967 - Bonos BBVA 1,125 2024-02-28	EUR	2.933	2,46	2.435	2,23
XS1823532640 - Bonos BANQUE NATIONALE DE 1,125 2023-11-22	EUR	0	0,00	2.444	2,24
XS1637334803 - Bonos BRITISH TELECOM 1,000 2024-06-23	EUR	978	0,82	0	0,00
XS1897489578 - Bonos LA CAIXA 1,750 2023-10-24	EUR	0	0,00	2.205	2,02
XS1401331753 - Bonos CARREFOUR 0,750 2024-04-26	EUR	2.166	1,82	2.141	1,97
XS2549047244 - Bonos FCA BANK SPA IRELAND 4,250 2024-03-24	EUR	3.081	2,59	2.500	2,29
XS2081491727 - Obligaciones ENDESA 0,815 2023-12-04	EUR	0	0,00	2.429	2,23
PTGGDAOE0001 - Bonos GALP GAS NATURAL DIS 1,375 2023-09-19	EUR	0	0,00	1.201	1,10
XS1485748393 - Bonos GENERAL MOTORS CO 0,955 2023-09-07	EUR	0	0,00	2.489	2,28
XS1882544205 - Obligaciones ING 0,531 2023-09-20	EUR	0	0,00	601	0,55
XS1882544627 - Obligaciones ING 1,000 2023-09-20	EUR	0	0,00	1.583	1,45
XS1873219304 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2023-08-30	EUR	0	0,00	1.519	1,39
FR0014009E10 - Bonos L OREAL 0,375 2024-03-29	EUR	1.963	1,65	0	0,00
XS1403264374 - Bonos MCDONALD'S CORPORATI 1,000 2023-11-15	EUR	0	0,00	2.169	1,99
XS1590568132 - Bonos GENERAL MOTORS CO 1,125 2024-04-11	EUR	2.176	1,83	2.152	1,97
XS2015267953 - Bonos BANQUE PSA FINANCE 0,625 2024-06-21	EUR	3.126	2,63	2.125	1,95
FR0013393774 - Bonos RCI BANQUE SA 2,000 2024-07-11	EUR	2.996	2,52	0	0,00
XS1876076040 - Bonos BANCO SABADELL 1,625 2024-03-07	EUR	3.044	2,56	2.646	2,43
CH0314209351 - Bonos UBS 2,125 2024-03-04	EUR	991	0,83	0	0,00
XS1893631330 - Bonos VOLKSWAGEN 1,375 2023-10-16	EUR	0	0,00	2.494	2,29
XS1146282634 - Bonos VERIZON COMMUNICATIO 1,625 2024-03-01	EUR	3.182	2,67	2.167	1,99
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		31.121	26,15	44.046	40,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		70.470	59,21	56.695	52,03
TOTAL RENTA FIJA		70.470	59,21	56.695	52,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		70.470	59,21	56.695	52,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		103.741	87,17	88.375	81,10

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

Acacia Inversión SGIIC, S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. En base a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus 15 empleados (12 de media y 14 al cierre del ejercicio) durante 2023 ha ascendido a 634.074,18 euros de remuneración fija y 276.865,50 euros de remuneración variable, correspondiendo esta última a 7 empleados. Del importe de la remuneración total, 384.427,72 euros han sido percibidos por dos altos cargos (162.710,84? en remuneración fija y 221.716,88? en remuneración variable percibido por ambos 2, correspondiendo parte de esta última al pago de una suma devengada durante un período plurianual), y 460.783,82 euros (405.635,20? en remuneración fija y 55.148,62? en remuneración variable, percibida por 8 personas) por empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, sino que se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda. La proporción de la remuneración variable con

respecto a la remuneración fija anual es relativamente reducida. La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo. De la revisión llevada a cabo durante el ejercicio 2023, se ha concluido que la política cumple con lo establecido en sus procedimientos y por lo tanto no ha sido necesario modificarla.

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

No se ha utilizado ninguna fuente de financiación ajena.