

ACACIA PREMIUM FI

Nº Registro CNMV: 4337

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** ACACIA INVERSION, SGIIC, S.A.
Auditores, S.L.**Depositorio:** BANKINTER, S.A.**Auditor:** PricewaterhouseCoopers**Grupo Gestora:** ACACIA INVERSION**Grupo Depositorio:** BANKINTER**Rating Depositorio:** A2 (Moody's)

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

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

Dirección

CL. GRAN VIA DE D. DIEGO LOPEZ DE HARO, 40, BIS
48009 - BILBAO
Vizcaya

Correo Electrónico

info@acacia-inversion.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/03/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), más del 75% de la exposición total en renta variable. Se invertirá principalmente en grandes empresas, sin descartarse pequeñas y medianas, con mayores perspectivas de revalorización sin determinar sector económico y principalmente de gran capitalización. La inversión en renta variable será en valores de emisores/mercados OCDE, con un máximo del 50% de la exposición total en países emergentes.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,04	0,19	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	3,62	1,45	3,62

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	5.363.266,28	5.375.297,16
Nº de Partícipes	126	123
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	17.580	3,2778
2025	15.442	2,8728
2024	13.474	2,4844
2023	12.368	2,2368

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	0,82	0,00	0,82	0,82	0,00	0,82	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	14,10	13,35	0,66	3,76	6,78	15,63	11,06	11,44	20,19

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	05-06-2026	-2,43	03-03-2026	-5,16	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,13	08-04-2026	3,13	08-04-2026	2,81	12-05-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,65	11,74	13,45	10,15	7,96	13,38	10,25	11,18	10,85
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,62	0,55	0,21	0,26	0,33	0,48	2,87	0,22
MSCI World Euro Total Return	11,36	10,30	12,11	10,98	8,49	15,78	11,61	10,89	11,58
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,39	8,39	8,22	8,01	8,44	8,01	11,44	11,75	12,07

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,47	0,45	0,48	0,47	1,87	1,90	1,88	1,94

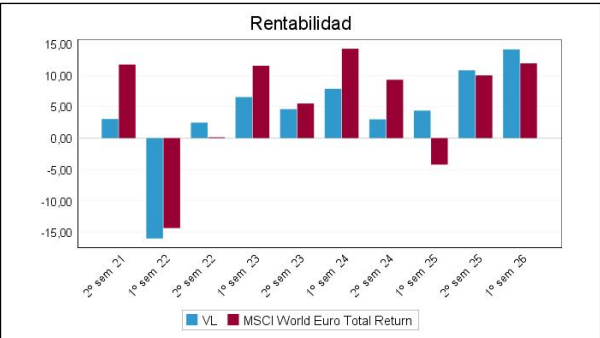
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	50.371	211	3,37
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	169.853	351	7,72
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	31.976	259	9,47
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	161.862	1.206	3,98
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	32.712	127	1,18
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	446.774	2.154	5,52

*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	14.910	84,81	12.446	80,60
* Cartera interior	2.097	11,93	1.694	10,97
* Cartera exterior	12.812	72,88	10.748	69,60
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	4	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.262	12,87	2.655	17,19
(+/-) RESTO	407	2,32	341	2,21
TOTAL PATRIMONIO	17.580	100,00 %	15.442	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)	15.442	14.444	15.442	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,23	-3,63	-0,23	-93,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,21	10,18	13,21	40,35
(+) Rendimientos de gestión	14,54	11,44	14,54	37,48
+ Intereses	0,29	0,30	0,29	3,47
+ Dividendos	1,31	0,58	1,31	145,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	146,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,74	4,31	5,74	44,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,98	5,13	5,98	26,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,03	1,28	1,03	-12,92
± Otros resultados	0,19	-0,16	0,19	-231,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,33	-1,26	-1,33	14,38
- Comisión de gestión	-0,82	-0,83	-0,82	7,23
- Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,05	-5,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-5,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-38,09
- Otros gastos repercutidos	-0,40	-0,30	-0,40	42,66
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.580	15.442	17.580	

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

3. Inversiones financieras

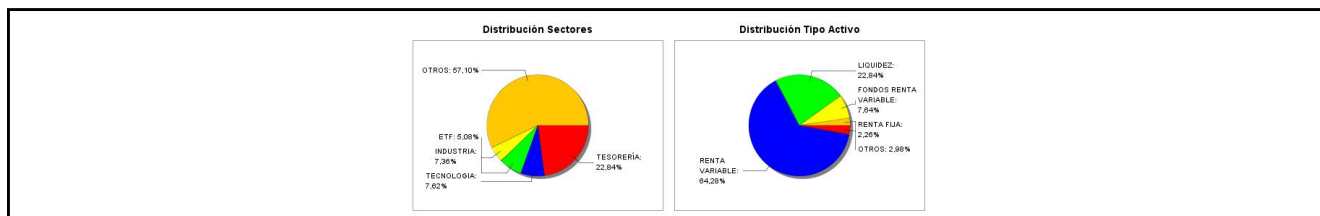
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	397	2,26	397	2,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.699	9,66	1.300	8,42
TOTAL RENTA FIJA	2.096	11,92	1.696	10,99
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.096	11,92	1.696	10,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	11.301	64,24	9.454	61,21
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	11.301	64,24	9.454	61,21
TOTAL IIC	1.475	8,38	1.305	8,45
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.776	72,62	10.759	69,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.872	84,54	12.455	80,65

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
Russell 2000	C/ Futuro Emin Russell 1000 09/26	529	Inversión
Stoxx Europe Small 200	C/ Futuro s/Stoxx Europe Small200 09/26	202	Inversión
Euro Stoxx Banks Index	C/ Futuro Euro Stoxx Banks 09/26	722	Inversión
FTSE MIB Index	C/ Futuro s/FTSE MIB 09/26	263	Inversión
Ibex - 35 Index	C/ Futuro s/Ibex Plus 07/26	380	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI Emerging Markets MINI	C/ Futuro s/Mini MSCI Emerg Mkts 09/26	1.410	Inversión
Tokio Stock Exchange Price Index Tokio	C/ Futuro s/TOPIX Banks(Tokio) 09/26	419	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/26	442	Inversión
Nikkei 225	C/ Futuro s/Nikkei 225 CME USD 09/26	1.125	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro Micro MiniS&P 09/26	167	Inversión
Nasdaq 100	C/ Futuro s/Nasdaq 100 Micro Emini 09/26	324	Inversión
Total subyacente renta variable		5983	
TOTAL OBLIGACIONES		5983	

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

	SI	NO
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 25.675.736,83 euros, suponiendo un 155,86% 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 830.679,29 euros, suponiendo un 5,04% 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

A nivel macroeconómico, el primer semestre de 2026 estuvo marcado por un crecimiento desigual y por el repunte de las presiones inflacionistas derivado del encarecimiento de la energía. En Estados Unidos, el PIB avanzó un 2,1 % anualizado durante el primer trimestre, apoyado por la inversión, las exportaciones y el gasto público. El mercado laboral perdió dinamismo hacia el cierre del semestre, con una creación de 57.000 empleos en junio y una tasa de paro del 4,2 %. La inflación general se situó en el 3,5 % interanual en junio, impulsada por el aumento de los precios energéticos, mientras que la subyacente se situó en 2,6%. En este contexto la Reserva Federal mantuvo durante todo el semestre los tipos de interés en el rango 3,5 %-3,75 %.

En la eurozona, la actividad permaneció prácticamente estancada con el PIB avanzando 0,3 % en el primer trimestre. La inflación cerró junio en 2,8 %, con la subyacente en 2,4 %, ante lo que el BCE subió los tipos 25 puntos base, hasta el nivel de 2,25 %.

En Asia, China experimentó una pérdida gradual de impulso, con un crecimiento del PIB del 4,7 % interanual durante el conjunto del semestre, frente al 5,0 % del primer trimestre y el 4,3 % del segundo. La producción manufacturera y los servicios tecnológicos mantuvieron un comportamiento sólido, pero el consumo interno y la inversión continuaron débiles con las ventas minoristas aumentando solo un 1,3 %, mientras que la inversión total cayó un 5,7 % y la inmobiliaria un 18 %. En Japón, el PIB creció un 0,5 % en el primer trimestre, apoyado tanto por la demanda interna como por el sector exterior. Aunque la inflación general se moderó hasta el 1,5 % en mayo, el Banco de Japón advirtió de mayores presiones subyacentes derivadas de la energía y elevó el tipo de interés oficial hasta el 1 % en junio, avanzando en la normalización de su política monetaria.

En el plano político y geopolítico, el semestre estuvo marcado por varios frentes de conflicto bélico. El año inició con las fuerzas militares estadounidenses irrumpiendo en Venezuela, lo que generó la captura de Nicolás Maduro y la toma de control de la infraestructura petrolera venezolana. En febrero estalló el conflicto entre Irán y Estados Unidos, desencadenando la interrupción del suministro global de petróleo por el bloqueo del estrecho de Ormuz, lo que puso presión alcista en el precio de la energía. Si bien en la última parte del semestre ambos países lograron llegar a un acuerdo de paz que reabriera el estrecho, la tensión siguió reabriéndose esporádicamente mostrando la fragilidad del acuerdo. Las tensiones también estuvieron guiadas por el recrudecimiento del conflicto entre Israel y el Líbano que colateralmente también afectó a la persistencia del encarecimiento energético.

En Europa el Reino Unido vivió una creciente inestabilidad política luego de la dimisión del primer ministro Keir Starmer tras las presiones políticas al interior de su partido, este es el séptimo premier que dimite en los últimos 10 años. En Alemania el plan de estímulo fiscal anunciado en 2025 se ha desarrollado más lento de lo previsto debido al encarecimiento energético que obligó a los países europeos a ajustar su presupuesto fiscal dada su mayor dependencia de las importaciones de

petróleo.

En renta fija, el semestre estuvo marcado por el aumento del rendimiento de los bonos soberanos derivado de las mayores expectativas de inflación tras el aumento del precio del petróleo. Durante el semestre el rendimiento del bono estadounidense a 20 años subió 16 puntos base para situarse en 4,95%, mientras que en Europa el rendimiento del bund alemán a 10 años llegó a situarse en 3,19% en mayo, cerrando el semestre en 2,85%. El efecto de las mayores expectativas de inflación también se vio reflejado en la política monetaria de los bancos centrales que pasaron de tener un sesgo expansivo a principio de año a uno más restrictivo luego del surgimiento del conflicto en oriente medio. Por el lado del crédito los diferenciales se mantuvieron ajustados tanto en grado de inversión como en alto rendimiento.

El dólar estadounidense se apreció en el semestre como respuesta al aumento del rendimiento de la renta fija, el tipo de cambio frente al euro paso de 1,1746 \$/€ a 1,1422 \$/€ a cierre de junio. Mientras, el yen japonés continuó su depreciación respecto al euro, pasando de 184,01 ¥/€ a 185,68 ¥/€.

En materias primas el petróleo Brent llegó a revalorizarse un 94% en marzo con el barril transando por sobre los 118\$, luego del acuerdo de paz en medio oriente se estabilizó cerrando el semestre en 73\$. El oro corrigió 7,2% hasta los 4.008 \$ por onza ante la fortaleza del dólar y el aumento del rendimiento de los bonos soberanos.

En renta variable, el semestre cerró con ganancias generalizadas impulsadas por el sector tecnológico, en Estados Unidos el S&P 500 subió 9,55% situándose en 7499 puntos, mientras que el Nasdaq se revalorizó en 19,9% para situarse en 30.276 puntos. En Europa el Eurostoxx 50 subió 9,18% hasta las 6.328 unidades. En Asia en Nikkei 225 subió un 39,1% hasta los 70.062 puntos mientras que el Kospi se revalorizaba en 101% reflejando la fuerte subida del sector semiconductores. El semestre también estuvo marcado por la salida a bolsa de SpaceX en la que fue la mayor IPO de la historia.

De cara al segundo semestre del año, seguimos manteniendo una postura de cautela estratégica. El crecimiento económico continúa apoyado por el gasto fiscal y la inversión en infraestructuras, defensa e inteligencia artificial, pero las elevadas valoraciones, la concentración de los índices y la persistencia de distintos riesgos macroeconómicos y geopolíticos aconsejan mantener una gestión prudente y flexible. En renta fija, preferimos crédito con grado de inversión y duraciones cortas ante los estrechos diferenciales entre crédito y gobierno, sin perder de vista oportunidades selectivas.

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 Renta Variable, hemos ajustado el nivel de inversión ante la volatilidad del mercado a lo largo del semestre.

c) Índice de referencia

El índice MSCI World EUR, el cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de 11,89% y una volatilidad de 11,36%. La gestión del fondo es multifactorial con un tracking error respecto a su índice de referencia de 7,35%.

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

El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 17.579.704 euros, siendo el número de partícipes al final del periodo de 126, tres más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +14,1% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +15,03% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +11,89% obtenido por el índice MSCI World. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,93% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,93% 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 +14,1%, superior a la de la media de la gestora situada en el +5,41%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (REINVERPLUS EUROPA FI) obtuvo una rentabilidad del +4,55%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La inversión en renta variable se mantiene a 99,8% (levemente bajo la neutralidad). Durante el semestre hemos ajustado los niveles de inversión y rebalanceado la cartera para mantener los pesos objetivo.

El principal contribuidor de la rentabilidad han sido el sector de tecnología de la información y el industrial, mientras que el mayor detractor ha sido el consumo discrecional.

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 36,08%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 8,39% de su patrimonio invertido en otras IICs:

LYXOR 0,87%
GROUPAMA 0,43%
JPM 0,88%
HENDERSON 0,69%
DIMENSIONAL 0,75%
BLACKROCK 3,17%
VANECK 1,04%
VONTOBEL 0,56%

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 12,65%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 11,36%. 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 8,39%.

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

De cara al segundo semestre de 2026, seguimos manteniendo una postura de cautela estratégica. El crecimiento económico continúa apoyado por el gasto fiscal y la inversión en infraestructuras, defensa e inteligencia artificial, pero las elevadas valoraciones, la concentración de los índices y la persistencia de distintos riesgos macroeconómicos aconsejan mantener una gestión prudente y flexible.

1. Crecimiento económico: moderado y desigual.

Esperamos que la economía global mantenga un crecimiento razonable, aunque con diferencias relevantes entre regiones y sectores. La inversión tecnológica y el aumento del gasto público seguirán respaldando la actividad, si bien el elevado endeudamiento, la fragmentación geopolítica y la reorganización de las cadenas de suministro podrían limitar el crecimiento y aumentar su volatilidad.

2. Política monetaria: menor visibilidad.

Los bancos centrales continuarán condicionados por la evolución de la inflación y la actividad económica. La Reserva Federal previsiblemente mantendrá una política dependiente de los datos, con una menor orientación hacia el público sobre sus futuras decisiones, mientras que el BCE seguirá vigilando las presiones inflacionistas, especialmente en servicios y salarios.

3. Inflación: riesgo de persistencia.

Aunque la inflación se ha moderado, consideramos que el mercado podría estar infravalorando su persistencia. El aumento del gasto público, la inversión en defensa e infraestructuras, las necesidades energéticas vinculadas a la inteligencia artificial y las tensiones geopolíticas en medio oriente podrían mantener las presiones sobre los precios.

4. Valoraciones: concentración y expectativas elevadas.

La rentabilidad de los principales índices ha estado muy concentrada en un reducido número de grandes compañías tecnológicas, especialmente vinculadas a los semiconductores, el hardware y la inteligencia artificial.

5. Renta fija: preferencia por duraciones cortas.

En renta fija, priorizaremos los vencimientos cortos donde seguimos encontrando una relación atractiva entre rentabilidad y riesgo. Buscaremos oportunidades de forma selectiva en deuda emergente, bonos a tipo flotante y crédito de alto rendimiento, siempre que las rentabilidades ofrecidas compensen adecuadamente el riesgo asumido y manteniendo una duración reducida.

En los tramos largos de las curvas soberanas mantendremos una posición flexible. Si se producen repuntes significativos de las rentabilidades, podremos tomar posiciones tácticas para aprovechar valoraciones más atractivas, tal y como hemos hecho durante el primer semestre del ejercicio.

6. Liquidez y diversificación.

Consideramos que la diversificación debe construirse atendiendo a los factores de riesgo y no únicamente al número de activos o regiones representados. Muchas carteras aparentemente diversificadas mantienen una elevada dependencia de una misma temática debido a la concentración de los índices bursátiles en el sector tecnológico.

En este contexto, mantendremos niveles adecuados de liquidez y activos de bajo riesgo, tanto para limitar el impacto de posibles correcciones como para aprovechar oportunidades de inversión cuando las valoraciones resulten más atractivas. Nuestro posicionamiento para el segundo semestre de 2026 se apoyará en tres pilares:

- Selección activa: favoreceremos sectores con modelos de negocio sólidos, visibilidad de beneficios y valoraciones razonables, reduciendo la dependencia de los segmentos más concentrados de los índices.
- Renta fija de corta duración: buscaremos oportunidades en deuda emergente, bonos flotantes y high yield cuando la rentabilidad compense el riesgo. En los tramos largos, tomaremos posiciones tácticas si se producen repuntes atractivos de las rentabilidades.
- Gestión del riesgo y flexibilidad táctica: preservaremos liquidez y activos defensivos para adaptar la cartera ante cambios en el entorno y aprovechar posibles dislocaciones de mercado.

En conclusión, esperamos que el segundo semestre de 2026 esté caracterizado por una mayor dispersión entre activos, sectores y regiones. La persistencia de la inflación, la menor previsibilidad de los bancos centrales y la concentración de los índices exigen una gestión selectiva y disciplinada. La actuación del Fondo se orientará a mantener una cartera diversificada y flexible, con el objetivo de preservar el capital y generar rentabilidad sostenible a medio y largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02610092 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]2,34 2026-10-09	EUR	397	2,26	0	0,00
ES0L02601166 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]1,90 2026-01-16	EUR	0	0,00	397	2,57
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		397	2,26	397	2,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		397	2,26	397	2,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012M77 - REPO[BANKINTER S.A.]2,14 2026-07-07	EUR	1.699	9,66	0	0,00
ES0000012K61 - REPO[BANKINTER S.A.]1,89 2026-01-07	EUR	0	0,00	1.300	8,42
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.699	9,66	1.300	8,42
TOTAL RENTA FIJA		2.096	11,92	1.696	10,99
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.096	11,92	1.696	10,99
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US3143521058 - ACCIONES Fedex Corp	USD	17	0,09	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JE00BWK75100 - ACCIONES Versigent Ltd	USD	20	0,12	0	0,00
SE0026599557 - ACCIONES COFFEE STAIN GROUP	SEK	10	0,05	13	0,08
GB00BNGDN821 - ACCIONES Melrose Industries P	GBP	72	0,41	60	0,39
GB00BMBVGQ36 - ACCIONES Harbour Energy PLC	GBP	53	0,30	47	0,31
GB0002869419 - ACCIONES Big Yellow Group PLC	GBP	74	0,42	53	0,34
BE0974464977 - ACCIONES Syensqo SA	EUR	86	0,49	58	0,38
US6011371027 - ACCIONES MILLROSE PROPERTIES	USD	169	0,96	163	1,06
SE0023615638 - ACCIONES ASMOTEE GROUP AB	SEK	90	0,51	69	0,45
SE0023615885 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	75	0,43	34	0,22
SE0015961222 - ACCIONES PROACT IT GROUP	SEK	48	0,27	45	0,29
JE008TDN8H13 - ACCIONES Aptiv PLC	USD	127	0,72	107	0,69
US0404132054 - ACCIONES Arista Networks Inc	USD	74	0,42	83	0,54
LU2598331598 - ACCIONES TENARIS SA	EUR	78	0,44	53	0,34
SE0022060521 - ACCIONES Kinnevik AB	SEK	71	0,40	65	0,42
SE0009160872 - ACCIONES Medcap AB	SEK	60	0,34	65	0,42
SE0000115107 - ACCIONES VBG Group AB	SEK	66	0,37	84	0,54
BMG0112X1056 - ACCIONES Aegon NV	EUR	87	0,49	78	0,50
US4435106079 - ACCIONES Hubbell Inc	USD	71	0,40	59	0,38
US36266G1076 - ACCIONES GE HealthCare Techno	USD	72	0,41	47	0,31
IE00BWT6H894 - ACCIONES Flutter Entertainmen	GBP	70	0,40	49	0,32
IE00BKVD2N49 - ACCIONES Seagate Technology H	USD	127	0,72	163	1,05
NL0014559478 - ACCIONES Technip Energies NV	EUR	61	0,35	88	0,57
SE0000120669 - ACCIONES SSAB AB	SEK	157	0,90	125	0,81
US37959E1029 - ACCIONES Globe Life Inc	USD	88	0,50	67	0,43
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	71	0,41	65	0,42
US12008R1077 - ACCIONES Builders FirstSource	USD	77	0,44	29	0,19
SE0016101844 - ACCIONES Sinch AB	SEK	89	0,51	76	0,49
BMG9156K1018 - ACCIONES 2020 Bulkers Ltd	NOK	0	0,00	53	0,34
US8318652091 - ACCIONES Smith A.O. Corp	USD	42	0,24	43	0,28
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	55	0,31	46	0,30
US15677J1088 - ACCIONES Cerdian Hcm Holding	USD	0	0,00	55	0,35
DE0005104400 - ACCIONES Atoss Software AG	EUR	34	0,20	59	0,38
CH0008038389 - ACCIONES Swiss Prime Site	CHF	86	0,49	80	0,52
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	66	0,38	142	0,92
DK0010272202 - ACCIONES Genmab A/S	DKK	79	0,45	60	0,39
DE000A1K0235 - ACCIONES Suess Microtec SE	EUR	153	0,87	65	0,42
FI0009014575 - ACCIONES OUTOTEC OYC	EUR	79	0,45	78	0,50
US29786A1060 - ACCIONES JETS Y INC	USD	86	0,49	61	0,40
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	66	0,37	91	0,59
BMG0450A1053 - ACCIONES Arch Capital	USD	78	0,44	52	0,34
US35137L1052 - ACCIONES Fox Corp - Class B	USD	56	0,32	76	0,49
US0844231029 - ACCIONES WR Berkley Corp	USD	74	0,42	71	0,46
US9553061055 - ACCIONES West Pharmaceutical	USD	99	0,56	74	0,48
US35137L2043 - ACCIONES Fox Corp - Class B	USD	53	0,30	72	0,46
CH0198251305 - ACCIONES Coca-Cola Hbc Ag-Di	GBP	93	0,53	72	0,46
US1255231003 - ACCIONES Cigna Corp	USD	77	0,44	44	0,28
CH0010570767 - ACCIONES Chocolade Fabriken L	CHF	71	0,41	62	0,40
DE0007568578 - ACCIONES SFC ENERGY AG-BR	EUR	55	0,31	33	0,21
US70432V1026 - ACCIONES Paycom Software Inc	USD	35	0,20	43	0,28
DE000A12DM80 - ACCIONES Scout24 AG	EUR	81	0,46	60	0,39
FI0009007660 - ACCIONES Marimekko OYJ	EUR	45	0,25	55	0,36
US8581191009 - ACCIONES Steel Dynamics INC	USD	78	0,44	75	0,48
FR0013269123 - ACCIONES Accs. Rubis SA	EUR	74	0,42	78	0,50
FR0000130403 - ACCIONES Christian Dior SA	EUR	75	0,43	63	0,41
US6951561090 - ACCIONES Packaging Corp	USD	68	0,39	57	0,37
US8716071076 - ACCIONES Synopsis	USD	69	0,39	24	0,16
DK0060634707 - ACCIONES Carlsberg AS-B	DKK	78	0,45	47	0,31
US98419M1009 - ACCIONES Xylem Inc	USD	75	0,43	56	0,36
US1746101054 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	96	0,54	77	0,50
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport et Tech	EUR	77	0,44	65	0,42
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	55	0,31	49	0,32
CH0130293662 - ACCIONES BKW AG	CHF	60	0,34	73	0,47
DE0006452907 - ACCIONES Nemetschek SE	EUR	62	0,36	53	0,34
US87165B1035 - ACCIONES Synchronoss Technolo	USD	77	0,44	83	0,53
FR0010451203 - ACCIONES Rexel SA	EUR	99	0,56	87	0,56
US56585A1025 - ACCIONES Marathon Petroleum C	USD	104	0,59	64	0,42
SE0007100599 - ACCIONES Svenska Handelsbanke	SEK	73	0,41	70	0,46
IT0001250932 - ACCIONES Hera Spa	EUR	65	0,37	72	0,46
BMG3223R1088 - ACCIONES Everest RE Group Ltd	USD	133	0,76	97	0,63
GB00BV9FP302 - ACCIONES Computacenter PLC	GBP	85	0,48	84	0,54
US4464131063 - ACCIONES Huntington Bancshare	USD	97	0,55	114	0,74
US62944T1051 - ACCIONES NVR INC	USD	78	0,44	50	0,32
DE0005403901 - ACCIONES Cewe Stiftung & Co	EUR	50	0,28	56	0,37
BE0003470755 - ACCIONES Solvay SA	EUR	56	0,32	58	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US75886F1075 - ACCIONES Regeneron Pharmaceut	USD	64	0,36	42	0,27
SE0000667925 - ACCIONES Telia AB	SEK	72	0,41	79	0,51
US12503M1080 - ACCIONES CBOE Holdings	USD	71	0,40	71	0,46
NO0010063308 - ACCIONES Telenor A/S	NOK	72	0,41	72	0,46
CH0002432174 - ACCIONES Bucher Industries AG	CHF	73	0,42	56	0,36
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	74	0,42	66	0,43
US7185461040 - ACCIONES Phillips 66	USD	79	0,45	58	0,38
US3156161024 - ACCIONES F5 Networks Inc.	USD	86	0,49	51	0,33
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	97	0,55	112	0,73
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	72	0,41	75	0,49
US6819191064 - ACCIONES Omnicom Group	USD	74	0,42	43	0,28
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	78	0,44	48	0,31
GB0032089863 - ACCIONES Next PLC	GBP	95	0,54	88	0,57
US26875P1012 - ACCIONES EOG Resources, Inc.	USD	75	0,43	46	0,30
US9884981013 - ACCIONES Yum! Brands Inc	USD	66	0,37	61	0,39
US7458671010 - ACCIONES Pulte Group Inc.	USD	147	0,84	122	0,79
US5745991068 - ACCIONES Masco Corporation	USD	169	0,96	93	0,60
US4461501045 - ACCIONES Huntington Bancshare	USD	70	0,40	67	0,43
US6937181088 - ACCIONES Paccar Inc	USD	62	0,35	55	0,35
US0534841012 - ACCIONES Avalon Bay Com USD	USD	84	0,48	48	0,31
US9024941034 - ACCIONES Tyson Foods	USD	54	0,31	54	0,35
US1720621010 - ACCIONES Cincinnati Financial	USD	160	0,91	137	0,89
US3848021040 - ACCIONES WW Grainger Inc	USD	76	0,43	55	0,36
US4278661081 - ACCIONES Hershey Company	USD	59	0,34	60	0,39
US5260571048 - ACCIONES Lennar Corp-CI A	USD	149	0,85	69	0,45
US1252691001 - ACCIONES CF Industries	USD	81	0,46	56	0,37
US14149Y1082 - ACCIONES Cardinal Health Inc	USD	92	0,52	95	0,61
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc.	USD	141	0,80	43	0,28
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER	USD	77	0,44	55	0,35
CH0025751329 - ACCIONES Logitech Internation	CHF	76	0,43	58	0,38
AT0000743059 - ACCIONES Accs. OMV AG	EUR	64	0,37	55	0,36
US3364331070 - ACCIONES Accs. First Solar In	USD	97	0,55	104	0,68
FR0010340141 - ACCIONES Accs. Aeroports de P	EUR	79	0,45	50	0,33
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	61	0,35	55	0,36
US6703461052 - ACCIONES Accs. Nucor Corp	USD	80	0,46	71	0,46
US03076C1062 - ACCIONES Ameriprise	USD	76	0,43	61	0,39
US14040H1059 - ACCIONES A.Capital	USD	81	0,46	74	0,48
US0200021014 - ACCIONES Allstate Corp	USD	76	0,43	64	0,42
US91913Y1001 - ACCIONES Valero Energy Corp	USD	185	1,05	112	0,73
GB0007973794 - ACCIONES Serco Group	GBP	69	0,39	87	0,56
FR0000050809 - ACCIONES Sopra	EUR	92	0,52	43	0,28
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	103	0,58	56	0,36
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	124	0,71	102	0,66
GB00BPQY8M80 - ACCIONES Aviva	GBP	89	0,51	89	0,57
FR0000120693 - ACCIONES Pernod Ric	EUR	74	0,42	49	0,32
US20825C1045 - ACCIONES ConocoPhillips	USD	66	0,37	44	0,28
US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	60	0,34	104	0,67
SE0011090018 - ACCIONES Holmen	SEK	141	0,80	105	0,68
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	198	1,12	177	1,15
US31428X1063 - ACCIONES Fedex Corp	USD	69	0,39	62	0,40
SE0000114837 - ACCIONES Trelleborg AB-B SHS	SEK	64	0,36	63	0,41
US8740541094 - ACCIONES Take-Two Interactive	USD	73	0,41	73	0,47
FR0000130452 - ACCIONES Eiffage	EUR	74	0,42	70	0,46
US0970231058 - ACCIONES Boeing	USD	72	0,41	53	0,35
FR0000054470 - ACCIONES Ubisoft	EUR	84	0,48	35	0,22
US30231G1022 - ACCIONES Exxon Corporation	USD	69	0,39	59	0,38
IT0004056880 - ACCIONES Amplifon	EUR	74	0,42	37	0,24
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	192	1,09	104	0,67
GB0006776081 - ACCIONES Pearson PLC	GBP	86	0,49	51	0,33
DE0005664809 - ACCIONES Evotec Biosystems	EUR	71	0,40	43	0,28
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	64	0,36	40	0,26
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	68	0,39	51	0,33
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	94	0,53	68	0,44
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	66	0,38	65	0,42
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	64	0,36	51	0,33
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	54	0,31	48	0,31
TOTAL RV COTIZADA		11.301	64,24	9.454	61,21
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		11.301	64,24	9.454	61,21
IE00B0HCGS80 - PARTICIPACIONES Dimensional Funds PL	USD	132	0,75	107	0,69
IE00BZOPKS76 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	USD	556	3,16	490	3,17
LU1900066462 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Eastern	EUR	153	0,87	131	0,85
LU1368736440 - PARTICIPACIONES Henderson HG Em. Mkt	JPY	120	0,69	92	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92189F1066 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	183	1,04	203	1,31
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	76	0,43	80	0,52
LU0329205438 - PARTICIPACIONES JPMorgan F-Japan Foc	JPY	155	0,88	127	0,82
LU0278093082 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	USD	99	0,56	76	0,49
TOTAL IIC		1.475	8,38	1.305	8,45
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.776	72,62	10.759	69,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.872	84,54	12.455	80,65

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 aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total