

ACACIA REINVERPLUS EUROPA FI

Nº Registro CNMV: 4336

Informe Semestral del Segundo Semestre 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: 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 europea. La exposición a riesgo divisa podrá representar más del 30% de la cartera del fondo, pudiendo alcanzar un 70%. El fondo concentrará sus inversiones en Europa, invirtiendo en todo tipo de valores europeos de renta variable, tanto admitidos a cotización en las bolsas europeas como en valores de empresas admitidas a cotización en bolsas no europeas pero que tengan un porcentaje de actividad elevada de su actividad en países europeos. Estas inversiones se materializarán mayoritariamente en valores de alta liquidez y capitalización. La parte de la exposición, 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 de países de la OCDE. 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). En el caso de que la emisión no disponga de calificación crediticia se tendrá en cuenta el rating del emisor. Aunque puntualmente puede situarse a más largo plazo, la duración media de la cartera se situará por debajo de los 2 años. 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	0,99	0,71	1,71	2,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,06	0,04	0,11

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	12.875.625,06	13.540.166,20
Nº de Partícipes	187	183
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	19.323	1,5007
2019	18.514	1,5426
2018	13.963	1,2380
2017	12.656	1,5279

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	0,68		0,68	1,35		1,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,12	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	-2,72	12,87	2,90	17,93	-28,98	24,61	-18,97	14,06	8,03

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,34	28-10-2020	-12,86	12-03-2020	-2,67	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,98	09-11-2020	8,96	24-03-2020	3,18	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	29,76	15,66	15,62	27,19	47,82	12,31	13,31	8,24	20,13
Ibex-35	34,03	25,56	21,33	32,18	49,79	12,38	13,62	12,86	21,66
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,14	0,09	0,45	0,50	0,14	0,25	0,12	0,20
FTSE EUROTOP 100	28,26	18,26	17,20	26,57	43,26	11,04	12,86	8,63	20,67
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,54	11,54	11,10	11,74	11,68	9,06	8,70	7,60	8,93

(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.

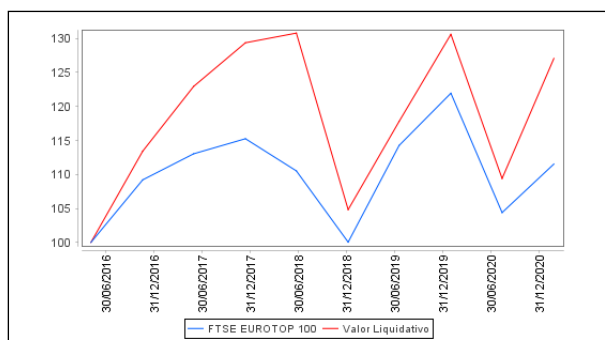
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,61	0,40	0,41	0,40	0,40	1,55	1,60	1,58	1,55

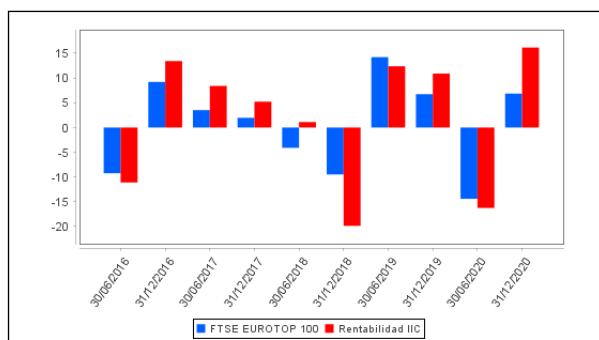
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	22.536	155	6
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	123.694	349	9
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	26.520	319	16
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	53.195	414	6
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	225.945	1.237	9,14

*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	16.567	85,74	13.307	76,06

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	231	1,20	323	1,85
* Cartera exterior	16.336	84,54	12.982	74,20
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.406	12,45	3.337	19,07
(+/-) RESTO	350	1,81	852	4,87
TOTAL PATRIMONIO	19.323	100,00 %	17.495	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)	17.495	18.514	18.514	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,92	11,32	6,05	-145,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	15,10	-17,23	-1,46	-191,36
(+) Rendimientos de gestión	15,96	-16,43	0,20	-201,24
+ Intereses	0,00	0,02	0,02	-72,96
+ Dividendos	0,36	0,39	0,76	-4,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	-0,07	0,01	-219,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,81	-11,57	0,73	-206,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,28	-3,70	-1,30	-164,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,36	-1,26	0,15	-212,00
± Otros resultados	0,06	-0,23	-0,17	-126,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,80	-1,66	11,74
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	5,59
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	5,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,13	7,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,98
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.323	17.495	19.323	

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

3. Inversiones financieras

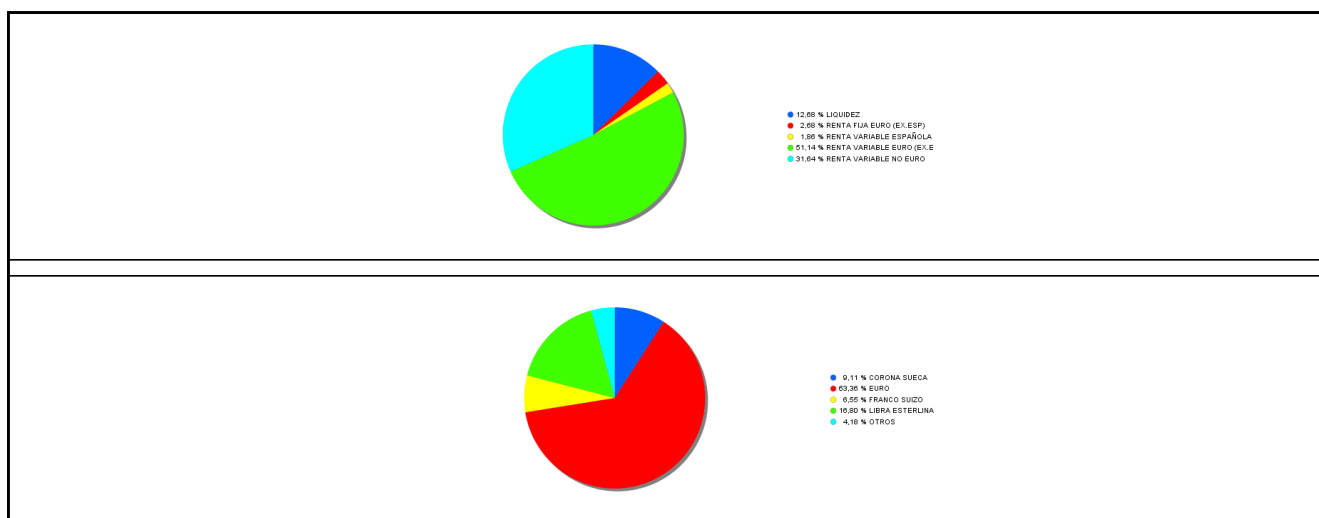
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	231	1,20	323	1,85
TOTAL RENTA VARIABLE	231	1,20	323	1,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	231	1,20	323	1,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	509	2,64	997	5,70
TOTAL RENTA FIJA	509	2,64	997	5,70
TOTAL RV COTIZADA	14.175	73,36	10.435	59,65
TOTAL RENTA VARIABLE	14.175	73,36	10.435	59,65
TOTAL IIC	1.651	8,54	1.550	8,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.336	84,54	12.982	74,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.567	85,74	13.306	76,05

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	325	Inversión
IBEX35	Compra Futuro IBEX35 10	242	Inversión
INDICE DAX	Compra Futuro INDICE DAX 25	333	Inversión
INDICE EUROSTOXX 600	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX 600 50	1.423	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 600 BANK	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX 600 BANK 50	495	Inversión
Total subyacente renta variable		2819	
TOTAL OBLIGACIONES		2819	

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
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 2.250.094,18 euros, suponiendo un 12,53% 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 755.737,65 euros, suponiendo un 4,21% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2,21 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El segundo semestre de 2020 ha tenido un resultado muy positivo para los mercados financieros, destacando el comportamiento de la bolsa estadounidense y de la japonesa. El catalizador ha sido el anuncio de tres vacunas frente a la Covid-19, todas con unos niveles excepcionalmente altos de eficacia. También ha servido de soporte para los mercados la publicación de varios indicadores adelantados macroeconómicos, los cuales muestran que la recuperación ya está en marcha. Además, se han despejado algunas incertidumbres políticas de primer nivel, tales como las elecciones presidenciales de EEUU, con victoria del demócrata Joe Biden, y el desenlace del Brexit, con acuerdo entre Reino Unido y la Unión Europea, tras tres años y medio de negociaciones.

De esta forma, el Stoxx 600 termina el semestre en positivo subiendo un +11,08% y el Eurostoxx 50 con una subida del +10,44%. El Ibex 35 por su parte sube un +12,76%. El S&P500 sube en el ejercicio un 10,13% una vez tenido en cuenta el efecto de la divisa. Por su parte el Nikkei sube un 17,65% en euros.

La desigual recuperación bursátil del segundo y tercer trimestre, en la que los inversores habían recompensado a los países y empresas ganadoras de la nueva situación (China, EEUU, compañías tecnológicas?) y castigado a aquellos perjudicados por el confinamiento (España, aerolíneas, empresas industriales?), se ha visto compensada tras el anuncio de las vacunas en noviembre. La esperanza de que las vacunas puedan poner fin a la pandemia de Coronavirus están generando dos rotaciones paralelas en los mercados de valores. Primero, la perspectiva de un regreso a la normalidad económica está impulsando las cotizaciones de los sectores "perdedores del Covid" a expensas de los "ganadores del Covid" los cuales se han visto beneficiados durante la pandemia. Como resultado, el petróleo y el gas, las inmobiliarias, las aerolíneas y los hoteles lo empiezan a hacer mejor en bolsa que las compañías de hardware tecnológico, los retailers on line y las mineras de oro. En segundo lugar, la expectativa de unos tipos más altos a largo plazo está empujando al alza a las acciones de "valor" que a los múltiplos actuales cotizan con fuerte descuento histórico, mientras que las acciones de "crecimiento", que a estos precios podríamos afirmar que están caras, están luchando por mantener sus cotizaciones. De esta forma, si nos encontramos ante el fin de la pandemia, las perspectivas ante ese escenario económico son muy favorables para aquellos sectores y regiones que se han quedado atrás, por lo que sería de esperar que fuesen capaces de cerrar el gap o distancia que se ha abierto respecto a los ganadores en esta crisis.

En renta fija, destacar la aprobación por parte del Consejo Europeo del Fondo de Reconstrucción Europeo, además del presupuesto de la UE para los próximos siete años. 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.

El Banco Central Europeo ha marcado la nueva hoja de ruta, que en cuanto a compra de activos supondrá un soporte clave para los bonos soberanos europeos. El nuevo paquete anunciado entre APP y PEPP implicará compras mensuales por importe de 92.000 MM€, de los que 73.800 MM€ (80%) se centrarán en soberanos.

Por su parte, la Reserva Federal norteamericana, en su reunión anual en Jackson Hole (este año virtual), el presidente Powell ha puesto el foco por primera vez en mucho tiempo en la política de creación de empleo, sentando un nuevo marco de actuación con un doble objetivo: mantener estabilidad en los precios y ayudar a generar empleo.

Tanto la Reserva Federal norteamericana como el Banco Central Europeo han lanzado un mensaje dovish al mercado. La Fed ha anunciado 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. Además, señalaba que los tipos de interés se mantendrían cerca de cero hasta 2023. El BCE seguía la misma estela que la FED, declarando que están 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.

Como consecuencia de la recuperación económica, hemos visto un repunte relevante en las expectativas de inflación, que se habían desplomado a raíz de la pandemia.

El Treasury americano pasa de una TIR del 0,66% a una del 0,91% y la del bono a 2 años del 0,15% al 0,10%. La TIR del Bund alemán pasa del -0,45% al -0,57%. En España la TIR del bono a 10 años pasa del 0,47% al 0,05%, con lo que la prima de riesgo disminuye, pasando desde los 92bps hasta los 62bps.

En el mercado de crédito, durante el segundo semestre se han seguido estrechando los diferenciales, lo cual ha llevado los precios a niveles previos a la crisis del coronavirus y a algunos nombres con grado de inversión a pagar rentabilidades negativas.

A nivel macro político, lo más destacado del segundo semestre ha sido la victoria del candidato demócrata Biden en las elecciones a presidente de EEUU, triunfo más ajustado de lo que pronosticaban los sondeos y no exento de polémica, debido a los ataques del presidente saliente Trump en relación a un posible fraude electoral. También positivo para el mercado ha sido el acuerdo fiscal en EEUU. El Senado, de mayoría republicana, aprobaba por fin un plan de estímulo fiscal 900.000 MM USD, el segundo mayor de la historia después del aprobado antes del verano como consecuencia del inicio de la pandemia de Covid19. Tanto el Congreso como el presidente en funciones aprobaban finalmente el acuerdo.

En cuanto al nuevo gobierno en EEUU, Biden realizaba la presentación formal de su equipo económico, donde se hacía oficial el nombramiento de Janet Yellen como secretaria del Tesoro en la nueva administración.

En cuanto al Brexit, a pesar de que las negociaciones parecían encallar por la falta de acuerdo sobre pesca y subsidios públicos, el 24 de diciembre la UE y el Reino Unido firmaban, tras tres años y medio de negociaciones, el tratado que regulará las relaciones entre ambos tras 47 años de pertenencia de UK a la Unión.

En el plano sanitario, el mes de noviembre nos dejaba el anuncio de tres vacunas frente a la Covid-19, todas con unos niveles excepcionalmente altos de eficacia. En primer lugar, la de Pfizer, seguido de la de Moderna (ambas farmacéuticas estadounidenses) para, por último, anunciarse la desarrollada por la británica AstraZeneca en colaboración con la Universidad de Oxford. Seguimos viendo repuntes de nuevos casos en todo el mundo, y algunos países han empezado a tomar nuevas medidas de confinamiento para contener los rebrotes.

En cuanto a los datos macro, los indicadores adelantados conocidos hasta la fecha muestran que la recuperación ya está en marcha. Como ejemplo, en Europa, el PMI compuesto alcanzaba una lectura cercana a 50, gracias al buen comportamiento del sector industrial, el cual alcanzaba máximos de los últimos tres años, pero también mejoraba el sector servicios, que, a pesar de mantenerse en contracción, era mejor delo esperado. Además, la eurozona mostraba un fuerte repunte en el PIB del tercer trimestre (+12,6% intertrimestral). 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 semestre, 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: situaciones especiales, valor, crecimiento, baja volatilidad, dividendos, calidad, revisión de resultados y momentum.

c) Índice de referencia

El índice FTSE Eurotop 100, el cual en el semestre ha obtenido una rentabilidad neta de 6,84% y una volatilidad de 17,74%. La gestión del fondo es multifactorial con un tracking error respecto a su índice de referencia, de 5,821%.

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

El patrimonio en el período actual ha aumentado hasta 19.322.518,28 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 187, 4 más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del 16,15% en el semestre (y una rentabilidad bruta del 16,96% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al 6,84% obtenido por el índice FTSE Eurotop 100. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,81% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,81% 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 16,15%, superior a la de la media de la gestora situada en el 8,90%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (PREMIUM FI) obtuvo una rentabilidad del 14,45%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La inversión en renta variable se ha reducido a 98% (nivel prudente).

El mayor detractor de la rentabilidad ha sido el sector bancario 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 semestre ha sido del 19,89%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 8,54% de su patrimonio invertido en otras IICs:

GROUPAMA 2,52%
BLACKROCK 2,94%
LYXOR 0,91%

BNP 2,18%

El fondo puede invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en activos recogidos en el apartado j) del artículo 36 del RIIC. La gestora seleccionará aquellos productos que se adapten a los objetivos de rentabilidad y riesgo establecidos. 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 europea. La exposición a riesgo divisa puede representar más del 30% de la cartera del fondo, pudiendo alcanzar un 70%. El fondo concentra sus inversiones en Europa, invirtiendo en todo tipo de valores europeos de renta variable, tanto admitidos a cotización en las bolsas europeas como en valores de empresas admitidas a cotización en bolsas no europeas pero que tengan un porcentaje de actividad elevada de su actividad en países europeos. 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. La parte de la exposición, 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 de países de la OCDE. 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). En el caso de que la emisión no disponga de calificación crediticia se tiene en cuenta el rating del emisor. Aunque puntualmente puede situarse a más largo plazo, la duración media de la cartera se sitúa por debajo de los 2 años.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 15,64% mientras que la del índice de referencia ha sido del 17,74%. 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 11,54%.

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. Los gastos totales de análisis soportados por ACACIA REINVERPLUS EUROPA FI han sido el 0,035% de su patrimonio. El Presupuesto de gasto por análisis era a inicio del ejercicio 2020, de 6.480?, habiéndose producido una desviación del -5,0%. 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

Encaramos el 2021 con una visión constructiva de mercado, si bien creemos que ya no se tratará de un mercado en modo rally amplio sino de un mercado rotando hacia las empresas, sectores y regiones que se han quedado atrás y se verán beneficiados de un resurgir cíclico. Así, pensamos que no será una subida masiva de todos los índices y zonas geográficas, por lo que será relevante la selección.

La gran liquidez generada por los bancos centrales y el apoyo de los gobiernos con medidas fiscales siguen siendo un importante soporte para los activos de riesgo (tanto renta variable como crédito).

Así, creemos que podríamos estar presenciando el surgimiento de un potente ciclo económico y que el crecimiento global puede sorprender al alza, dado que muchos inversores están extrapolarlo excesivamente ciclos pasados no comparables, ya que las recesiones más recientes son el resultado de la caída de los precios de los activos y otros shocks financieros, cuyos efectos negativos sobre la producción tardaron en producirse y más aún en recuperarse.

En Renta Variable geográficamente, sesgados hacia Europa, Emergentes y Japón. Sectorialmente hacia áreas castigadas: aerolíneas, banca, energía? Creemos que ya no se tratará de un mercado en modo rally amplio sino de un mercado rotando hacia los activos que se han quedado atrás y se verán beneficiados de un resurgir cíclico. Será relevante la selección. En cuanto a Nivel de Inversión estamos ligeramente sobreponderados en renta variable, y nos dejamos pólvora seca (liquidez), para que si se producen correcciones (algo esperable tras las recientes fuertes subidas) podamos tomar posiciones, como ya hiciéramos en 2018 o en 2020.

En Renta Fija, tras la clara oportunidad de compra vivida en marzo, hemos ido reduciendo las posiciones que tomamos a lo largo de los primeros meses de la crisis, sobre todo en los activos que han recuperado más fuerte: High Yield Global, Investment grade europeo, Deuda Subordinada bancaria, Municipalities y MBS en EEUU. Mantenemos posiciones muy selectivas donde el par rentabilidad-riesgo es atractivo: Deuda subordinada Legacy, Renta fija emergente?

Seguimos teniendo un alto nivel de convicción en break-even de inflación (bonos ligados a la inflación con la duración cubierta). Además, tenemos duración negativa en tipos de interés.

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.

En renta variable seguiremos manteniendo el enfoque Sistemático Fundamental Multifactor y mantenemos niveles altos de liquidez para aprovechar oportunidades de inversión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	165	0,95
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	231	1,20	158	0,90
TOTAL RV COTIZADA		231	1,20	323	1,85
TOTAL RENTA VARIABLE		231	1,20	323	1,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		231	1,20	323	1,85
FR0013342664 - Bonos CARREFOUR 0,077 2022-06-15	EUR	0	0,00	299	1,71
XS1586214956 - Bonos HSBC HOLDING ORD 0,370 2022-09-27	EUR	0	0,00	200	1,14
XS1577427872 - Obligaciones SAN PAOLO 6,125 2023-03-15	EUR	509	2,64	498	2,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		509	2,64	997	5,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		509	2,64	997	5,70
TOTAL RENTA FIJA		509	2,64	997	5,70
NL0011794037 - Acciones AHOLD	EUR	142	0,74	0	0,00
FR0010340141 - Acciones PSA	EUR	0	0,00	90	0,51
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	0	0,00	141	0,81
CH0432492467 - Acciones ALCON INC	CHF	158	0,82	148	0,85
CH0008837566 - Acciones ALLREAL HOLDING AG-REG	CHF	348	1,80	160	0,91
NL0000334118 - Acciones ASM INTERNATIONAL	EUR	198	1,03	0	0,00
IT0003506190 - Acciones ATLANTIA SPA	EUR	173	0,90	0	0,00
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR	159	0,82	0	0,00
LU1673108939 - Acciones AROUNDTOWN SA	EUR	0	0,00	105	0,60
IT0005218380 - Acciones BANCO BPM SPA	EUR	213	1,10	0	0,00
GB0002875804 - Acciones BRITISH TELECOM	GBP	169	0,87	0	0,00
FR0013280286 - Acciones BIOMERIEUX FP	EUR	0	0,00	174	0,99
SE0000454746 - Acciones BIOTAGE AB	SEK	209	1,08	201	1,15
GB0001367019 - Acciones BRITISH LAND CO PLC	GBP	0	0,00	161	0,92
LU1072616219 - Acciones CREDIT SUISSE	GBP	182	0,94	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	172	0,89	141	0,81
DE000A1DAH0 - Acciones BAYER	EUR	127	0,66	94	0,53
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	163	0,84	0	0,00
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	0	0,00	173	0,99
BE0003593044 - Acciones GIMV NV	EUR	0	0,00	150	0,86
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	0	0,00	194	1,11
FR0000064578 - Acciones COVIVIO	EUR	0	0,00	219	1,25
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM	EUR	0	0,00	173	0,99
FR0013154002 - Acciones SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	156	0,80	177	1,01
GB00BY9D0Y18 - Acciones DIRECT LINE INSURANCE GROUP	GBP	191	0,99	0	0,00
NL0000009827 - Acciones DSM	EUR	0	0,00	192	1,10
DE000A0HN5C6 - Acciones DEUTSCHE WOHNEN SE	EUR	160	0,83	0	0,00
GB0003096442 - Acciones ELECTROCOMPONENTS PLC	GBP	0	0,00	147	0,84
BE0003822393 - Acciones ELIA GROUP SA/NV	EUR	0	0,00	142	0,81
FI0009007884 - Acciones ELISA OY-JA	EUR	0	0,00	139	0,79
IT0003132476 - Acciones ENI	EUR	252	1,30	55	0,32
NL0006294274 - Acciones DSM	EUR	0	0,00	155	0,89
FR0000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	197	1,02	126	0,72
SE0007075056 - Acciones EOLUS VIND AB-B SHS	SEK	288	1,49	147	0,84
GB00B71N6K86 - Acciones EVRAZ PLC	GBP	201	1,04	0	0,00
FR0013451333 - Acciones LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR	222	1,15	0	0,00
FR0000130452 - Acciones ELIFFAGE	EUR	160	0,83	0	0,00
GB00B2QPKJ12 - Acciones FRESNILLO PLC	GBP	139	0,72	0	0,00
CH0360674466 - Acciones GALENICA AG	CHF	151	0,78	141	0,81
GB0003718474 - Acciones GAMES WORKSHOP GROUP PLC	GBP	179	0,92	176	1,00
SE000202624 - Acciones INVESTOR AB-B SHS	SEK	178	0,92	0	0,00
FR0010040865 - Acciones GECINA SA	EUR	193	1,00	113	0,65
GB00B01FLG62 - Acciones G4S PLC	GBP	216	1,12	0	0,00
GB00B04V1276 - Acciones GRAINGER PLC	GBP	156	0,81	0	0,00
DE0006602006 - Acciones GEA GROUP AG	EUR	153	0,79	211	1,20
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	189	0,98	0	0,00
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	0	0,00	466	2,66
DK0015202451 - Acciones H+H INTERNATIONAL A/S-B	DKK	173	0,90	139	0,79
DE0008402215 - Acciones HANNOVER	EUR	0	0,00	144	0,83
SE0011090018 - Acciones HOLMEN AB-B SHARES	SEK	213	1,10	0	0,00
GB00BYTFB60 - Acciones HOMESERVE PLC	GBP	0	0,00	154	0,88
ES0177542018 - Acciones INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	GBP	122	0,63	67	0,38
AT0000A21KS2 - Acciones IMMOFINANZ AG	EUR	0	0,00	105	0,60
GB00B1YW4409 - Acciones 3I GROUP PLC	GBP	0	0,00	121	0,69
FR0004035913 - Acciones LIAD SA	EUR	0	0,00	168	0,96
SE0009664253 - Acciones INSTALCO AB	SEK	324	1,68	178	1,02
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	163	0,84	145	0,83
SE0001200015 - Acciones INVISIO COMMUNICATIONS AB	SEK	312	1,62	177	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	0	0,00	135	0,77
DE000JST4000 - Acciones JOST WERKE AG	EUR	212	1,10	148	0,84
FI0009000202 - Acciones KESKO OYJ-B SHS	EUR	153	0,79	0	0,00
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP AG	EUR	169	0,87	0	0,00
FI0009013403 - Acciones KONE OYJ - B	EUR	151	0,78	0	0,00
NL0011821392 - Acciones PHILIPS LIGHTING NV	EUR	177	0,92	0	0,00
SE0014504817 - Acciones LOOMIS AB-B	SEK	183	0,95	0	0,00
SE0000108847 - Acciones LUNDBERGS AB-B SHS	SEK	0	0,00	176	1,00
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	158	0,82	139	0,80
GB00B1CRLC47 - Acciones MONDI PLC	GBP	171	0,88	0	0,00
DE0006632003 - Acciones MORPHYOS	EUR	0	0,00	143	0,82
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITAL	EUR	0	0,00	157	0,90
GB00B3MBS747 - Acciones OCADO GROUP PLC	GBP	129	0,67	0	0,00
AT0000743059 - Acciones OMV AG	EUR	176	0,91	99	0,57
FI0009014377 - Acciones ORION OYJ- CLASS B	EUR	138	0,71	0	0,00
DE000LED4000 - Acciones OSRAM LICHT AG	EUR	0	0,00	351	2,01
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE AUTOMOBIL HLDG	EUR	174	0,90	0	0,00
NL0010391025 - Acciones PHARMING GROUP NV	EUR	162	0,84	149	0,85
JE00B6T5S470 - Acciones POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	177	0,92	0	0,00
GB0006825383 - Acciones EUROCASTLE INVESTMENT	GBP	177	0,91	0	0,00
CH0018294154 - Acciones ZURICH ALLIED	CHF	0	0,00	127	0,72
FR0000130577 - Acciones PUBLIC POWER CORP	EUR	233	1,21	112	0,64
NL0012169213 - Acciones QIAGEN NV	EUR	156	0,81	283	1,62
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER	GBP	141	0,73	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	205	1,06	0	0,00
FI0009010912 - Acciones REVENIO GROUP OYJ	EUR	307	1,59	172	0,98
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	0	0,00	94	0,54
FR0000120693 - Acciones PERNORD RICARD SA	EUR	175	0,90	0	0,00
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	183	0,95	0	0,00
GB00BDVZY277 - Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	GBP	222	1,15	0	0,00
DK0010267129 - Acciones RTX A/S	DKK	177	0,92	160	0,92
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	290	1,50	0	0,00
NO0010612450 - Acciones SELVAAG BOLIG ASA	NOK	177	0,92	169	0,96
CH0008742519 - Acciones SWISSCOM AG-REG	CHF	0	0,00	147	0,84
FR0010613471 - Acciones SUEZ ENVIRONNEMENT	EUR	169	0,87	0	0,00
SE0000872095 - Acciones SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SEK	0	0,00	208	1,19
BE0003717312 - Acciones SOFINA	EUR	185	0,96	0	0,00
CH0008038389 - Acciones ZURICH ALLIED	CHF	0	0,00	140	0,80
LU0075646355 - Acciones SUBSEA 7 SA	NOK	0	0,00	170	0,97
GB0008754136 - Acciones TATE&LYLE	GBP	174	0,90	0	0,00
LU0156801721 - Acciones TENARIS SA	EUR	244	1,26	0	0,00
NO0003078800 - Acciones TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	NOK	0	0,00	91	0,52
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	193	1,00	115	0,66
SE0000114837 - Acciones NORDEA	SEK	0	0,00	142	0,81
DK00060636678 - Acciones TRYG A/S	DKK	0	0,00	160	0,91
FI0009005318 - Acciones NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	0	0,00	145	0,83
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	141	0,73	125	0,71
FR0000121501 - Acciones PSA	EUR	0	0,00	117	0,67
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER	EUR	150	0,77	0	0,00
FI4000074984 - Acciones VALMET OYJ	EUR	183	0,95	0	0,00
AT0000937503 - Acciones VOESTALPINE	EUR	208	1,08	0	0,00
SE0000115446 - Acciones VOLVO TREASURY AB	SEK	0	0,00	159	0,91
NL0009432491 - Acciones VOPAK	EUR	294	1,52	0	0,00
BE0974349814 - Acciones WAREHOUSES DE PAUW SCA	EUR	174	0,90	0	0,00
AT0000831706 - Acciones WIENERBERGER AG	EUR	186	0,96	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		14.175	73,36	10.435	59,65
TOTAL RENTA VARIABLE		14.175	73,36	10.435	59,65
LU1900066462 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	82	0,43	76	0,43
LU1377382285 - Participaciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	421	2,18	381	2,17
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	488	2,52	518	2,96
IE00BZ0PKV06 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	568	2,94	498	2,85
LU0533033824 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	93	0,48	78	0,45
TOTAL IIC		1.651	8,54	1.550	8,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.336	84,54	12.982	74,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.567	85,74	13.306	76,05

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 13 empleados (8 de media y 11 al cierre del ejercicio) durante 2020 ha ascendido a 449.307,06 euros de remuneración fija y 48.969,44 euros de remuneración variable, correspondiendo esta última a 6 empleados. Del importe de la remuneración total, 172.832,23 euros han sido percibidos por dos altos cargos (149.324,74? en remuneración fija y 23.507,49? en remuneración variable percibido por ambos 2), y 266.190,12 euros (240.728,17? en remuneración fija y 25.461,95? en remuneración variable, percibida por 4 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 2020, 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.