

## ACACIA BONOMIX FI

Nº Registro CNMV: 4335

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**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](http://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](mailto: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](mailto: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 Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: ALTO

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, entre el 10% y el 30% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario o no, que sean líquidos). No existe predeterminación respecto a los emisores, países o mercados (se podrá invertir en mercados emergentes), capitalización bursátil, divisa, sectores económicos o duración media de la cartera de renta fija. En cuanto al rating, se invertirá principalmente en emisiones de calidad crediticia alta o media (mínimo BBB-), pudiendo tener hasta un 25% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-).

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.

#### 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	0,29	0,42	0,29	0,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,01	0,43	3,01	0,23

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		
PLATA	7.692.341,17	7.757.263,73	183,00	181,00	EUR	0,00	0,00		NO
ORO	3.108.101,92	2.819.837,20	9,00	8,00	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO
PLATINO	45.154.307,79	39.811.985,97	22,00	22,00	EUR	0,00	0,00	600.000,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
PLATA	EUR	9.483	9.471	9.641	7.387
ORO	EUR	3.851	3.459	4.255	3.941
PLATINO	EUR	56.311	49.114	45.753	37.786

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
PLATA	EUR	1,2328	1,2209	1,2574	1,2056
ORO	EUR	1,2391	1,2266	1,2620	1,2088
PLATINO	EUR	1,2471	1,2337	1,2677	1,2127

(\*)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				
PLATA	al fondo	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
ORO	al fondo	0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
PLATINO	al fondo	0,38		0,38	0,38		0,38	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual PLATA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,97	-0,94	1,93	1,65	-2,07	-2,90	4,30	3,70	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,41	24-05-2023	-0,60	03-02-2023	-4,31	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,37	28-04-2023	0,65	06-01-2023	3,59	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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,65	2,92	4,36	5,82	4,79	5,00	3,14	10,65	
<b>Ibex-35</b>	15,49	10,67	19,13	15,22	16,45	19,37	16,24	34,03	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	4,05	5,44	1,91	0,84	1,07	0,82	0,15	0,41	
<b>BENCHMARK ABF</b>	6,52	5,25	7,61	7,66	9,63	8,57	5,15	8,77	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,16	4,16	4,14	4,07	4,02	4,07	3,65	3,82	

(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.

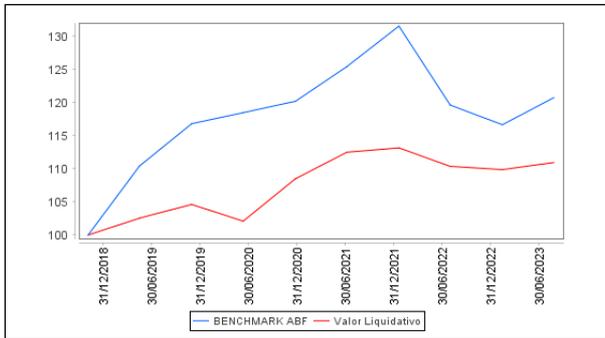
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,71	0,35	0,35	0,36	0,37	1,47	1,46	1,46	1,66

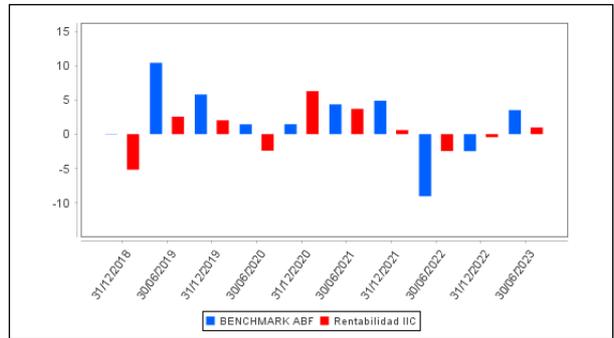
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,02	-0,91	1,96	1,68	-2,04	-2,81	4,40	3,81	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	24-05-2023	-0,60	03-02-2023	-4,31	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,37	28-04-2023	0,65	06-01-2023	3,59	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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,65	2,93	4,36	5,81	4,78	5,00	3,14	10,65	
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,22	16,45	19,37	16,24	34,03	
Letra Tesoro 1 año	4,05	5,44	1,91	0,84	1,07	0,82	0,15	0,41	
BENCHMARK ABF	6,52	5,25	7,61	7,66	9,63	8,57	5,15	8,77	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,15	4,15	4,17	4,16	4,21	4,16	4,16	4,89	

(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.

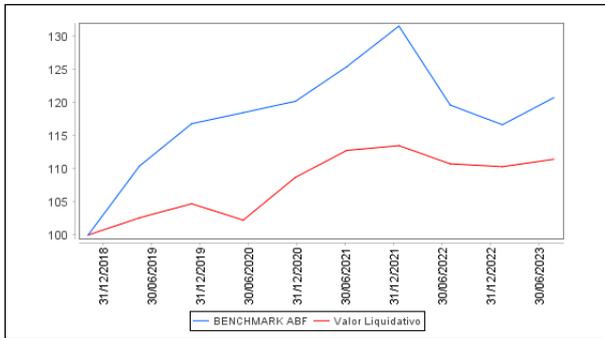
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,66	0,33	0,33	0,34	0,34	1,37	1,36	1,36	0,81

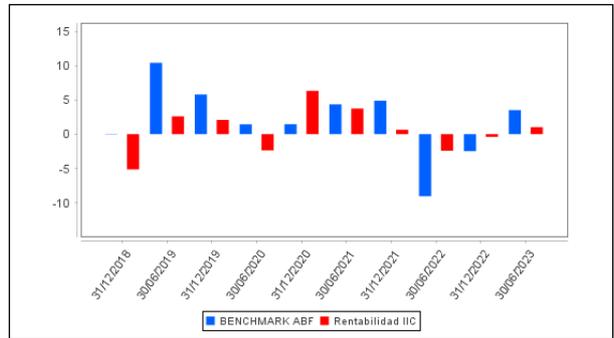
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,09	-0,88	1,99	1,71	-2,01	-2,68	4,53	3,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	24-05-2023	-0,60	03-02-2023	-4,31	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,37	28-04-2023	0,65	06-01-2023	3,59	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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,64	2,92	4,35	5,81	4,79	5,00	3,14	10,65	
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,22	16,45	19,37	16,24	34,03	
Letra Tesoro 1 año	4,05	5,44	1,91	0,84	1,07	0,82	0,15	0,41	
BENCHMARK ABF	6,52	5,25	7,61	7,66	9,63	8,57	5,15	8,77	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,14	4,14	4,16	4,15	4,20	4,15	4,15	4,88	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

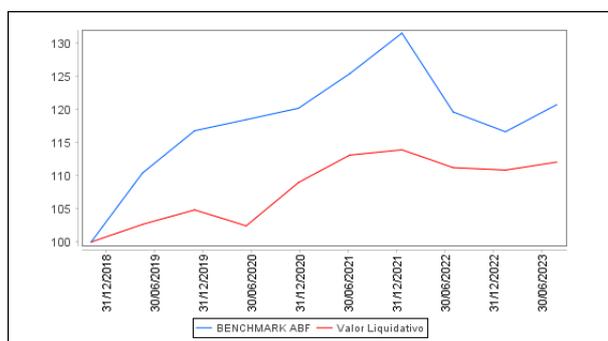
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,60	0,30	0,30	0,30	0,31	1,24	1,24	1,23	0,73

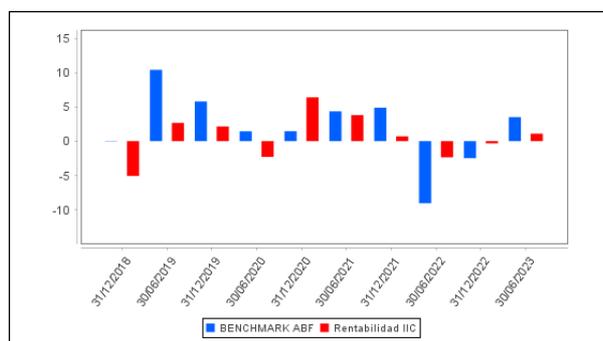
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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	65.983	214	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	150.568	396	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	27.846	340	6
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	116.616	728	4
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	361.013	1.678	3,07

\*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	59.802	85,87	50.455	81,32
* Cartera interior	14.415	20,70	8.720	14,05
* Cartera exterior	45.146	64,82	41.518	66,92
* Intereses de la cartera de inversión	241	0,35	217	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.918	11,37	10.409	16,78
(+/-) RESTO	1.925	2,76	1.179	1,90
TOTAL PATRIMONIO	69.645	100,00 %	62.044	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	62.044	60.933	62.044	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,62	2,12	10,62	435,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,90	-0,32	0,90	-400,33
(+) Rendimientos de gestión	1,39	0,18	1,39	709,94
+ Intereses	0,53	0,18	0,53	208,82
+ Dividendos	0,26	0,21	0,26	32,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	-0,10	-0,11	16,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,41	0,28	0,41	59,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,41	-0,02	-0,41	999,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,82	-0,30	0,82	-395,53
± Otros resultados	-0,10	-0,07	-0,10	59,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,51	-0,49	3,81
- Comisión de gestión	-0,40	-0,41	-0,40	4,71
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-31,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	36,79
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	63,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	153,31
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-76,90
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	69.645	62.044	69.645	

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

### 3. Inversiones financieras

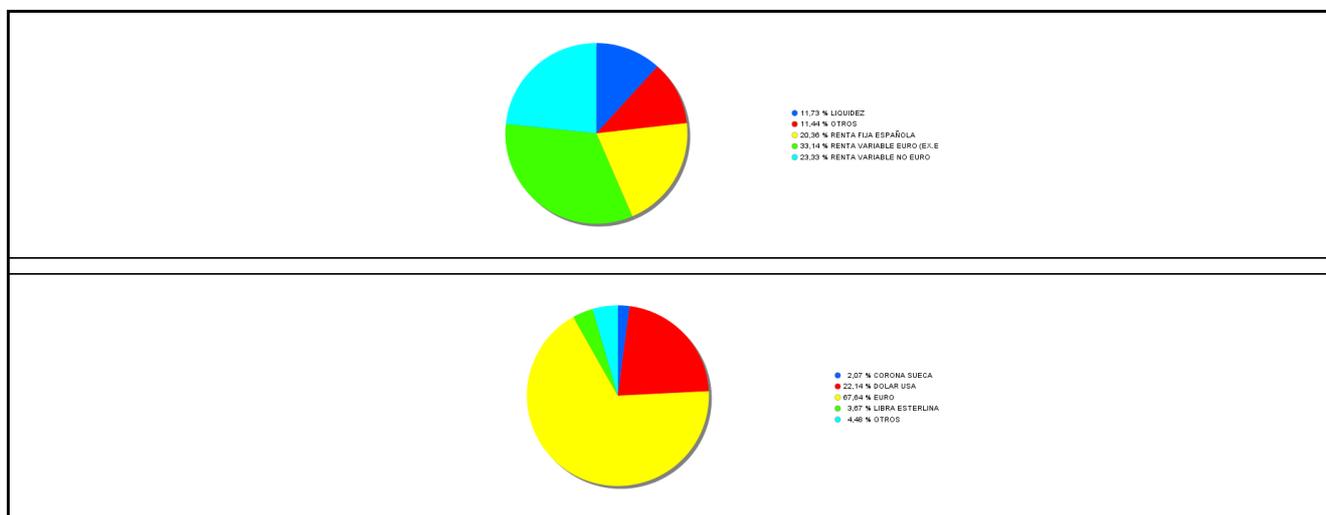
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.026	17,27	7.545	12,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	393	0,56	997	1,61
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>12.418</b>	<b>17,83</b>	<b>8.543</b>	<b>13,77</b>
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	178	0,29
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>178</b>	<b>0,29</b>
TOTAL DEPÓSITOS	1.997	2,87	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>14.415</b>	<b>20,70</b>	<b>8.720</b>	<b>14,06</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.750	9,69	5.342	8,61
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>6.750</b>	<b>9,69</b>	<b>5.342</b>	<b>8,61</b>
TOTAL RV COTIZADA	9.809	14,08	8.813	14,20
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>9.809</b>	<b>14,08</b>	<b>8.813</b>	<b>14,20</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>28.352</b>	<b>40,71</b>	<b>27.221</b>	<b>43,87</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>44.911</b>	<b>64,49</b>	<b>41.376</b>	<b>66,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>59.326</b>	<b>85,18</b>	<b>50.096</b>	<b>80,74</b>

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
IND S&P 500 TOT RETURN 4 JAN 1998 INDEX	Compra Opcion IND S&P 500 TOT RETURN 4 JAN 1998 IN	4.280	Cobertura
INDICE EUROSTOXX 50 NET RETURN EUR	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 50 NET RETURN EUR 1	4.280	Cobertura
Total otros subyacentes		8560	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>8560</b>	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONOS EEUU 4,5% 15/08/39	Compra Futuro BONOS EEUU 4,5% 15/08/39 1000	8.766	Inversión
OB.BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 08/2032	Venta Futuro OB.BUND ESREPUB DEUTSCHLAND 08/2032 10	1.900	Inversión
Total subyacente renta fija		10666	
FTSEMIB INDEX	Compra Futuro FTSEMIB INDEX 5	414	Inversión
IBEX35	Compra Futuro IBEX35 10	462	Inversión
INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	206	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX 50 10	4.292	Cobertura
INDICE S&P	Venta Futuro INDICE S&P 50	3.862	Cobertura
INDICE SX7E	Compra Futuro INDICE SX7E 50	1.137	Inversión
MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX	Compra Futuro MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX 50	189	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 2	1.860	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20	833	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 5	897	Inversión
Total subyacente renta variable		14151	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Compra Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	9.558	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		9558	
MSCI WORLD NET EUR INDEX	Venta Futuro MSCI WORLD NET EUR INDEX 100	303	Cobertura
Total otros subyacentes		303	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		34677	

#### 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 2.076.620,12 euros, suponiendo un 3,15% 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 839.592,03 euros, suponiendo un 1,27% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 1.000.000,00 euros suponiendo un 1,52% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las cuentas anuales de 2022 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 primer semestre de 2023 ha terminado con fuertes subidas para las bolsas mundiales, donde han sobresalido EE.UU. y Japón, y en el que lo han seguido haciendo peor los mercados emergentes, lastrados por China. Los índices bursátiles occidentales terminan en zona de máximos anuales, subidas en las que destaca el comportamiento de las grandes compañías tecnológicas estadounidenses. La fuerte revalorización del Nasdaq viene determinada por los resultados de Nvidia y por el comportamiento de las FANG y las compañías ligadas a la Inteligencia Artificial. El buen comportamiento del sector tecnológico está impulsado puramente por expansión de múltiplos. De hecho, la tecnología ha tenido la segunda peor revisión de beneficios de todos los sectores y el mejor comportamiento del año. Por lo tanto, el sector tecnológico ahora es un 40% más caro, según las estimaciones de beneficios para este 2023, que lo que era a inicio de año. Pero lo que es aún más desconcertante es que la subida de la tecnología y el estilo (factor) growth (crecimiento) en este semestre que dejamos atrás se ha producido con una subida generalizada de los tipos de interés. Con el 100% de los resultados empresariales publicados, tanto en Europa como en EE.UU. las compañías han superado claramente las expectativas. El consenso de mercado para todo el ejercicio 2023 se encuentra en el +0% en el S&P 500 y en el 1% en el Stoxx 600. También apoyan los resultados del stress test realizado por la FED a los grandes bancos de EE.UU. que constatan la capacidad de los mismos para absorber pérdidas en el caso de un cataclismo económico. Esto hace posible que los requerimientos de capital para los mismos puedan reducirse, lo cual beneficiaría al crédito y por lo tanto al consumo y a los accionistas de los bancos, que podrían ver incrementado su dividendo. Todo ello tras la gran crisis bancaria vivida en el mes marzo, por un lado, en EE.UU., tras la quiebra del Silicon Valley Bank y del First Republic Bank en EE.UU. y después, en Europa, tras el rescate de Credit Suisse y su absorción por parte de su eterno rival UBS. ¿Esto mismo podría suceder en otros bancos? Para poder responder a esta cuestión es necesario diferenciar entre la regulación europea y la americana. Pese a que estos últimos estuvieron en el epicentro de la gran crisis financiera, siguen manteniendo unas exigencias normativas relativamente suaves para los llamados bancos regionales, entre los que se encontraba el Silicon Valley Bank. En cambio, el sector bancario en Europa tiene unos requisitos mucho más exigentes en cuanto a situaciones de estrés y capitalización. En Estados Unidos existe una legislación equivalente, pero solo para aquellos bancos que por ser considerados los más grandes, son denominados sistémicos y que son los siguientes: JP Morgan, Bank of America, Citigroup, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Bank of New York, State Street y Wells Fargo. En resumen, si bien esto podría suceder en otros bancos americanos de menor tamaño, podemos afirmar con rotundidad que es altamente improbable que ocurra ni en los grandes bancos estadounidenses ni tampoco en Europa. Creemos que lo que ha sucedido con estas dos entidades financieras es el claro síntoma del riesgo del que llevamos hablando desde hace varios meses: la crisis de liquidez. Con esto no queremos alardear de haber anticipado la situación que actualmente atraviesa el mercado, porque ni nosotros ni ninguno de los analistas a los que leemos preveía, entre los riesgos de este año, que las entidades financieras fueran a sufrir dificultades. Al contrario, la mayoría de las opiniones coincidía en que la banca era la apuesta más clara, impulsada, entre otras cosas, por la subida de los tipos de interés.

En otro orden de cosas, se celebraba el Foro de Davos en el que se tratan diferentes temas poniendo énfasis en las importantes transformaciones que han supuesto la pandemia del Covid-19 y la guerra en Ucrania y en cómo abordar estos riesgos sistémicos para evitar la incertidumbre y la fragilidad económica. En China continúa la reapertura prácticamente total del país, tras tres años de fuertes restricciones a la circulación libre de personas debido a su política de Covid Cero. En cuanto a la inflación, comenzamos a ver signos de debilitamiento, tanto en Europa como en EE.UU. Si bien la inflación subyacente se mantiene en tasas elevadas, éstas continúan con un proceso de reducción importante. Por otra parte, las tasas interanuales crecen ya a niveles normalizados y cerca del mandato de los bancos centrales. El foco de los inversores vuelve a estar ahora en los resultados empresariales del segundo trimestre, los cuales conoceremos a lo largo del verano, período para el que el consenso de los analistas espera caídas del -7% en los EPS de las compañías estadounidenses y del -12,5% en la bolsa europea. De esta forma, el Stoxx 600 termina el semestre en positivo subiendo un +8,72% y el Eurostoxx 50 con una subida del +15,96%. El Ibex 35 por su parte sube un +16,57%. El S&P500 sube en el ejercicio un +13,71% una vez tenido en cuenta el efecto de la divisa. Por su parte el Nikkei sube un +13,26% en euros.

En renta fija, a lo largo del primer semestre vemos cierta recuperación de los precios, tras 2022, el peor año para el activo desde la Segunda Guerra Mundial. Destacar la reunión anual de banqueros centrales de Sintra, en la que los presidentes de los diferentes bancos centrales han hecho declaraciones hawkish, poniendo el foco en el control de la inflación e insistiendo en que serán necesarias subidas de tipos de interés adicionales para frenarla. En Japón, el gobernador del BoJ, Kuroda, cierra su mandato de 10 años al frente de la autoridad monetaria del país, sin hacer cambios en su política monetaria. En cuanto a los movimientos de tipos por parte de los bancos centrales, la Reserva Federal de EE.UU. sube los tipos hasta el 5,25%, el BoE hasta el 5,00% y el BCE hasta el 4,00%. Además, tanto Lagarde como Powell mantienen un tono bastante hawkish, a pesar de los últimos datos de inflación. El mercado descuenta ahora que tanto la FED como el BCE podrían seguir subiendo los tipos a lo largo del segundo semestre de 2023. En el caso del BCE otros 50pbs y en el de la FED otros 25pbs. En los mercados de crédito, los diferenciales globales de los bonos corporativos se han reducido y se encuentran ligeramente por encima de su media de largo plazo. 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 +3,87% a una del +3,99% y la del bono a 2 años del +4,43% al +4,90%. La TIR del Bund alemán pasa del +2,57% al +2,39%. En España la TIR del bono a 10 años pasa del +3,66% al +3,39%, con lo que la prima de riesgo disminuye, pasando desde los 109bps hasta los 100pbs.

A nivel macro político, el conflicto en Ucrania genera un extra de inestabilidad, tras conocerse que un grupo paramilitar ruso llamado Wagner intentaba avanzar hacia Moscú para llevar a cabo un golpe de Estado, el cual no fructificaba debido a la intervención del presidente de la República de Bielorrusia, país en el que finalmente parece que se han refugiado. En Turquía, las elecciones dan vencedor, en la segunda vuelta, a Erdogan, que inicia así su tercera legislatura consecutiva, lo cual debilita aún más la ya depreciada lira turca. En España el presidente del gobierno, Pedro Sanchez, anuncia por sorpresa la convocatoria de elecciones generales para el 23 de julio, tras los flojos resultados del PSOE en las elecciones municipales. En EE.UU. se llega por fin a un acuerdo entre demócratas y republicanos con respecto al techo de deuda, evitando así el default del Gobierno norteamericano.

A nivel macroeconómico, los datos publicados a lo largo del semestre han sido mixtos, si bien han seguido mostrando signos de debilidad y ralentización económica. Por un lado, en EE.UU. los datos de confianza del consumidor caen a mínimos de los últimos 6 meses, mostrando la preocupación de los ciudadanos por la situación económica y la inflación y poniendo de manifiesto la desaceleración del consumo, principal motor de crecimiento de la economía norteamericana. El PIB del primer trimestre se revisa al alza dos veces, hasta el 2,0% interanual, muy por encima de las expectativas del mercado, poniendo sobre la mesa la expectativa de un aterrizaje suave. Por lo demás, el empleo continúa dando signos de fortaleza, con la tasa de paro en zona de mínimos históricos. En Europa, los PMI decepcionan, el del sector servicios marca mínimo anual y cae hasta los 50,3 puntos (vs 52,5 estimado), muy cerca de los 50 que marcan la diferencia entre crecimiento y recesión y el PMI manufacturero cae a 43,6, su nivel más bajo desde mayo de 2020. El IFO alemán sorprende también con un importante descenso (88,5 vs 90,7 estimado) marcando de nuevo niveles por debajo de 100 y evidenciando que Alemania se encuentra en zona de contracción económica. La economía china continúa dando síntomas de debilitamiento, el PMI manufacturero vuelve a marcar niveles de contracción (48,8 por debajo de 50) mientras que los servicios continúan dando lecturas de expansión económica. También, en China se celebra la reunión del Comité Central del Partido Comunista, en el que reiteran su apoyo al sector privado y comunican que harán lo necesario en materia fiscal y monetaria para estimular el crecimiento económico.

#### 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: crecimiento, valor, pequeñas compañías, baja volatilidad, calidad, momentum, dividendo y situaciones especiales. En renta variable, aprovechando que la volatilidad se encontraba "barata" en términos relativos del último año compramos volatilidad del Eurostoxx50 y del S&P500 como cobertura y vendimos posiciones residuales en acciones de banca europea tras la fuerte revalorización del año y previo al colpaso de finales de marzo. En Renta fija, hemos aumentado la exposición a Europa Emergente, hemos aprovechado la fuerte corrección de las subordinadas en general y de los Cocos en particular para aumentar significativamente la posición que manteníamos en el activo. También, hemos comprado un bono del tesoro EEUU a corto

plazo para sacar provecho de la presión sobre los rendimientos de los treasuries ante la incertidumbre alrededor de la negociación para elevar el techo de la deuda, hemos incrementado ligeramente la posición en bonos corporativos para sacar provecho de la fuerte subida de tipos del último mes y aumentado duración en nórdicos.

c) Índice de referencia

El índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%), el cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de +1,64% y una volatilidad de 6,52%. La gestión de la renta fija del fondo es muy conservadora, mientras que la renta variable se gestiona de forma discrecional lo que resulta en un tracking error respecto a su índice de referencia de 3,82%.

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

CLASE PLATA: El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 9.483.182,87 euros, siendo el número de partícipes de 183, dos más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +0,97% en el periodo (y una rentabilidad bruta del +1,88% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +1,64% del índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%). El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,91% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,71% de gastos directos y 0,20% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE ORO: El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 3.851.365,10 euros, siendo el número de partícipes de 9, uno más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +1,02% en el periodo (y una rentabilidad bruta del +1,88% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +1,64% del índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%). El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,86% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,66% de gastos directos y 0,20% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE PLATINO: El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 56.310.805,72 euros, siendo el número de partícipes de 22, sin cambios respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +1,09% en el periodo (y una rentabilidad bruta del +1,88% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +1,64% del índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%). El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,79% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,60% de gastos directos y 0,19% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

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

CLASE PLATA: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +0,97%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +2,96%. Acacia Inversión no posee ningún otro fondo en la misma categoría CNMV (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL).

CLASE ORO: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +1,02%, superior a la de la media de la gestora situada en el +2,96%. Acacia Inversión no posee ningún otro fondo en la misma categoría CNMV (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL).

CLASE PLATINO: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +1,09%, superior a la de la media de la gestora situada en el +2,96%. Acacia Inversión no posee ningún otro fondo en la misma categoría CNMV (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL).

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La inversión en renta variable se mantiene a 20,50% (nivel neutro). Aprovechando que la volatilidad se encontraba "barata" en términos relativos del último año compramos volatilidad del Eurostoxx50 y del S&P500 como cobertura en dos ocasiones (+12,50%) y vendimos posiciones residuales (-0,20%) en acciones de banca europea tras la fuerte revalorización del año y previo al colapso de finales de marzo.

En Renta fija, hemos aumentado la exposición a Europa Emergente (+1%), hemos aprovechado la fuerte corrección de las subordinadas en general y de los Cocos en particular para aumentar significativamente la posición que manteníamos en el activo (+1%). También, hemos comprado un bono del tesoro EEUU a corto plazo (+2%) para sacar provecho de la presión sobre los rendimientos de los treasuries ante la incertidumbre alrededor de la negociación para elevar el techo de la deuda, hemos incrementado ligeramente la posición en bonos corporativos (+1,60%) para sacar provecho de la fuerte subida de tipos del último mes y aumentado duración en nórdicos.

El principal aportador de rentabilidad ha sido la renta variable siendo la renta fija la que ha mantenido un peor comportamiento relativo.

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 59,92%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 40,71% de su patrimonio invertido en otras IICs:

AMUNDI 0,09%  
ARTEMIS 0,48%  
ALPS 0,28%  
BROOKFIELD 0,26%  
BNP 0,17%  
WISDOMTREE 1,29%  
LYXOR 1,08%  
INVESCO 0,72%  
DIMENSIONAL 0,33%  
BLACKROCK 5,84%  
EURIZON 4,24%  
EVLI 0,91%  
CAMBRIA 0,15%  
FASANARA 0,83%  
WAYSTONE 1,31%  
VANECK 1,31%  
GENERALI 1,10%  
GROUPAMA 2,14%  
GAM 0,97%  
HENDERSON 0,36%  
HSBC 1,16%  
NINETYONE 0,18%  
RENAISSANCE 0,24%  
JPM 0,39%  
KRANESHARES 0,09%  
LA FRANÇAISE 2,44%  
MAN 0,84%  
MONTLAKE 0,78%  
LUMYNA 1,69%  
NEUBERGER 1,93%  
NORDEA 0,09%  
DPAM 0,11%  
PICTET 0,26%  
ROUND HILL 0,04%  
GLOBAL X 0,13%  
ROBECO 0,19%  
SCHRODERS 0,78%  
HIPGNOSIS 0,06%  
VONTOBEL 0,41%

SPDR 0,08%

DWS 4,96%

No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio.

El Fondo invierte un máximo del 30% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en renta fija, tanto pública como privada, oscilando ésta a juicio de la gestora, de acuerdo con la legislación vigente, con el objetivo de alcanzar la mayor rentabilidad posible dentro de una adecuada distribución de riesgos. La inversión en renta variable está expuesta a valores negociados mayoritariamente en mercados de la OCDE. Estas inversiones se materializan mayoritariamente en valores de alta liquidez y capitalización. 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 5 años.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

CLASE PLATA: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,65%, frente a una volatilidad del 6,52% del índice de referencia.

CLASE ORO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,65%, frente a una volatilidad del 6,52% del índice de referencia.

CLASE PLATINO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,65%, frente a una volatilidad del 6,52% del índice de referencia.

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 4,16%.

### 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.

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.

En Acacia Inversión, tenemos las carteras posicionadas para diversos escenarios, y entre ellos uno que pudiera ser adverso mediante nuestras inversiones en activos antifrágiles. Por eso, tenemos cerca de un 6% en oro, más de un 3% en yuanes a través de deuda de gobierno chino, la liquidez en máximos y una cobertura en renta variable.

En cuanto a Nivel de Inversión, estamos en la neutralidad y cautos, tras el rally de las bolsas en lo que llevamos de año. En relación a la cartera de renta variable, seguimos manteniendo el enfoque Sistemático Fundamental Multifactor, aunque todavía con cierto sesgo hacia el value y los valores cíclicos, estamos comenzando a virar la cartera hacia un enfoque más growth, aprovechando las fuertes correcciones. Geográficamente, estamos sesgados hacia Europa, Emergentes y Japón. En ese sentido debemos destacar nuestra inversión a contracorriente en China, por presentar valoraciones muy atractivas. A nivel sectorial, hemos aumentado la exposición a banca europea y hemos empezado a construir una posición en semiconductores, debido a la fuerte corrección del sector. Hemos aprovechado la baja volatilidad para hacer una cobertura que nos llevaría a mínimos de exposición a bolsa, si se diese una corrección desde estos niveles, y que vence en enero del año que viene.

Es en renta fija donde más oportunidades estamos encontrando. En Europa, con la inversión de la curva en máximos históricos (los cortos plazos pagando mucho más que los largos) la deuda soberana a corto plazo aporta TIR altas sin necesidad de entrar en riesgo crediticio ni riesgo de duración. En EE.UU. en cambio estamos aprovechando para comprar bonos del Tesoro a largo plazo (20 años, municipalities y MBS) ya que las rentabilidades nos parecen lo suficientemente atractivas y porque además nos protegerían en un escenario de recesión económica. En el mundo del crédito, nos gusta la deuda subordinada, tanto los híbridos corporativos como los LT2 y los AT1 bancarios.

En divisa, hemos tomado posición en yenes japoneses y mantenemos la neutralidad en dólar estadounidense.

Tenemos la liquidez en máximos, para que, si se producen correcciones adicionales, podamos tomar posiciones, como ya hiciéramos en 2018 o en 2020.

En cuanto a la exposición a materias primas, seguimos teniendo un peso muy relevante en el activo (sobre todo en oro).

Además de la posición en oro, tenemos plata, cobre y Metales Raros.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F84 - Bonos TESORO PUBLICO 0,000 2023-04-30	EUR	0	0,00	2.476	3,99
ES0000012B62 - Bonos TESORO PUBLICO 0,350 2023-07-30	EUR	2.974	4,27	0	0,00
ES00000124W3 - Bonos TESORO PUBLICO 3,800 2024-04-30	EUR	2.504	3,60	0	0,00
ES00000123X3 - Bonos TESORO PUBLICO 4,400 2023-10-31	EUR	5.557	7,98	2.545	4,10
ES00000123U9 - Bonos TESORO PUBLICO 5,400 2023-01-31	EUR	0	0,00	2.525	4,07
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.035	15,84	7.545	12,16
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK SA 4,750 2027-06-15	EUR	991	1,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		991	1,42	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>12.026</b>	<b>17,27</b>	<b>7.545</b>	<b>12,16</b>
ES0505521254 - Pagarés ARTECHE 2,850 2023-01-19	EUR	0	0,00	997	1,61
ES0505521304 - Pagarés ARTECHE 4,300 2023-07-24	EUR	393	0,56	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>393</b>	<b>0,56</b>	<b>997</b>	<b>1,61</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>12.418</b>	<b>17,83</b>	<b>8.543</b>	<b>13,77</b>
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	0	0,00	17	0,03
ES0140609019 - Acciones LA CAIXA	EUR	0	0,00	28	0,04
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	EUR	0	0,00	63	0,10
ES0116870314 - Acciones NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	0	0,00	53	0,09
ES0113900J37 - Acciones SCH	EUR	0	0,00	17	0,03
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>178</b>	<b>0,29</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>178</b>	<b>0,29</b>
- Depósito ABANCA EUR 3,400 2024 06 14	EUR	999	1,43	0	0,00
- Depósito BANKINTER 3,400 2024 06 12	EUR	998	1,43	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>1.997</b>	<b>2,87</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>14.415</b>	<b>20,70</b>	<b>8.720</b>	<b>14,06</b>
AU0000075681 - Bonos AUSTRALIAN GOVERNMENT 1,250 2032-05-21	AUD	485	0,70	499	0,80
XS2322423455 - Bonos INTL CONSOLIDATED AI 2,750 2025-03-25	EUR	577	0,83	544	0,88
NO0012837642 - Bonos NORWEGIAN GOVERNMENT 3,000 2033-08-15	NOK	647	0,93	0	0,00
US9128286B18 - Bonos EEOU 2,625 2029-02-15	USD	737	1,06	739	1,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.446	3,51	1.782	2,87
NO0010646813 - Bonos NORWEGIAN GOVERNMENT 2,000 2023-05-24	NOK	0	0,00	667	1,08
US912797FK87 - Bonos EEOU 5,314 2023-11-16	USD	1.348	1,94	0	0,00
GB00B7Z53659 - Bonos INGLATERRA 1,125 2023-09-07	GBP	660	0,95	639	1,03
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.008	2,88	1.306	2,11
FR0014004AE8 - Bonos AIR FRANCE KLM 3,000 2024-07-01	EUR	585	0,84	587	0,95
XS2202744384 - Bonos CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	569	0,82	558	0,90
PTGALCOM0013 - Obligaciones GALP ENERGIA 2,000 2026-01-15	EUR	563	0,81	552	0,89
XS1819575066 - Obligaciones ROLLS-ROYCE 0,875 2024-05-09	EUR	0	0,00	557	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.717	2,47	2.253	3,63
XS1819575066 - Obligaciones ROLLS-ROYCE 0,875 2024-05-09	EUR	580	0,83	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		580	0,83	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.750</b>	<b>9,69</b>	<b>5.342</b>	<b>8,61</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.750</b>	<b>9,69</b>	<b>5.342</b>	<b>8,61</b>
GB00B1XZS820 - Acciones BRITISH TELECOM	GBP	42	0,06	0	0,00
CH0012221716 - Acciones ABB LTD	CHF	74	0,11	0	0,00
US03073E1055 - Acciones AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	0	0,00	62	0,10
US0326541051 - Acciones ANALOG DEVICES	USD	71	0,10	0	0,00
US0394831020 - Acciones ARCHER-DANIELS-MIDLAND	USD	50	0,07	63	0,10
US0010551028 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	60	0,09	0	0,00
NL0000303709 - Acciones AEGON NV	EUR	78	0,11	0	0,00
GB0000536739 - Acciones ASHTREAD GROUP PLC	GBP	0	0,00	68	0,11
US0268747849 - Acciones AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	0	0,00	66	0,11
US04621X1081 - Acciones ASSURANT INC	USD	0	0,00	94	0,15
US0126531013 - Acciones ALBEMARLE CORP	USD	0	0,00	43	0,07
US0162551016 - Acciones ALIGN TECHNOLOGY	USD	69	0,10	0	0,00
US0200021014 - Acciones ALLTEL CORP	USD	68	0,10	0	0,00
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	88	0,13	0	0,00
IT0004056880 - Acciones AMPLIFON SPA	EUR	69	0,10	0	0,00
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	0	0,00	70	0,11
US0404131064 - Acciones ARISTA NETWORKS INC	USD	72	0,10	0	0,00
US03662Q1058 - Acciones ANSYS INC	USD	71	0,10	0	0,00
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	87	0,14
CA00829Q1019 - Acciones AFRICA OIL CORP	SEK	0	0,00	71	0,11
US03743Q1085 - Acciones APACHE CORPORATION	USD	0	0,00	63	0,10
GB00BD9PXH49 - Acciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES	GBP	78	0,11	79	0,13
FR0000071946 - Acciones ALTEN SA	EUR	67	0,10	0	0,00
US00206R1023 - Acciones ATT INC	USD	65	0,09	0	0,00
GB00BPQY8M80 - Acciones AVIVA	GBP	69	0,10	64	0,10
US0534841012 - Acciones AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	69	0,10	0	0,00
GB00BBG9VN75 - Acciones AVEVA GROUP PLC	GBP	0	0,00	63	0,10
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	69	0,11
FO0000000179 - Acciones BAKKAFFROST P/F	NOK	63	0,09	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0002875804 - Acciones BRITISH TELECOM	GBP	0	0,00	59	0,09
US0708301041 - Acciones BATH & BODY WORKS INC	USD	0	0,00	64	0,10
GB0000961622 - Acciones BALFOUR BEATTY PLC	GBP	62	0,09	61	0,10
CH0531751755 - Acciones BANQUE CANTONALE VAUDOIS-REG	CHF	0	0,00	54	0,09
GB00BYQ0JC66 - Acciones BEAZLEY PLC	GBP	0	0,00	67	0,11
SE0000862997 - Acciones BILLERUD AB	SEK	40	0,06	0	0,00
US0905722072 - Acciones BIO-RAD LABORATORIES A	USD	0	0,00	44	0,07
SE0017769995 - Acciones BIOGAIA AB-B SHS	SEK	69	0,10	0	0,00
CH0130293662 - Acciones BKW AG	CHF	0	0,00	60	0,10
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	74	0,11	65	0,11
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	0	0,00	27	0,04
US0970231058 - Acciones BOEING	USD	73	0,10	0	0,00
GB0007980591 - Acciones BP-AMOCO	GBP	0	0,00	62	0,10
US11133T1034 - Acciones BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	USD	0	0,00	45	0,07
GB00B0N8QD54 - Acciones BRITVIC LN	GBP	64	0,09	0	0,00
GB0002869419 - Acciones BIG YELLOW GROUP PLC	GBP	0	0,00	61	0,10
US14149Y1082 - Acciones CARDINAL HEALTH INC	USD	71	0,10	123	0,20
US12503M1080 - Acciones CBOE GLOBAL MARKETS INC	USD	0	0,00	60	0,10
GB00BV9FP302 - Acciones COMPUTACENTER PLC	GBP	72	0,10	0	0,00
CH0198251305 - Acciones COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	69	0,10	0	0,00
US22822V1017 - Acciones CROWN CASTLE INTL CORP	USD	0	0,00	45	0,07
US15677J1088 - Acciones CERIDIAN HCM HOLDING INC	USD	72	0,10	71	0,11
US1508701034 - Acciones CELANESE CORP	USD	0	0,00	52	0,08
US21037T1097 - Acciones CONSTELLATION ENERGY	USD	0	0,00	56	0,09
US1252691001 - Acciones CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	51	0,07	0	0,00
US1746101054 - Acciones CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	0	0,00	63	0,10
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	61	0,09	0	0,00
US1720621010 - Acciones CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	65	0,09	0	0,00
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS	USD	76	0,11	0	0,00
US20030N1019 - Acciones COPEL	USD	0	0,00	53	0,09
US1696561059 - Acciones CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USD	0	0,00	47	0,08
US14040H1059 - Acciones CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	58	0,08	50	0,08
BE0003593044 - Acciones GIMV NV	EUR	54	0,08	0	0,00
SE0003950864 - Acciones CONCENTRIC AB	SEK	0	0,00	41	0,07
US2166484020 - Acciones COOPER COS INC/THE	USD	0	0,00	115	0,19
US1270971039 - Acciones COTERRA ENERGY INC	USD	64	0,09	54	0,09
PTCTT0AM0001 - Acciones CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	60	0,09	0	0,00
US1667641005 - Acciones CHEVRONTEX	USD	56	0,08	65	0,11
US23331A1097 - Acciones DR HORTON INC	USD	0	0,00	130	0,21
GB0009633180 - Acciones DECHRA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	68	0,10	0	0,00
FR0014003TT8 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	0	0,00	49	0,08
ES0127797019 - Acciones EDP RENOVAVEIS SA	EUR	54	0,08	0	0,00
US2810201077 - Acciones EDISON INTERNATIONAL	USD	64	0,09	0	0,00
SE0000163628 - Acciones ELEKTA AB-B SHS	SEK	0	0,00	52	0,08
DE0005677108 - Acciones ELMOS SEMICONDUCTOR SE	EUR	71	0,10	0	0,00
SE0016828511 - Acciones EMBRACER GROUP AB	SEK	35	0,05	0	0,00
JE00BJDLW90 - Acciones MAN GROUP PLC/JERSEY	GBP	66	0,09	0	0,00
US29355A1079 - Acciones ENPHASE ENERGY INC	USD	0	0,00	49	0,08
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS	EUR	50	0,07	95	0,15
US26875P1012 - Acciones EOG RESOURCES INC	USD	0	0,00	136	0,22
NO0010096985 - Acciones STATOIL	NOK	0	0,00	63	0,10
US26884L1098 - Acciones EQT CORP	USD	0	0,00	49	0,08
US29786A1060 - Acciones ETSY INC	USD	59	0,09	65	0,10
DE0005664809 - Acciones EVOTEC SE	EUR	84	0,12	0	0,00
US3021301094 - Acciones EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	132	0,19	116	0,19
US25278X1090 - Acciones DIAMONDBACK ENERGY INC	USD	60	0,09	0	0,00
FR0013451333 - Acciones LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR	0	0,00	70	0,11
US31428X1063 - Acciones FEDEX CORP	USD	74	0,11	0	0,00
US3167731005 - Acciones FIFTH THIRD BANCORP	USD	0	0,00	56	0,09
IE00BWT6H894 - Acciones FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	EUR	70	0,10	0	0,00
SE0005468717 - Acciones FERRONORDIC AB	SEK	0	0,00	16	0,03
DE000A0Z2Z25 - Acciones FREENET AG	EUR	0	0,00	57	0,09
US35137L2043 - Acciones 21ST CENTURY FOX	USD	58	0,08	0	0,00
US3364331070 - Acciones FIRST SOLAR INC	USD	60	0,09	0	0,00
US34959E1091 - Acciones FORTINET INC	USD	78	0,11	0	0,00
US36266G1076 - Acciones GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	USD	65	0,09	0	0,00
IE00B00MZ448 - Acciones GRAFTON GROUP PLC-UTS -CDI	GBP	59	0,09	0	0,00
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE INTERNATIONAL PLC	GBP	64	0,09	64	0,10
FR0011726835 - Acciones GAZTRANSPORT ET TECHNIQA SA	EUR	60	0,09	48	0,08
GB00BMBVGQ36 - Acciones HARBOUR ENERGY PLC	GBP	1	0,00	38	0,06
NL000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	58	0,09
SE0009997018 - Acciones HMS NETWORKS AB	SEK	77	0,11	0	0,00
SE0011090018 - Acciones HOLMEN AB-B SHARES	SEK	55	0,08	0	0,00
US4278661081 - Acciones HERSHEY CO/THE	USD	66	0,09	56	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0005576813 - Acciones HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	65	0,09	0	0,00
ES0177542018 - Acciones INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	GBP	0	0,00	64	0,10
US45866F1049 - Acciones INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	66	0,09	0	0,00
FI0009006407 - Acciones INCAP OYJ	EUR	32	0,05	72	0,12
GB00B06QFB75 - Acciones IG GROUP HOLDINGS PLC	GBP	0	0,00	61	0,10
GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTEL GROU	GBP	0	0,00	62	0,10
US4523271090 - Acciones ILLUMINA INC	USD	0	0,00	41	0,07
GB00B61TVQ02 - Acciones CENTRICA	GBP	0	0,00	64	0,10
SE0000107203 - Acciones INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	SEK	0	0,00	61	0,10
SE0015811963 - Acciones INVESTOR AB-B SHS	SEK	0	0,00	62	0,10
US4606901001 - Acciones INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	USD	71	0,10	0	0,00
FR0010259150 - Acciones IPSEN	EUR	0	0,00	64	0,10
GB0033986497 - Acciones ITV LN	GBP	68	0,10	134	0,22
US48203R1041 - Acciones JUNIPER	USD	62	0,09	0	0,00
FR0000121485 - Acciones PINAULT-PRINTEMPS	EUR	59	0,08	0	0,00
US4932671088 - Acciones AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	0	0,00	58	0,09
SE0007871645 - Acciones KINDRED GROUP PLC	SEK	0	0,00	82	0,13
SE0015810247 - Acciones KINNEVIK AB B	SEK	59	0,08	0	0,00
US4824801009 - Acciones KLA-TENCOR CORPORATION	USD	0	0,00	69	0,11
US5260571048 - Acciones LENNAR CORP A	USD	76	0,11	0	0,00
US50540R4092 - Acciones LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	59	0,08	0	0,00
CH0010570767 - Acciones CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	CHF	69	0,10	0	0,00
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN CORP	USD	0	0,00	60	0,10
US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH	USD	87	0,12	0	0,00
DE0008232125 - Acciones LUFTHANSA	EUR	0	0,00	71	0,12
NL0009434992 - Acciones LYONDELLBASELL INDU-CL A	USD	0	0,00	56	0,09
DE0007100000 - Acciones MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	66	0,09	67	0,11
GB00B1CRLC47 - Acciones MONDI PLC	GBP	0	0,00	56	0,09
US02209S1033 - Acciones ALTRIA GROUP INC	USD	68	0,10	0	0,00
US60855R1005 - Acciones MOLINA HEALTHCARE INC	USD	63	0,09	0	0,00
BE0003853703 - Acciones SOFINA	EUR	0	0,00	35	0,06
US61945C1036 - Acciones MOSAIC CO/THE	USD	44	0,06	0	0,00
US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	204	0,29	69	0,11
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	53	0,08	63	0,10
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO.,INC.	USD	0	0,00	64	0,10
US60770K1079 - Acciones MODERNA INC	USD	0	0,00	140	0,23
GB00BNGDN821 - Acciones MELROSE INDUSTRIES PLC	GBP	88	0,13	0	0,00
US5658491064 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	53	0,08	0	0,00
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITAL	EUR	0	0,00	64	0,10
SE0017160773 - Acciones NCAB GROUP AB	SEK	60	0,09	49	0,08
BMG667211046 - Acciones NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	USD	0	0,00	47	0,08
DE0006766504 - Acciones AURUBIS AG	EUR	0	0,00	69	0,11
US6556631025 - Acciones NORDSON CORP	USD	64	0,09	0	0,00
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY INC	USD	0	0,00	55	0,09
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHKE SE	EUR	74	0,11	0	0,00
US6516391066 - Acciones NEWMONT CORP	USD	62	0,09	0	0,00
SE0020356970 - Acciones NEW WAVE GROUP AB -B SHS	SEK	56	0,08	0	0,00
FR0000044448 - Acciones NEXANS SA	EUR	0	0,00	54	0,09
NO0005052605 - Acciones NORSK HYDRO ASA	NOK	48	0,07	7	0,01
SE0001161654 - Acciones NOTE AB	SEK	0	0,00	48	0,08
US6293775085 - Acciones NRG ENERGY INC	USD	0	0,00	41	0,07
NO0010861115 - Acciones NORSKE SKOG ASA	NOK	36	0,05	0	0,00
US6703461052 - Acciones NUCOR CORP	USD	137	0,20	167	0,27
US62944T1051 - Acciones NVR INC	USD	157	0,23	116	0,19
NL0010558797 - Acciones OCI NV	EUR	46	0,07	0	0,00
SE0017766843 - Acciones OEM INTERNATIONAL AB-B SHS	SEK	0	0,00	47	0,08
US6819191064 - Acciones OMNICOM GROUP	USD	70	0,10	0	0,00
AT0000743059 - Acciones OMV AG	EUR	59	0,08	137	0,22
US6821891057 - Acciones ON SEMICONDUCTOR	USD	0	0,00	51	0,08
US67103H1077 - Acciones O'REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	75	0,11	68	0,11
US70432V1026 - Acciones PAYCOM SOFTWARE INC	USD	63	0,09	0	0,00
US6937181088 - Acciones PACCAR IN	USD	79	0,11	0	0,00
GB0006776081 - Acciones PEARSON PLC	GBP	60	0,09	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	48	0,07	62	0,10
US74251V1026 - Acciones PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	0	0,00	59	0,10
US7458671010 - Acciones PULTEGROUP INC	USD	262	0,38	117	0,19
US6951561090 - Acciones PACKAGING CORP OF AMERICA	USD	58	0,08	0	0,00
DK0060252690 - Acciones PANDORA A/S	DKK	66	0,09	0	0,00
US73278L1052 - Acciones AETNA INC	USD	0	0,00	40	0,07
NO0010209331 - Acciones PROTECTOR FORSIKRING ASA	NOK	69	0,10	0	0,00
US74460D1090 - Acciones PUBLIC STORAGE	USD	123	0,18	0	0,00
US7185461040 - Acciones PHILIPS 66	USD	0	0,00	64	0,10
US7237871071 - Acciones PIONEER	USD	60	0,09	0	0,00
US00486H1059 - Acciones ADTN	EUR	0	0,00	57	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US74736K1016 - Acciones QORVO INC	USD	64	0,09	41	0,07
FI4000198031 - Acciones QT GROUP OYJ	EUR	83	0,12	0	0,00
DK0060634707 - Acciones ROYAL UNIBREW	DKK	65	0,09	0	0,00
LR0008862868 - Acciones ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	0	0,00	60	0,10
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	56	0,08	0	0,00
US75886F1075 - Acciones REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	0	0,00	74	0,12
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	0	0,00	64	0,10
US7703231032 - Acciones COOPER COS INC/THE	USD	0	0,00	41	0,07
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	64	0,10
US7739031091 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	82	0,12	0	0,00
US7757111049 - Acciones ROLLINS INC	USD	75	0,11	0	0,00
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS-ROYCE	GBP	69	0,10	0	0,00
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	64	0,09	0	0,00
FR0010451203 - Acciones COVIVIO	EUR	78	0,11	64	0,10
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	0	0,00	32	0,05
FI0009003305 - Acciones SAMPO OYJ-A SHS	EUR	55	0,08	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	69	0,10	0	0,00
US81211K1007 - Acciones SEALED AIR CORP	USD	0	0,00	51	0,08
GB00B8C3BL03 - Acciones SAGE GROUP PLC	GBP	80	0,11	0	0,00
SE0016101844 - Acciones SINCH AB	SEK	70	0,10	0	0,00
US78486Q1013 - Acciones SVB FINANCIAL GROUP	USD	0	0,00	32	0,05
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	0	0,00	62	0,10
GB0008220112 - Acciones DS SMITH PLC	GBP	61	0,09	0	0,00
GB00B1WY2338 - Acciones WH SMITH PLC	GBP	0	0,00	68	0,11
FR0013227113 - Acciones SOITEC	EUR	0	0,00	71	0,11
DK0010274844 - Acciones SOLAR A/S-B SHS	DKK	0	0,00	51	0,08
BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA	EUR	59	0,09	71	0,11
FR0000050809 - Acciones SOPRA STERIA GROUP	EUR	66	0,09	0	0,00
GB00BWFQGN14 - Acciones SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	GBP	56	0,08	0	0,00
SE0001206669 - Acciones SSAB AB - B SHARES	SEK	71	0,10	68	0,11
GB0007908733 - Acciones SSE PLC	GBP	0	0,00	59	0,10
IE00BFY8C754 - Acciones STERIS PLC	USD	0	0,00	52	0,08
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	63	0,10
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	76	0,11	0	0,00
US8581191009 - Acciones STEEL DYNAMICS INC	USD	54	0,08	0	0,00
IE00BKVDN249 - Acciones SEAGATE TECHNOLOGY	USD	77	0,11	0	0,00
US87165B1035 - Acciones SYNCHRONY FINANCIAL	USD	0	0,00	59	0,09
NL0014559478 - Acciones TECHNIP ENERGIES NV	EUR	147	0,21	0	0,00
CH0102993182 - Acciones TE CONNECTIVITY LTD	USD	71	0,10	0	0,00
SE0000667925 - Acciones TELIA CO AB	SEK	110	0,16	0	0,00
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	0	0,00	57	0,09
US8793691069 - Acciones TELEFLEX INC	USD	63	0,09	0	0,00
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA	EUR	0	0,00	67	0,11
US8760301072 - Acciones TAPESTRY INC	USD	71	0,10	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	66	0,09	148	0,24
US8740541094 - Acciones TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	84	0,12	0	0,00
DE000TUAG000 - Acciones TUI AG	GBP	0	0,00	63	0,10
US9043111072 - Acciones UNDER ARMOUR INC CLASS C	USD	0	0,00	34	0,05
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	70	0,10	0	0,00
FI0009005987 - Acciones UPM KYMMENE	EUR	50	0,07	0	0,00
US9113121068 - Acciones UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	0	0,00	49	0,08
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP	USD	62	0,09	136	0,22
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	56	0,08	53	0,09
GB0001859296 - Acciones VISTRY GROUP PLC	GBP	59	0,08	0	0,00
US9344231041 - Acciones WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	0	0,00	40	0,06
BE0974349814 - Acciones WAREHOUSES DE PAUW SCA	EUR	0	0,00	52	0,08
GB00BL9YR756 - Acciones WISE PLC - A	GBP	0	0,00	55	0,09
US0844231029 - Acciones WR BERKLEY CORP	USD	55	0,08	0	0,00
US9553061055 - Acciones WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	USD	72	0,10	0	0,00
US9621661043 - Acciones AETNA INC	USD	65	0,09	0	0,00
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBILE CORP	USD	69	0,10	68	0,11
US9897011071 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	0	0,00	56	0,09
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>9.809</b>	<b>14,08</b>	<b>8.813</b>	<b>14,20</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>9.809</b>	<b>14,08</b>	<b>8.813</b>	<b>14,20</b>
LU1846577168 - Participaciones ARTEMIS LUX - GLOBL EM-I A EUR	EUR	337	0,48	315	0,51
US00162Q4525 - Participaciones ALPS ETF TRUST	USD	196	0,28	194	0,31
IE00BY9RD29 - Participaciones MELLON	USD	178	0,26	178	0,29
LU2194447293 - Participaciones PARIBAS	EUR	56	0,08	54	0,09
JE00BP2PWW32 - Participaciones HEDGED COMMODITY SECURITIES	EUR	163	0,23	200	0,32
LU1900066462 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	120	0,17	98	0,16
US46138E8003 - Participaciones INVESCO LTD	USD	218	0,31	243	0,39
LU0603942888 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	635	0,91	569	0,92
IE00B0HCGS80 - Participaciones DIMENSIONAL	USD	227	0,33	213	0,34
JE00B4PDKD43 - Participaciones HEDGED COMMODITY SECURITIES	EUR	326	0,47	333	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US46434G8895 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	102	0,15	103	0,17
JE00B5SV2703 - Participaciones HEDGED COMMODITY SECURITIES	EUR	408	0,59	438	0,71
LU1559924920 - Participaciones GT	EUR	2.956	4,24	3.088	4,98
FI4000058862 - Participaciones EVLI BANK PLC	SEK	635	0,91	646	1,04
US1320617061 - Participaciones CAMBRIA EMERG SHRHLDR	USD	103	0,15	106	0,17
LU2131879616 - Participaciones FASANARA	EUR	579	0,83	568	0,91
LU0687944396 - Participaciones GABELLI ASSET MANAGEMENT CO	EUR	911	1,31	930	1,50
US46138G6237 - Participaciones GT	USD	282	0,40	315	0,51
US92189F1066 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	479	0,69	465	0,75
LU0145480769 - Participaciones GENERALI	EUR	764	1,10	0	0,00
FR0010589325 - Participaciones GROUPEAMA ENTREPRISES-N	EUR	192	0,28	181	0,29
FR0013259132 - Participaciones GROUPEAMA ENTREPRISES-N	EUR	1.297	1,86	1.325	2,14
LU2243823320 - Participaciones GAM FUND MANAGEMENT	USD	678	0,97	629	1,01
LU1368736440 - Participaciones HENDERSON FUND MANAGER	JPY	250	0,36	252	0,41
LU0210635685 - Participaciones HSBC ASIAN CURRENCIES BND IC	USD	809	1,16	817	1,32
IE00BZ0PKV06 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	792	1,14	706	1,14
IE00BZ0PKS76 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	330	0,47	303	0,49
IE00B1FZS467 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	95	0,14	100	0,16
LU1939255961 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG SA	EUR	125	0,18	114	0,18
US7599372049 - Participaciones RENAISSANCE CAPITAL LLC	USD	70	0,10	54	0,09
US7599373039 - Participaciones RENAISSANCE CAPITAL LLC	USD	99	0,14	111	0,18
LU0329205438 - Participaciones JP MORGAN	JPY	270	0,39	248	0,40
US5007673065 - Participaciones INVESCO LTD	USD	65	0,09	74	0,12
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	1.697	2,44	1.059	1,71
US4642872422 - Participaciones ALPS ETF TRUST	USD	776	1,11	771	1,24
LU0428380124 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	EUR	586	0,84	576	0,93
US4642885887 - Participaciones ISHARES MSCI	USD	383	0,55	388	0,63
IE00BKPFDC28 - Participaciones MELLON	EUR	544	0,78	547	0,88
LU1057468578 - Participaciones MERRILL LYNCH INT & CO	EUR	622	0,89	608	0,98
LU1565207997 - Participaciones MERRILL LYNCH INT & CO	EUR	558	0,80	591	0,95
US4642884146 - Participaciones ISHARES MSCI	USD	402	0,58	405	0,65
IE00BZ090894 - Participaciones NEUBERGER	EUR	654	0,94	641	1,03
IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER	EUR	690	0,99	681	1,10
LU1939215312 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS	EUR	61	0,09	54	0,09
LU2182388400 - Acciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	60	0,09	51	0,08
BE0948506408 - Participaciones PETERCAM ASSET MANAGEMENT	EUR	77	0,11	82	0,13
LU0386875149 - Participaciones PICTET FUNDS	EUR	180	0,26	163	0,26
US92189H8051 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	435	0,62	406	0,65
DK0060315604 - Participaciones RESS LIFE INVESTMENTS A/S	USD	0	0,00	631	1,02
LU1953136527 - Participaciones PARIBAS	EUR	63	0,09	54	0,09
GG00BMXNVC81 - Participaciones EURO STOCK	USD	31	0,04	33	0,05
US37954Y7076 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO LLC	USD	89	0,13	99	0,16
LU2145466129 - Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	131	0,19	107	0,17
LU0951570927 - Participaciones SCHROEDER INTER SELECTION FUND	EUR	543	0,78	508	0,82
GG00BFYT9H72 - Participaciones EURO STOCK	GBP	45	0,06	47	0,08
US4642875235 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	217	0,31	151	0,24
DE000A0H08S0 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	64	0,09	51	0,08
LU0278093082 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	USD	282	0,41	283	0,46
IE00BDFJYP58 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	734	1,05	714	1,15
US78464A8707 - Participaciones SPDR TRUST SERIES 1	USD	56	0,08	57	0,09
IE00BL25JM42 - Participaciones INDICE MSCI WORLD	EUR	171	0,25	158	0,25
DE000A2T5DZ1 - Participaciones DB X-TRACKRES	EUR	3.457	4,96	3.335	5,38
<b>TOTAL IIC</b>		<b>28.352</b>	<b>40,71</b>	<b>27.221</b>	<b>43,87</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>44.911</b>	<b>64,49</b>	<b>41.376</b>	<b>66,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>59.326</b>	<b>85,18</b>	<b>50.096</b>	<b>80,74</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No se ha utilizado ninguna fuente de financiación ajena.