

## ACACIA PREMIUM FI

Nº Registro CNMV: 4337

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**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 Variable Internacional

Perfil de Riesgo: MUY ALTO

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2022 | 2021 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 1,07           | 1,28             | 2,36 | 2,40 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,62           | 0,03             | 0,82 | 0,00 |

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                                  | 5.169.066,85   | 5.123.001,26     |
| Nº de Partícipes                                       | 137            | 136              |
| 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 | 10.376                                   | 2,0073                                  |
| 2021                | 10.869                                   | 2,3309                                  |
| 2020                | 9.068                                    | 1,9393                                  |
| 2019                | 9.194                                    | 1,9860                                  |

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     | 0,83                    |              | 0,83  | 1,65         |              | 1,65  | 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 2022 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020  | 2019  | 2017 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | -13,88         | 6,51            | -3,80  | -10,33 | -6,28  | 20,19 | -2,35 | 21,74 | 9,02 |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -1,83            | 15-12-2022 | -3,46      | 16-06-2022 | -11,04         | 12-03-2020 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 2,77             | 04-10-2022 | 2,91       | 16-03-2022 | 9,31           | 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 2022 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020  | 2019  | 2017  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 16,27          | 14,78           | 15,38  | 19,02  | 15,63  | 10,84 | 30,05 | 11,71 | 8,18  |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 19,37          | 15,22           | 16,45  | 19,64  | 24,95  | 16,24 | 34,03 | 12,38 | 12,86 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,82           | 0,84            | 1,07   | 0,81   | 0,41   | 0,15  | 0,41  | 0,16  | 0,15  |
| <b>MSCI WORLD NET TOTAL RETURN EUR INDEX</b>    | 18,46          | 17,61           | 17,20  | 21,82  | 17,14  | 11,55 | 28,92 | 10,65 | 8,67  |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 11,87          | 11,87           | 11,59  | 11,07  | 10,55  | 10,22 | 10,70 | 9,03  | 6,93  |

(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.

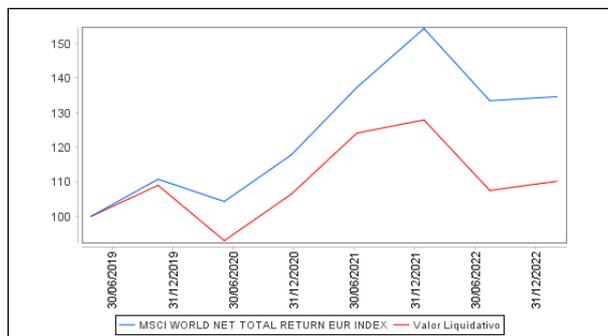
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2022 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020 | 2019 | 2017 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 1,91           | 0,47            | 0,48   | 0,48   | 0,47   | 1,94  | 1,93 | 1,89 | 1,87 |

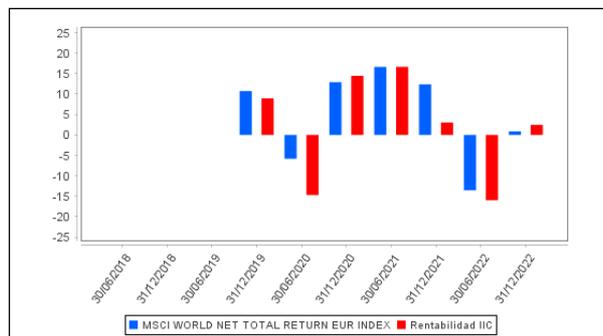
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad 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                             | 61.748                                  | 212               | 0                              |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0                                       | 0                 | 0                              |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 144.818                                 | 383               | 0                              |
| Renta Variable Euro  | 0                                       | 0                 | 0                              |
| Renta Variable Internacional                               | 26.536                                  | 340               | 3                              |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0                              |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0                                       | 0                 | 0                              |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 0                                       | 0                 | 0                              |
| De Garantía Parcial  | 0                                       | 0                 | 0                              |
| Retorno Absoluto   | 0                                       | 0                 | 0                              |
| Global   | 107.308                                 | 542               | 3                              |
| 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                              |
| <b>Total fondos</b>  | <b>340.411</b>                          | <b>1.477</b>      | <b>1,02</b>                    |

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
|                             |                    |                    |                      |                    |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 8.311              | 80,10              | 7.756                | 77,28              |
| * Cartera interior                          | 896                | 8,64               | 897                  | 8,94               |
| * Cartera exterior                          | 7.381              | 71,14              | 6.858                | 68,33              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 34                 | 0,33               | 1                    | 0,01               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 1.789              | 17,24              | 2.018                | 20,11              |
| (+/-) RESTO                                 | 275                | 2,65               | 261                  | 2,60               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 10.376             | 100,00 %           | 10.036               | 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)   | 10.036                       | 10.869                         | 10.869                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 0,89                         | 9,79                           | 10,68                     | -90,86                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 2,36                         | -17,77                         | -15,41                    | -113,30                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 3,31                         | -16,81                         | -13,50                    | -119,68                                   |
| + Intereses                                      | 0,12                         | 0,00                           | 0,11                      | -5.610,03                                 |
| + Dividendos                                     | 0,49                         | 0,75                           | 1,25                      | -34,08                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -81,58                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,48                         | -14,42                         | -12,95                    | -110,23                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 1,39                         | -2,49                          | -1,10                     | -155,79                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,08                         | -1,18                          | -1,10                     | -106,99                                   |
| ± Otros resultados                               | -0,25                        | 0,53                           | 0,28                      | -146,77                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,95                        | -0,96                          | -1,91                     | -0,41                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,83                        | -0,82                          | -1,65                     | 1,65                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,06                        | -0,06                          | -0,12                     | 1,65                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,06                        | -0,08                          | -0,13                     | -24,65                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | 2,00                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (+) Ingresos                                     | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 999,99                                    |
| + 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                                 | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 999,99                                    |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 10.376                       | 10.036                         | 10.376                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

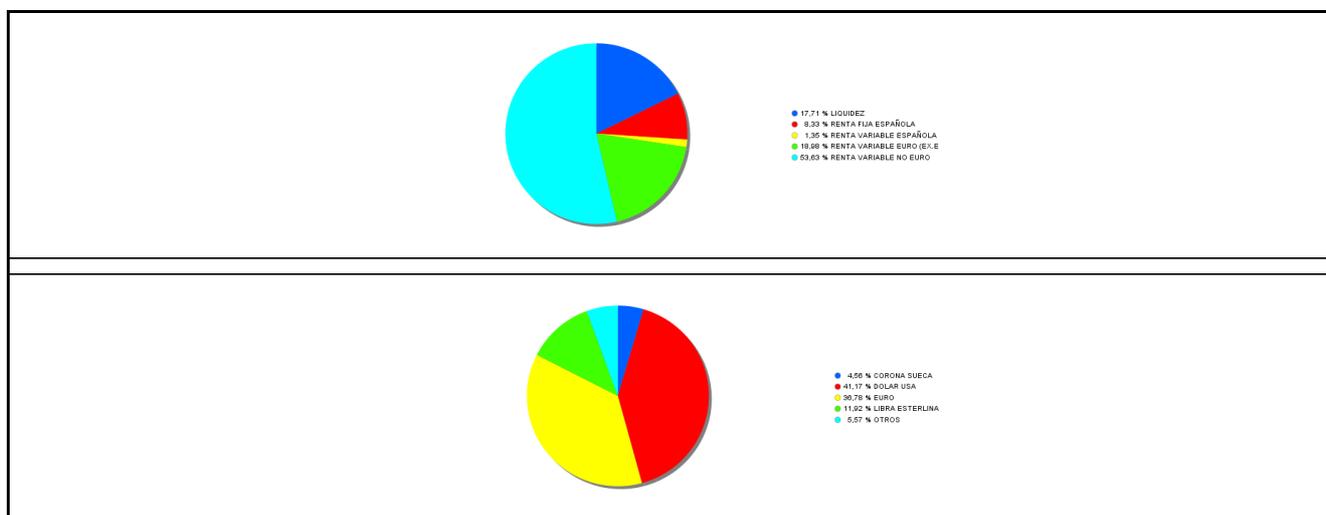
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 808              | 7,79  | 803              | 8,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 808              | 7,79  | 803              | 8,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 88               | 0,85  | 94               | 0,94  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 88               | 0,85  | 94               | 0,94  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 896              | 8,64  | 897              | 8,94  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 6.612            | 63,73 | 6.098            | 60,76 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 6.612            | 63,73 | 6.098            | 60,76 |
| TOTAL IIC                              | 769              | 7,41  | 760              | 7,58  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 7.381            | 71,14 | 6.858            | 68,34 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 8.277            | 79,78 | 7.755            | 77,27 |

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                      | 244                          | Inversión                |
| IBEX35                               | Compra Futuro IBEX35 10                            | 247                          | Inversión                |
| INDICE DAX                           | Compra Futuro INDICE DAX 5                         | 144                          | Inversión                |
| INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET | Compra Futuro INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET | 183                          | Inversión                |

| Subyacente                             | Instrumento   | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|---|------------------------------|--------------------------|
| INDICE EUROSTOXX 50                    | Venta<br>Futuro INDICE<br>EUROSTOXX<br>50 10                      | 38                           | Cobertura                |
| INDICE EUROSTOXX 600                   | Compra<br>Futuro INDICE<br>EUROSTOXX<br>600 50                    | 53                           | Inversión                |
| INDICE EUROSTOXX 600 BANK              | Compra<br>Futuro INDICE<br>EUROSTOXX 600<br>BANK 50               | 257                          | Inversión                |
| INDICE RUSSELL 1000                    | Compra<br>Futuro INDICE<br>RUSSELL<br>1000 50                     | 362                          | Inversión                |
| INDICE S&P                             | Venta<br>Futuro INDICE<br>S&P 50                                  | 378                          | Cobertura                |
| MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX       | Compra<br>Futuro MXEF<br>MSCI EMERGING<br>MARKETS<br>INDEX 50     | 778                          | Inversión                |
| NASDAQ 100                             | Compra<br>Futuro NASDAQ<br>100 2                                  | 44                           | Inversión                |
| NIKKEI 225                             | Compra<br>Futuro NIKKEI<br>225 5                                  | 797                          | Inversión                |
| TOKYO STOCK EXCHANGE TOKYO PRICE INDEX | Compra<br>Futuro TOKYO<br>STOCK<br>EXCHANGE<br>TOKYO PRICE<br>IND | 272                          | Inversión                |
| Total subyacente renta variable        |   | 3798                         |                          |
| SUBYACENTE EURO DOLAR                  | Compra<br>Futuro SUBYACE<br>NTE EURO<br>DOLAR 125000              | 499                          | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio        |   | 499                          |                          |
| MSCI WORLD NET EUR INDEX               | Compra<br>Futuro MSCI<br>WORLD NET<br>EUR INDEX 100               | 81                           | Inversión                |
| Total otros subyacentes                |   | 81                           |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>              |   | 4378                         |                          |

#### 4. Hechos relevantes

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos         |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo           |    | X  |

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| 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 564.030,54 euros, suponiendo un 5,40% 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 490.007,71 euros, suponiendo un 4,69% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El segundo semestre de 2022 se ha saldado con un resultado mixto para las bolsas internacionales, con ligeras subidas en la bolsa americana e incluso con caídas en el tecnológico Nasdaq y en el Nikkei japonés, con un comportamiento plano en los países emergentes y con fuertes subidas en las bolsas europeas. Este resultado mixto de los mercados de renta

variable refleja una situación de volatilidad, nerviosismo e incertidumbre, debido a los diferentes frentes abiertos en materia tanto económica como geopolítica: inflación, subida de tipos, desaceleración, recesión, crisis energética, guerra? todo ello no deja de ser una tormenta perfecta en la que varias situaciones críticas confluyen y se retroalimentan provocando que los mercados se estresen. Situación que previsiblemente se mantenga hasta que se produzca un mensaje contundente por parte de las autoridades, ya sea la Reserva Federal o un acuerdo internacional en materia de divisas, como lo fue en los años 80 el Acuerdo Plaza. El mejor comportamiento de la bolsa europea frente al resto de países y zonas geográficas, se debe fundamentalmente al fuerte descenso en los precios del petróleo y del gas natural, que previsiblemente provocará una relevante corrección de la inflación el primer trimestre de 2023.

A pesar de que los datos de inflación siguen dando lecturas altas, comienza a dar signos de cierta ralentización, sobre todo por la caída de los precios de la energía. A pesar del cambio de tendencia, los bancos centrales han continuado endureciendo sus discursos y sus políticas monetarias. Este endurecimiento de las políticas monetarias empieza a provocar un cierto parón de la economía aumentando las probabilidades de recesión, una recesión que es prácticamente inevitable en EE.UU. pero cuyas posibilidades son todavía inciertas en Europa.

A medida que los riesgos de recesión se materializan, algunos inversores comienzan a deshacer posiciones en riesgo y esto provoca nuevas caídas en las bolsas, si bien se concentran en zonas geográficas y sectores más expuestos a las subidas de los tipos de interés de los bancos centrales. Recesión sí o no, la profundidad de la misma y su duración son incógnitas imposibles de adivinar. Lo que sí sabemos es que tomando como referencia crisis y correcciones bursátiles anteriores (caídas medias de entre el -25% y el -35% desde máximos) comprar en esos niveles termina siendo rentable en el tiempo.

De esta forma, el Stoxx 600 termina el semestre en positivo subiendo un +4,34% y el Eurostoxx 50 con una subida del +9,81%. El Ibex 35 por su parte sube un +1,61%. El S&P500 cae en el ejercicio un -0,73% una vez tenido en cuenta el efecto de la divisa. Por su parte el Nikkei sube un +0,21% en euros.

A pesar de la inflación y de la ralentización del crecimiento económico, los resultados empresariales, tanto en EE.UU. como en Europa, han continuado siendo sólidos y a pesar de que han ido perdiendo momentum según avanzaba el año, finalmente y haciendo cómputo global, a falta de los resultados del cuarto trimestre, han sido mejores de lo esperado. El repunte de los tipos de interés sigue ahondando en la rotación sectorial que llevamos viendo el último año, provocando que compañías de sesgo value (bancos, energía, materiales?) vuelvan a hacerlo mejor que las compañías de crecimiento (tecnología, salud?), de ahí el mejor comportamiento de Europa frente a EE.UU.

En cuanto China, asistimos a un importante cambio por parte de las autoridades en cuanto a las políticas de Covid 0, con una reapertura casi total del país, tras tres años de fuertes restricciones a la circulación libre de personas. Esta nueva situación genera cierta preocupación alrededor del fuerte aumento de casos de Covid-19, si bien Cina insiste en que la mayoría son leves. Esta reapertura provoca fuertes subidas en las bolsas, fundamentalmente de los tres sectores hasta ahora más damnificados: el inmobiliario, el consumo y el tecnológico. Por otro lado, las autoridades regulatorias chinas y estadounidenses firman un acuerdo en materia de auditoría de las empresas chinas cotizadas en EEUU, evitando así que unas 200 compañías chinas dejen de cotizar en la bolsa de Nueva York.

En renta fija, 2022 se confirma como el peor año para el activo desde la Segunda Guerra Mundial. Todos los índices de renta fija globales terminan cayendo y mucho de ellos con pérdidas de doble dígito, a pesar de que último trimestre comienza a verse una ligera recuperación en algunas zonas geográficas y en alguna tipología concreta de bono.

Lo más destacado del semestre es la reunión de banqueros centrales mundiales en Jackson Hole, reunión en la que Powell transmite un mensaje bastante agresivo en su discurso, reiterando su preocupación y su lucha contra la inflación y advirtiendo que habrá ?más dolor hasta llegar al objetivo del 2%?, lo que desvanece las expectativas de relajación 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 4,50%, el BoE hasta el 3,50% y el BCE hasta el 2,00%. 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 subir los tipos otros 50pbs a lo largo del primer trimestre de 2023.

Trimestre especialmente complicado en el mercado de deuda de Reino Unido, en el que el BoE tiene que intervenir para evitar el desplome de su deuda pública, anunciando una compra ?sin límite de cuantía? de activos de deuda a largo plazo. Este movimiento es consecuencia del plan de reforma fiscal anunciado por el gobierno, el cual provocaba un aumento de los rendimientos de los gilt, cuya referencia a 2 años, marca niveles del 4%, y un desplome de la libra.

A esto se le suma la incertidumbre política en Italia con el triunfo de la coalición ultraderechista liderada por la euroescéptica Meloni.

En los mercados de crédito, la primera parte del semestre continúa la ampliación de los diferenciales tanto en Europa como en EE.UU., mientras que, durante el último trimestre, los diferenciales comienzan a recuperar con fuerza, especialmente el crédito de mayor calidad (Investment grade) y algunos nichos/sectores que estaban más castigados como la deuda subordinada bancaria y los híbridos corporativos.

El Treasury americano pasa de una TIR del +3,01% a una del +3,87% y la del bono a 2 años del +2,95% al +4,43%. La TIR del Bund alemán pasa del +1,34% al +2,57%. En España la TIR del bono a 10 años pasa del +2,42% al +3,66%, con lo que la prima de riesgo aumenta, pasando desde los 108bps hasta los 108pbs.

A nivel macro político, en Reino Unido es nombrado primer ministro Rishi Sunak, líder del Partido Conservador, nombrado por Carlos III, tras la dimisión de su predecesora Liz Truss. En China, concluye el Congreso del Partido Comunista con un sabor agrí dulce: por un lado, se constituye un gobierno aparentemente más autoritario y afín a la figura de Xi Jinping, y por otro, si bien la preocupación continúa por no haber hecho público ningún giro en la política de Covid cero, todo parece indicar que será pronto. En cuanto a la guerra en Ucrania, continúa el estudio por parte de la Unión Europea de nuevas medidas sancionadoras a Rusia, como el de imponer un precio máximo al precio del petróleo ruso.

En Italia, las elecciones se saldan con victoria del partido de extrema derecha Hermanos de Italia, liderado por Giorgia Meloni, que de esta manera se convertirá en la primera mujer en ocupar el cargo de Primer Ministro de Italia.

En cuanto a la UE, tras muchas discusiones y desencuentros, los países miembros de la Unión Europea acordaban un tope máximo al precio del gas natural de 180€, el cual entrará en vigor el 15 de febrero con una duración de un año.

En el plano macroeconómico, el FMI vuelve a corregir a la baja sus previsiones de crecimiento global, debido al impacto de la inflación y a la guerra de Ucrania. EEUU entra en recesión técnica tras publicarse un dato de PIB negativo por segundo trimestre consecutivo, si bien el PIB del tercer trimestre es revisado al alza, desde el 2,9% anterior hasta el 3,2%. En el conjunto de la economía global las tasas de crecimiento son bastante débiles y los datos adelantados descuentan que la inflación puede poner en peligro el crecimiento de los próximos trimestres, debido a la ralentización del consumo. Los débiles datos económicos ponen de manifiesto el impacto que está teniendo en el consumo la subida de los precios. El punto positivo lo pone el PIB de la Eurozona que a pesar de todo sigue dando datos de crecimiento.

#### 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, baja volatilidad, calidad, momentum, dividendo y situaciones especiales. En renta variable, aprovechando la fuerte caída de los mercados a finales del semestre, hemos aumentado el nivel de inversión comprando futuros del NASDAQ 100 y del DAX. En Divisas, hemos reducido la exposición a USD.

#### c) Índice de referencia

El índice MSCI World, el cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de +0,13% y una volatilidad de 17,40%. La gestión del fondo es multifactorial con un tracking error respecto a su índice de referencia de 10,22%

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

El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 10.375.598,07 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 137, uno más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +2,47% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +3,42% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +0,13% obtenido por el índice MSCI World. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,95% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,95% 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 +2,47%, superior a la de la media de la gestora situada en el +0,76%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (REINVERPLUS EUROPA FI) obtuvo una rentabilidad del +2,70%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La inversión en renta variable se ha incrementado a 100% (nivel prudente). A finales del semestre, hemos aumentado el nivel de inversión comprando futuros del NASDAQ 100 (+1%) y del DAX (+1%). En Divisas, hemos reducido la exposición a USD (-5%).

En Divisas, hemos reducido la exposición a USD (-5%).

El principal detractor de la rentabilidad ha sido la renta variable europea y, en relativo, la renta variable americana se ha comportado mejor.

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 48,82%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 7,40% de su patrimonio invertido en otras IICs:

LYXOR 0,553%  
DIMENSIONAL 0,710%  
BLACKROCK 2,655%  
VANECK 0,717%  
GROUPAMA 0,702%  
HENDERSON 0,718%  
JPM 0,717%  
VONTOBEL 0,628%

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

El fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable. La exposición al riesgo divisa puede superar el 30% de la cartera del fondo, pudiendo llegar a alcanzar el 100%. El fondo puede invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio, en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en renta variable está expuesta a valores negociados mayoritariamente en mercados de la OCDE. El fondo puede invertir también en valores de países emergentes, aunque limitado al 50% de su exposición total. Estas inversiones se materializan mayoritariamente en valores de alta liquidez y capitalización, sin descartarse las medianas y pequeñas empresas cualquiera que sea el sector económico al que pertenezcan. El resto de la exposición total, que no esté invertida en renta variable puede estar invertida, directa o

indirectamente a través de IIC, en renta fija, pública o privada, de emisores pertenecientes mayoritariamente a países de la OCDE, aunque no se descartan otros países, incluidos emergentes. Las inversiones en Renta fija se realizan en emisiones de alta calidad crediticia (mínimo A3 por Moody's) y de mediana calidad (Baa1, Baa2 y Baa3 por Moody's). No se establece a priori ninguna duración media de la cartera de renta fija.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el semestre ha sido del 15,08%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 17,40%. 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 11,74%.

### 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.

Las cuentas anuales de 2022 contarán con un Anexo de sostenibilidad.

### 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

Pese a que ciertos inversores y medios de comunicación están obsesionados con un escenario inflacionista como el de los años 70, la realidad es que los especialistas y los mercados cotizan actualmente una normalización de la inflación. En nuestra opinión, se trata claramente de una inflación generada por un shock en la oferta, básicamente del petróleo y del gas, también de algunas materias primas agrícolas y con una oferta todavía recuperándose de la ruptura de las cadenas de producción de 2020. Si esto es así, deberíamos ver una relajación de los precios en el corto plazo, ya que petróleo y gas han recortado más de un -30% desde los máximos recientes.

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 sí podemos afirmar es que la recesión está ya, en gran medida, descontada por los mercados y aunque no son descartables caídas adicionales de las bolsas, gran parte del castigo ya está reflejado en el precio de las acciones.

En ese entorno, estamos preparados para volver a emplear la 'Escalera de Riesgo de Acacia', nuestro proceso de construcción del riesgo bursátil en nuestras carteras, que consiste en tratar de aprovechar dejando los sentimientos a un lado las correcciones bursátiles y cuya sistemática desarrollamos tras analizar cuantitativamente todos los mercados bajistas de la bolsa americana (la que posee mayor registro histórico). Escalera que implementamos a lo largo de las caídas de febrero y marzo de 2020 y cuando estalló el conflicto en Ucrania en marzo de este año.

Lo que realmente nos preocupa 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 cuanto a Nivel de Inversión, estamos en la neutralidad y, 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.

Aprovechamos el repunte del dólar frente al euro, para reducir la posición en niveles ligeramente por debajo de la paridad, si bien tras la depreciación de las últimas semanas del año, hemos vuelto a tomar posiciones.

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

### 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                 | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
|  |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| ES0000012A97 - Bonos TESORO PUBLICO 0,450 2022-10-31 | EUR    | 0                | 0,00 | 803              | 8,00 |
| ES00000123U9 - Bonos TESORO PUBLICO 5,400 2023-01-31 | EUR    | 808              | 7,79 | 0                | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año          |        | 808              | 7,79 | 803              | 8,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                     |        | 808              | 7,79 | 803              | 8,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                              |        | 808              | 7,79 | 803              | 8,00 |
| ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT HOLDING SA        | EUR    | 0                | 0,00 | 45               | 0,45 |
| ES0140609019 - Acciones LA CAIXA                     | EUR    | 0                | 0,00 | 49               | 0,49 |
| ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI | EUR    | 47               | 0,45 | 0                | 0,00 |
| ES0116870314 - Acciones NATURGY ENERGY GROUP SA      | EUR    | 41               | 0,40 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                             |        | 88               | 0,85 | 94               | 0,94 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                          |        | 88               | 0,85 | 94               | 0,94 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>        |        | 896              | 8,64 | 897              | 8,94 |

| Descripción de la inversión y emisor                 | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
|  |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| GB00B1XZS820 - Acciones BRITISH TELECOM              | GBP    | 0                | 0,00 | 33               | 0,33 |
| US02376R1023 - Acciones AMERICAN AIRLINES GROUP INC  | USD    | 0                | 0,00 | 33               | 0,33 |
| US03073E1055 - Acciones AMERISOURCEBERGEN CORP       | USD    | 46               | 0,45 | 0                | 0,00 |
| US0394831020 - Acciones ARCHER-DANIELS-MIDLAND       | USD    | 49               | 0,47 | 0                | 0,00 |
| DE0005103006 - Acciones ADVA OPTICAL NETWORKING SE   | EUR    | 0                | 0,00 | 51               | 0,51 |
| GB0000536739 - Acciones ASHTEAD GROUP PLC            | GBP    | 50               | 0,49 | 0                | 0,00 |
| US0268747849 - Acciones AMERICAN INTERNATIONAL GROUP | USD    | 49               | 0,47 | 0                | 0,00 |
| US04621X1081 - Acciones ASSURANT INC                 | USD    | 74               | 0,71 | 57               | 0,56 |
| NO0010345853 - Acciones AKER BP ASA                  | NOK    | 0                | 0,00 | 43               | 0,43 |
| US0126531013 - Acciones ALBEMARLE CORP               | USD    | 32               | 0,31 | 0                | 0,00 |
| FR0014004L86 - Acciones DASSAULT AVIATION SA         | EUR    | 0                | 0,00 | 52               | 0,51 |
| AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG                   | EUR    | 55               | 0,53 | 0                | 0,00 |
| GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC              | GBP    | 66               | 0,63 | 69               | 0,69 |
| CA00829Q1019 - Acciones AFRICA OIL CORP              | SEK    | 55               | 0,53 | 50               | 0,50 |
| US03743Q1085 - Acciones APACHE CORPORATION           | USD    | 48               | 0,46 | 78               | 0,77 |
| IT0003506190 - Acciones ATLANTIA SPA                 | EUR    | 0                | 0,00 | 50               | 0,49 |
| US00206R1023 - Acciones ATT INC                      | USD    | 0                | 0,00 | 43               | 0,43 |
| GB00BYVFW23 - Acciones AUTO TRADER GROUP PLC         | GBP    | 0                | 0,00 | 38               | 0,38 |
| GB00BPQY8M80 - Acciones AVIVA                        | GBP    | 47               | 0,46 | 0                | 0,00 |
| GB00BBG9VN75 - Acciones AVEVA GROUP PLC              | GBP    | 47               | 0,45 | 0                | 0,00 |
| GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC              | GBP    | 51               | 0,49 | 52               | 0,52 |
| US053321024 - Acciones AUTOZONE INC                  | USD    | 0                | 0,00 | 55               | 0,55 |
| GB0002875804 - Acciones BRITISH TELECOM              | GBP    | 44               | 0,43 | 49               | 0,49 |
| DE000BAY0017 - Acciones BAYER                        | EUR    | 0                | 0,00 | 43               | 0,42 |
| US0708301041 - Acciones BATH & BODY WORKS INC        | USD    | 48               | 0,46 | 0                | 0,00 |
| GB0000961622 - Acciones BALFOUR BEATTY PLC           | GBP    | 46               | 0,44 | 0                | 0,00 |
| CH0531751755 - Acciones BANQUE CANTONALE VAUDOIS-REG | CHF    | 40               | 0,39 | 0                | 0,00 |
| GB0000811801 - Acciones BARRATT DEVELOPMENTS PLC     | GBP    | 0                | 0,00 | 31               | 0,31 |
| US3546131018 - Acciones FRANKLIS RESOURCES INC       | USD    | 0                | 0,00 | 35               | 0,35 |
| GB00BYQJJC66 - Acciones BEAZLEY PLC                  | GBP    | 50               | 0,48 | 0                | 0,00 |
| US0905722072 - Acciones BIO-RAD LABORATORIES A       | USD    | 34               | 0,33 | 80               | 0,80 |
| US05722G1004 - Acciones BAKER HUGHES CO              | USD    | 0                | 0,00 | 38               | 0,38 |
| CH0130293662 - Acciones BKW AG                       | CHF    | 45               | 0,43 | 0                | 0,00 |
| DE0005190003 - Acciones BMW                          | EUR    | 51               | 0,49 | 36               | 0,36 |
| GB0007980591 - Acciones BP-AMOCO                     | GBP    | 46               | 0,44 | 0                | 0,00 |
| US11133T1034 - Acciones BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO | USD    | 35               | 0,34 | 48               | 0,48 |
| GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS                  | GBP    | 0                | 0,00 | 53               | 0,53 |
| US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY           | USD    | 0                | 0,00 | 42               | 0,42 |
| GB0002869419 - Acciones BIG YELLOW GROUP PLC         | GBP    | 45               | 0,43 | 0                | 0,00 |
| US14149Y1082 - Acciones CARDINAL HEALTH INC          | USD    | 92               | 0,88 | 0                | 0,00 |
| US12503M1080 - Acciones CBOE GLOBAL MARKETS INC      | USD    | 45               | 0,43 | 0                | 0,00 |
| US22822V1017 - Acciones CROWN CASTLE INTL CORP       | USD    | 39               | 0,38 | 50               | 0,50 |
| US15677J1088 - Acciones CERIDIAN HCM HOLDING INC     | USD    | 43               | 0,42 | 41               | 0,41 |
| US1508701034 - Acciones CELANESE CORP                | USD    | 40               | 0,39 | 0                | 0,00 |
| US21037T1097 - Acciones CONSTELLATION ENERGY         | USD    | 41               | 0,40 | 0                | 0,00 |
| US1252691001 - Acciones CF INDUSTRIES HOLDINGS INC   | USD    | 0                | 0,00 | 82               | 0,82 |
| US1746101054 - Acciones CITIZENS FINANCIAL GROUP     | USD    | 47               | 0,45 | 0                | 0,00 |
| US1255231003 - Acciones CIGNA CORP                   | USD    | 0                | 0,00 | 63               | 0,63 |
| US1720621010 - Acciones CINCINNATI FINANCIAL CORP    | USD    | 0                | 0,00 | 52               | 0,52 |
| US20030N1019 - Acciones COPEL                        | USD    | 42               | 0,40 | 0                | 0,00 |
| US1696561059 - Acciones CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC   | USD    | 35               | 0,34 | 0                | 0,00 |
| US14040H1059 - Acciones CAPITAL ONE FINANCIAL CORP   | USD    | 39               | 0,38 | 34               | 0,34 |
| SE0003950864 - Acciones CONCENTRIC AB                | SEK    | 32               | 0,31 | 30               | 0,30 |
| DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG               | EUR    | 0                | 0,00 | 34               | 0,33 |
| US2166484020 - Acciones COOPER COS INC/THE           | USD    | 88               | 0,85 | 39               | 0,39 |
| US20825C1045 - Acciones CONOCOPHILIPS                | USD    | 0                | 0,00 | 39               | 0,39 |
| US1270971039 - Acciones COTERRA ENERGY INC           | USD    | 40               | 0,39 | 46               | 0,46 |
| US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP              | USD    | 0                | 0,00 | 46               | 0,45 |
| US1667641005 - Acciones CHEVRONTEX                   | USD    | 51               | 0,49 | 0                | 0,00 |
| US74834L1008 - Acciones AGNC INVESTMENT CORP         | USD    | 0                | 0,00 | 51               | 0,51 |
| US23331A1097 - Acciones DR HORTON INC                | USD    | 97               | 0,94 | 0                | 0,00 |
| NL0000009827 - Acciones DSM                          | EUR    | 0                | 0,00 | 39               | 0,39 |
| FR0014003TT8 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA         | EUR    | 37               | 0,36 | 39               | 0,39 |
| DE000DTR0CK8 - Acciones DAIMLER BENZ                 | EUR    | 0                | 0,00 | 42               | 0,42 |
| US25179M1036 - Acciones DEVON ENERGY CORP            | USD    | 0                | 0,00 | 43               | 0,43 |
| FR001400BVX5 - Acciones CADE                         | EUR    | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| SE0000163628 - Acciones ELEKTA AB-B SHS              | SEK    | 39               | 0,37 | 0                | 0,00 |
| US0367521038 - Acciones ANTHEM INC                   | USD    | 0                | 0,00 | 49               | 0,49 |
| JE00BJ1DLW90 - Acciones MAN GROUP PLC/JERSEY         | GBP    | 0                | 0,00 | 55               | 0,55 |
| US29355A1079 - Acciones ENPHASE ENERGY INC           | USD    | 36               | 0,35 | 0                | 0,00 |
| DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS                      | EUR    | 71               | 0,69 | 38               | 0,37 |
| US26875P1012 - Acciones EOG RESOURCES INC            | USD    | 102              | 0,98 | 0                | 0,00 |
| NO0010096985 - Acciones STATOIL                      | NOK    | 46               | 0,44 | 45               | 0,45 |
| US26884L1098 - Acciones EQT CORP                     | USD    | 37               | 0,35 | 0                | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor                 | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
|  |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| FR0014000MR3 - Acciones EUROFINS SCIENTIFIC          | EUR    | 0                | 0,00 | 38               | 0,38 |
| US29786A1060 - Acciones JTSY INC                     | USD    | 48               | 0,46 | 0                | 0,00 |
| US3021301094 - Acciones EXPEDITORS INTL WASH INC     | USD    | 89               | 0,86 | 42               | 0,42 |
| FR0013451333 - Acciones LA FRANCAISE DES JEUX SAEM   | EUR    | 55               | 0,53 | 0                | 0,00 |
| US3167731005 - Acciones FIFTH THIRD BANCORP          | USD    | 42               | 0,41 | 0                | 0,00 |
| SE0005468717 - Acciones FERRONORDIC AB               | SEK    | 12               | 0,12 | 5                | 0,05 |
| DE000A0222Z5 - Acciones FREENET AG                   | EUR    | 44               | 0,43 | 0                | 0,00 |
| FI0009007132 - Acciones FORTUM OYJ                   | EUR    | 0                | 0,00 | 45               | 0,45 |
| JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE INTERNATIONAL PLC   | GBP    | 48               | 0,46 | 0                | 0,00 |
| FR0011726835 - Acciones GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA  | EUR    | 37               | 0,36 | 0                | 0,00 |
| US4062161017 - Acciones HALLIBURTON CO               | USD    | 0                | 0,00 | 40               | 0,40 |
| GB00BMBVGQ36 - Acciones HARBOUR ENERGY PLC           | GBP    | 28               | 0,27 | 0                | 0,00 |
| NL000009165 - Acciones HEINEKEN NV                   | EUR    | 44               | 0,42 | 0                | 0,00 |
| US42809H1077 - Acciones HESS CORP                    | USD    | 0                | 0,00 | 49               | 0,49 |
| DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG          | EUR    | 0                | 0,00 | 34               | 0,34 |
| FR0000121329 - Acciones THALES                       | EUR    | 0                | 0,00 | 47               | 0,47 |
| US4364401012 - Acciones HOLOGIC INC                  | USD    | 0                | 0,00 | 47               | 0,47 |
| US8064071025 - Acciones HENRY SCHEIN INC             | USD    | 0                | 0,00 | 45               | 0,44 |
| US44107P1049 - Acciones HOST HOTELS & RESORTS INC    | USD    | 0                | 0,00 | 39               | 0,38 |
| US4278661081 - Acciones HERSHEY CO/THE               | USD    | 42               | 0,40 | 0                | 0,00 |
| GB0005576813 - Acciones HOWDEN JOINERY GROUP PLC     | GBP    | 0                | 0,00 | 1                | 0,01 |
| ES0177542018 - Acciones INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI | GBP    | 48               | 0,46 | 24               | 0,24 |
| FI0009006407 - Acciones INCAP OYJ                    | EUR    | 56               | 0,54 | 38               | 0,38 |
| GB00B06QFB75 - Acciones IG GROUP HOLDINGS PLC        | GBP    | 48               | 0,46 | 41               | 0,41 |
| GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTEL GROU  | GBP    | 46               | 0,45 | 0                | 0,00 |
| US4523271090 - Acciones ILLUMINA INC                 | USD    | 37               | 0,36 | 30               | 0,30 |
| GB00B61TVQ02 - Acciones CENTRICA                     | GBP    | 48               | 0,46 | 37               | 0,37 |
| SE0000190126 - Acciones INDUSTRIVARDEN AB A SHS      | SEK    | 0                | 0,00 | 46               | 0,46 |
| SE0000107203 - Acciones INDUSTRIVARDEN AB-C SHS      | SEK    | 46               | 0,44 | 0                | 0,00 |
| LU2290522684 - Acciones INPOST SA                    | EUR    | 0                | 0,00 | 34               | 0,34 |
| SE0015811963 - Acciones INVESTOR AB-B SHS            | SEK    | 46               | 0,45 | 0                | 0,00 |
| FR0010259150 - Acciones IPSEN                        | EUR    | 48               | 0,46 | 38               | 0,38 |
| GB0033986497 - Acciones ITV LN                       | GBP    | 100              | 0,96 | 0                | 0,00 |
| US4456581077 - Acciones HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC  | USD    | 0                | 0,00 | 40               | 0,40 |
| FI0009000202 - Acciones KESKO OYJ-B SHS              | EUR    | 0                | 0,00 | 39               | 0,39 |
| US4932671088 - Acciones AMERICAN AIRLINES GROUP INC  | USD    | 43               | 0,42 | 0                | 0,00 |
| US5007541064 - Acciones KRAFT HEINZ CO/THE           | USD    | 0                | 0,00 | 46               | 0,45 |
| SE0007871645 - Acciones KINDRED GROUP PLC            | SEK    | 62               | 0,59 | 0                | 0,00 |
| US4824801009 - Acciones KLA-TENCOR CORPORATION       | USD    | 52               | 0,50 | 0                | 0,00 |
| IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA                 | EUR    | 0                | 0,00 | 96               | 0,95 |
| US50540R4092 - Acciones LABORATORY CRP OF AMER HLDGS | USD    | 0                | 0,00 | 44               | 0,44 |
| US5324571083 - Acciones LILLY US                     | USD    | 0                | 0,00 | 58               | 0,58 |
| US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN CORP         | USD    | 45               | 0,43 | 50               | 0,50 |
| US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH                 | USD    | 0                | 0,00 | 33               | 0,33 |
| DE0008232125 - Acciones LUFTHANSA                    | EUR    | 53               | 0,51 | 0                | 0,00 |
| NL0009434992 - Acciones LYONDELLBASELL INDU-CL A     | USD    | 43               | 0,41 | 43               | 0,43 |
| US5380341090 - Acciones LIVE NATION ENTERTAINMENT IN | USD    | 0                | 0,00 | 39               | 0,39 |
| DE0007100000 - Acciones MERCEDES-BENZ GROUP AG       | EUR    | 52               | 0,50 | 38               | 0,38 |
| US6081901042 - Acciones MOHAWK INDUSTRIES INC        | USD    | 0                | 0,00 | 35               | 0,35 |
| US5717481023 - Acciones MARSH & MCLENNAN COS         | USD    | 0                | 0,00 | 50               | 0,49 |
| GB00B1CRLC47 - Acciones MONDI PLC                    | GBP    | 42               | 0,40 | 0                | 0,00 |
| BE0003853703 - Acciones SOFINA                       | EUR    | 26               | 0,25 | 35               | 0,35 |
| US61945C1036 - Acciones MOSAIC CO/THE                | USD    | 0                | 0,00 | 74               | 0,74 |
| US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP      | USD    | 51               | 0,50 | 0                | 0,00 |
| DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA                   | EUR    | 49               | 0,47 | 0                | 0,00 |
| US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO.,INC.             | USD    | 48               | 0,46 | 55               | 0,55 |
| US60770K1079 - Acciones MODERNA INC                  | USD    | 106              | 1,03 | 0                | 0,00 |
| US5658491064 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS            | USD    | 0                | 0,00 | 43               | 0,43 |
| LU1598757687 - Acciones ARCELORMITAL                 | EUR    | 50               | 0,48 | 40               | 0,40 |
| US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY US         | USD    | 0                | 0,00 | 31               | 0,31 |
| SE0017160773 - Acciones NCAB GROUP AB                | SEK    | 38               | 0,37 | 32               | 0,32 |
| BMG667211046 - Acciones NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN | USD    | 35               | 0,34 | 0                | 0,00 |
| DE0006766504 - Acciones AURUBIS AG                   | EUR    | 54               | 0,52 | 0                | 0,00 |
| US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY INC           | USD    | 43               | 0,41 | 51               | 0,51 |
| FR0000044448 - Acciones NEXANS SA                    | EUR    | 40               | 0,39 | 0                | 0,00 |
| NO0005052605 - Acciones NORSK HYDRO ASA              | NOK    | 5                | 0,05 | 0                | 0,00 |
| SE0001161654 - Acciones NOTE AB                      | SEK    | 38               | 0,36 | 43               | 0,42 |
| US6293775085 - Acciones NRG ENERGY INC               | USD    | 31               | 0,30 | 0                | 0,00 |
| US6703461052 - Acciones NUCOR CORP                   | USD    | 128              | 1,23 | 71               | 0,71 |
| US62944T1051 - Acciones NVR INC                      | USD    | 90               | 0,87 | 38               | 0,38 |
| SE0017766843 - Acciones OEM INTERNATIONAL AB-B SHS   | SEK    | 36               | 0,35 | 34               | 0,34 |
| US68622V1061 - Acciones ORGANON & CO                 | USD    | 0                | 0,00 | 41               | 0,41 |
| AT0000743059 - Acciones OMV AG                       | EUR    | 104              | 1,01 | 40               | 0,40 |
| US6821891057 - Acciones ON SEMICONDUCTOR             | USD    | 38               | 0,37 | 0                | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor                   | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| NO0003733800 - Acciones TELENOR ASA                    | NOK    | 0                | 0,00         | 43               | 0,42         |
| US67103H1077 - Acciones O'REILLY AUTOMOTIVE INC        | USD    | 53               | 0,51         | 0                | 0,00         |
| US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM CORP      | USD    | 0                | 0,00         | 47               | 0,46         |
| US6937181088 - Acciones PACCAR IN                      | USD    | 0                | 0,00         | 47               | 0,47         |
| US7170811035 - Acciones PFIZER                         | USD    | 46               | 0,45         | 49               | 0,48         |
| US74251V1026 - Acciones PRINCIPAL FINANCIAL GROUP      | USD    | 44               | 0,43         | 0                | 0,00         |
| US7433151039 - Acciones QUALCOMM INC                   | USD    | 0                | 0,00         | 55               | 0,55         |
| US7458671010 - Acciones PULTEGROUP INC                 | USD    | 90               | 0,86         | 38               | 0,38         |
| US73278L1052 - Acciones AETNA INC                      | USD    | 32               | 0,30         | 38               | 0,37         |
| DE000PSM7770 - Acciones PROSIEBEN SAT.1 MEDIA          | EUR    | 0                | 0,00         | 30               | 0,29         |
| US7185461040 - Acciones PHILLIPS 66                    | USD    | 48               | 0,46         | 52               | 0,52         |
| US00486H1059 - Acciones ADTN                           | EUR    | 44               | 0,43         | 0                | 0,00         |
| US74736K1016 - Acciones QORVO INC                      | USD    | 32               | 0,31         | 67               | 0,67         |
| LR0008862868 - Acciones ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD    | USD    | 44               | 0,43         | 0                | 0,00         |
| US75886F1075 - Acciones REGENERON PHARMACEUTICALS      | USD    | 60               | 0,58         | 100              | 0,99         |
| FR0000131906 - Acciones RENAULT                        | EUR    | 47               | 0,46         | 0                | 0,00         |
| US7703231032 - Acciones COOPER COS INC/THE             | USD    | 32               | 0,31         | 33               | 0,33         |
| DE0007030009 - Acciones BAYER                          | EUR    | 0                | 0,00         | 56               | 0,56         |
| GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC                  | GBP    | 48               | 0,46         | 84               | 0,83         |
| FR0013269123 - Acciones COVIVIO                        | EUR    | 0                | 0,00         | 35               | 0,35         |
| FR0010451203 - Acciones COVIVIO                        | EUR    | 48               | 0,46         | 37               | 0,37         |
| GB00B1N7Z094 - Acciones SAFESTORE HOLDINGS PLC         | GBP    | 0                | 0,00         | 78               | 0,78         |
| NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA                     | NOK    | 25               | 0,24         | 0                | 0,00         |
| FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO              | EUR    | 0                | 0,00         | 51               | 0,51         |
| SE0000667891 - Acciones SANDVIK AB                     | SEK    | 0                | 0,00         | 31               | 0,30         |
| NO0003028904 - Acciones SCHIBSTED                      | NOK    | 0                | 0,00         | 71               | 0,71         |
| CH0024638196 - Acciones SCHINDLER HOLDING-PART CERT    | CHF    | 0                | 0,00         | 39               | 0,39         |
| DE000KSAG888 - Acciones SDF                            | EUR    | 0                | 0,00         | 39               | 0,38         |
| US81211K1007 - Acciones SEALED AIR CORP                | USD    | 40               | 0,39         | 0                | 0,00         |
| GB00B5ZN1N88 - Acciones BHP GROUP                      | GBP    | 0                | 0,00         | 70               | 0,70         |
| US78486Q1013 - Acciones SVB FINANCIAL GROUP            | USD    | 25               | 0,24         | 0                | 0,00         |
| IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC        | EUR    | 47               | 0,45         | 0                | 0,00         |
| AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER                   | USD    | 0                | 0,00         | 42               | 0,42         |
| GB00B1WY2338 - Acciones WH SMITH PLC                   | GBP    | 51               | 0,49         | 0                | 0,00         |
| US8330341012 - Acciones SNAP-ON INC                    | USD    | 0                | 0,00         | 45               | 0,45         |
| BE0003717312 - Acciones SOFINA                         | EUR    | 0                | 0,00         | 26               | 0,26         |
| FR0013227113 - Acciones SOITEC                         | EUR    | 53               | 0,52         | 0                | 0,00         |
| DK0010274844 - Acciones SOLAR A/S-B SHS                | DKK    | 40               | 0,38         | 39               | 0,39         |
| BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA                      | EUR    | 55               | 0,53         | 0                | 0,00         |
| SE0000120669 - Acciones SSAB AB - B SHARES             | SEK    | 53               | 0,51         | 36               | 0,36         |
| GB0007908733 - Acciones SSE PLC                        | GBP    | 44               | 0,43         | 0                | 0,00         |
| IE00BFY8C754 - Acciones STERIS PLC                     | USD    | 41               | 0,39         | 0                | 0,00         |
| NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV                  | EUR    | 47               | 0,45         | 0                | 0,00         |
| US87165B1035 - Acciones SYNCHRONY FINANCIAL            | USD    | 45               | 0,44         | 68               | 0,68         |
| CH0102993182 - Acciones TE CONNECTIVITY LTD            | USD    | 0                | 0,00         | 37               | 0,37         |
| LU0156801721 - Acciones TENARIS SA                     | EUR    | 0                | 0,00         | 42               | 0,42         |
| US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS              | USD    | 43               | 0,41         | 0                | 0,00         |
| US8793691069 - Acciones TELEFLEX INC                   | USD    | 0                | 0,00         | 40               | 0,39         |
| IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA             | EUR    | 50               | 0,48         | 45               | 0,45         |
| FR0000120271 - Acciones TOTAL                          | EUR    | 113              | 1,09         | 0                | 0,00         |
| DE000TUAG000 - Acciones TUI AG                         | GBP    | 47               | 0,45         | 0                | 0,00         |
| US9043111072 - Acciones UNDER ARMOUR INC CLASS C       | USD    | 26               | 0,25         | 22               | 0,22         |
| US9100471096 - Acciones UNITED AIRLINES HOLDINGS INC   | USD    | 0                | 0,00         | 36               | 0,35         |
| CH0244767585 - Acciones UBS                            | CHF    | 0                | 0,00         | 52               | 0,52         |
| DE000UNSE018 - Acciones EON                            | EUR    | 0                | 0,00         | 30               | 0,29         |
| US9113121068 - Acciones UNITED TECHNOLOGIES CORP       | USD    | 38               | 0,37         | 49               | 0,49         |
| US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP             | USD    | 103              | 0,99         | 0                | 0,00         |
| US9291601097 - Acciones VULCAN MATERIALS CO            | USD    | 0                | 0,00         | 38               | 0,37         |
| DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN                     | EUR    | 41               | 0,39         | 29               | 0,29         |
| US92556V1061 - Acciones AETNA INC                      | USD    | 0                | 0,00         | 52               | 0,52         |
| US9344231041 - Acciones TIMEWARNER                     | USD    | 0                | 0,00         | 7                | 0,07         |
| US9344231041 - Acciones WARNER BROS DISCOVERY INC      | USD    | 30               | 0,29         | 0                | 0,00         |
| BE0974349814 - Acciones WAREHOUSES DE PAUW SCA         | EUR    | 40               | 0,39         | 41               | 0,41         |
| US9633201069 - Acciones WHIRPOOL CORP                  | USD    | 0                | 0,00         | 38               | 0,38         |
| GB00BL9YR756 - Acciones WISE PLC - A                   | GBP    | 41               | 0,40         | 0                | 0,00         |
| US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL CORP               | USD    | 53               | 0,51         | 0                | 0,00         |
| US9897011071 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC         | USD    | 42               | 0,41         | 0                | 0,00         |
| DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG                    | EUR    | 0                | 0,00         | 28               | 0,27         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                               |        | <b>6.612</b>     | <b>63,73</b> | <b>6.098</b>     | <b>60,76</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                            |        | <b>6.612</b>     | <b>63,73</b> | <b>6.098</b>     | <b>60,76</b> |
| LU1900066462 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL     | EUR    | 57               | 0,55         | 55               | 0,55         |
| IE00B0HCGS80 - Participaciones DIMENSIONAL             | USD    | 74               | 0,71         | 76               | 0,75         |
| US92189F1066 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP | USD    | 74               | 0,72         | 73               | 0,72         |
| FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N  | EUR    | 74               | 0,71         | 72               | 0,72         |

| Descripción de la inversión y emisor                     | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| LU1368736440 - Participaciones HENDERSON FUND MANAGER    | JPY    | 75               | 0,72  | 71               | 0,71  |
| IE00BZ0PKV06 - Participaciones SHARES MSCI               | EUR    | 136              | 1,31  | 135              | 1,35  |
| IE00BZ0PKS76 - Participaciones SHARES MSCI               | EUR    | 140              | 1,34  | 137              | 1,37  |
| LU0329205438 - Participaciones JP MORGAN                 | JPY    | 74               | 0,72  | 72               | 0,72  |
| LU0278093082 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT | USD    | 65               | 0,63  | 70               | 0,70  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 769              | 7,41  | 760              | 7,58  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>            |        | 7.381            | 71,14 | 6.858            | 68,34 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                     |        | 8.277            | 79,78 | 7.755            | 77,27 |

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 12 empleados (11 de media y 10 al cierre del ejercicio) durante 2022 ha ascendido a 618.283,10 euros de remuneración fija y 108.315,59 euros de remuneración variable, correspondiendo esta última a 7 empleados. Del importe de la remuneración total, 197.916,79 euros han sido percibidos por dos altos cargos (159.741,59 ? en remuneración fija y 38.175,20? en remuneración variable percibido por ambos), y 457.985,38 ? (387.844,99 ? en remuneración fija y 70.140,39 ? en remuneración variable, percibida por 7 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 2022, 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.