

ACACIA PREMIUM FI

Nº Registro CNMV: 4337

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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.

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

Dirección

C/ GRAN VÍA 40 BIS-3º.48009 BILBAO TFNO.944356740

Correo Electrónico

info@acacia-inversion.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/03/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 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 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 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	0,69	0,30	1,97	2,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,12	0,07	0,39	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	5.123.244,70	5.123.001,26
Nº de Partícipes	135	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	9.655	1,8845
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	0,42		0,42	1,23		1,23	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,09	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
Rentabilidad IIC	-19,15	-3,80	-10,33	-6,28	4,74	20,19	-2,35	21,74	9,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,16	23-09-2022	-3,46	16-06-2022	-11,04	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,44	07-07-2022	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,71	15,38	19,02	15,63	11,98	10,84	30,05	11,71	8,18
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	16,24	34,03	12,38	12,86
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,07	0,81	0,41		0,15	0,41	0,16	0,15
MSCI WORLD NET TOTAL RETURN EUR INDEX	18,77	17,20	21,82	17,14	13,19	11,55	28,92	10,65	8,67
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,59	11,59	11,07	10,55	10,22	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.

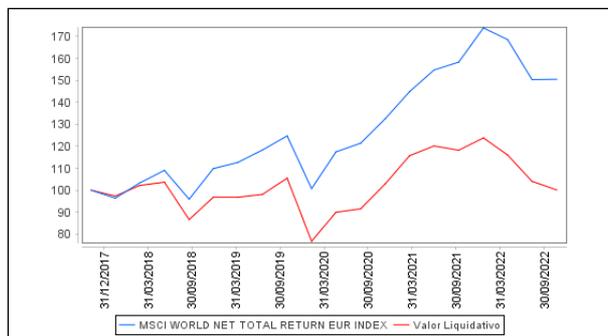
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,44	0,48	0,48	0,47	0,50	1,94	1,93	1,89	1,87

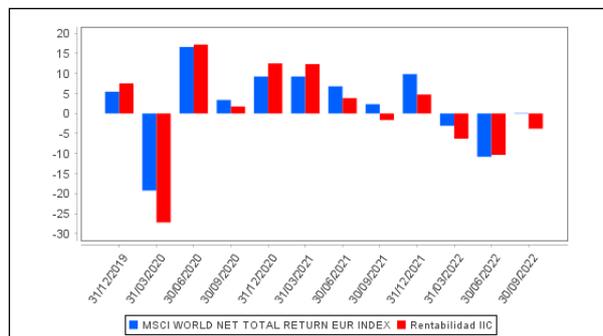
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	61.936	215	-2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	146.238	381	-3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	26.778	339	-6
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	109.108	525	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	344.060	1.460	-2,12

*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	7.448	77,14	7.756	77,28
* Cartera interior	922	9,55	897	8,94
* Cartera exterior	6.525	67,58	6.858	68,33
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.872	19,39	2.018	20,11
(+/-) RESTO	335	3,47	261	2,60
TOTAL PATRIMONIO	9.655	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	10.212	10.869	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	9,35	9,79	-99,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,65	-11,00	-21,41	-67,49
(+) Rendimientos de gestión	-3,17	-10,52	-19,98	-70,43
+ Intereses	0,03	0,00	0,03	-1.419,79
+ Dividendos	0,30	0,48	1,06	-37,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,01	-34,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,85	-7,93	-16,26	-77,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,94	-2,41	-4,43	-20,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,28	-1,04	-1,45	-74,01
± Otros resultados	0,57	0,39	1,09	41,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,48	-1,44	-1,76
- Comisión de gestión	-0,42	-0,41	-1,23	-0,70
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,09	-0,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,11	-13,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,55
- 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)	9.655	10.036	9.655	

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

3. Inversiones financieras

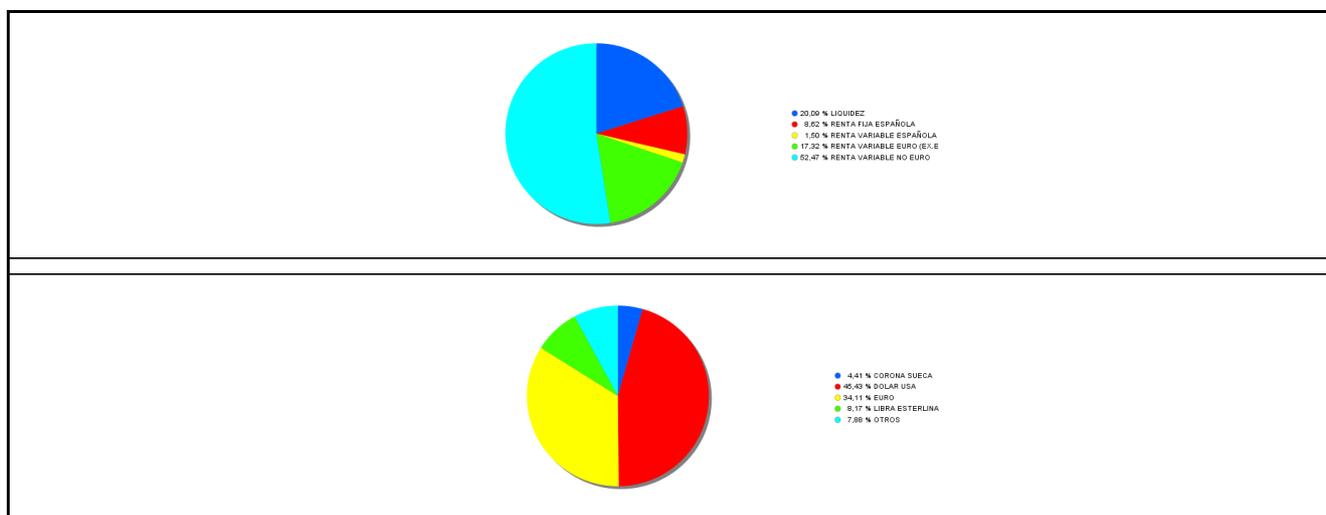
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	803	8,31	803	8,00
TOTAL RENTA FIJA	803	8,31	803	8,00
TOTAL RV COTIZADA	119	1,24	94	0,94
TOTAL RENTA VARIABLE	119	1,24	94	0,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	922	9,55	897	8,94
TOTAL RV COTIZADA	5.794	60,01	6.098	60,76
TOTAL RENTA VARIABLE	5.794	60,01	6.098	60,76
TOTAL IIC	731	7,58	760	7,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.525	67,59	6.858	68,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.447	77,13	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	227	Inversión
IBEX35	Compra Futuro IBEX35 10	247	Inversión
INDICE DAX	Compra Futuro INDICE DAX 5	120	Inversión
INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	184	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX 50 10	206	Inversión
INDICE EUROSTOXX 600	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX 600 50	53	Inversión
INDICE EUROSTOXX 600 BANK	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX 600 BANK 50	247	Inversión
INDICE RUSSELL 1000	Compra Futuro INDICE RUSSELL 1000 50	385	Inversión
INDICE S&P	Venta Futuro INDICE S&P 50	414	Cobertura
MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX	Compra Futuro MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX 50	844	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 2	46	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 5	828	Inversión
TOKYO STOCK EXCHANGE TOKYO PRICE INDEX	Compra Futuro TOKYO STOCK EXCHANGE TOKYO PRICE IND	272	Inversión
Total subyacente renta variable		4073	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Compra Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	1.284	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1284	
MSCI WORLD NET EUR INDEX	Compra Futuro MSCI WORLD NET EUR INDEX 100	84	Inversión
Total otros subyacentes		84	
TOTAL OBLIGACIONES		5441	

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 161.703,90 euros, suponiendo un 1,55% 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 tercer trimestre de 2022 se ha saldado con un resultado negativo para las bolsas internacionales, con caídas que oscilan entre el 2% de Japón y el 6% de los países emergentes. Este resultado negativo de los mercados de renta variable refleja una situación de 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.

La inflación continúa presionando al alza, entre otras cosas debido a la fuerte subida de la energía, forzando a los bancos centrales a endurecer su discurso y sus políticas monetarias. Este endurecimiento de las políticas monetarias comienza a provocar un cierto parón de la economía aumentando las probabilidades de una recesión, si bien todavía son inciertas en Europa, siendo EE.UU. la economía más damnificada por la subida de los tipos de interés. A medida que los riesgos de recesión se acentúan, los inversores comienzan a deshacer posiciones en riesgo y esto provoca nuevos mínimos anuales en las principales bolsas. Las recientes caídas de la renta variable han llevado a las bolsas a perder entorno a un 25% desde sus máximos de inicio de año, niveles que ya descuentan un entorno recesivo. 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 a estos niveles termina siendo rentable en el tiempo.

De esta forma, el Stoxx 600 termina el trimestre en negativo cayendo un -4,75% y el Eurostoxx 50 con una caída del -3,96%. El Ibx 35 por su parte cae un -9,04%. El S&P500 sube en el ejercicio un +1,43% una vez tenido en cuenta el efecto de la divisa. Por su parte el Nikkei cae un -1,35% 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 sido sólidos y mejores de lo esperado. En el S&P 500 el incremento medio de BPAs ha sido del +7,9% vs +4,1% esperado, habiendo batido expectativas más de un 75% de las compañías y en el Stoxx 600, las compañías siguen mejorando las estimaciones de beneficio por acción tanto para este año como para 2023 y 2024. El repunte de los tipos de interés sigue ahondando en la rotación sectorial que llevamos viendo los últimos meses, provocando que compañías de sesgo value (bancos, energía, materiales?) vuelvan a hacerlo mejor que las compañías de crecimiento. En cuanto a la bolsa china, 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 está siendo el peor año desde la Segunda Guerra Mundial. Un índice global agregado de renta fija cae más de un 20% en lo que llevamos de año. Para ver el alcance del impacto de esta caída, en 2008 en plena crisis financiera, este mismo índice caía un 6%.

Lo más destacado del trimestre 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. Estas declaraciones sumadas al de otros miembros de la FED apuntan a que los tipos podrían llegar a niveles del 4%/4,5% en el corto plazo. Aunque la presidenta del BCE Christine Lagarde no se manifiesta de forma tan clara, los mercados descuentan ahora que podría subir los tipos otros 75pbs en su reunión de septiembre, sobre todo, tras la publicación del último dato de inflación, que registra un nuevo récord del 10%.

En cuanto a los movimientos de tipos por parte de los bancos centrales, la Reserva Federal de EE.UU. sube los tipos hasta el 3,25%, el BoE hasta el 2,25% y el BCE 75pbs hasta el 0,75%. Además, tanto Lagarde como Powell mantienen un tono bastante hawkish, lo cual se traduce en que las estimaciones del mercado apuntan a una "tasa terminal" en EE.UU. de más del 4,5% para mediados de 2023. El mercado ahora empieza a descontar que la FED esperará a bajar tipos de nuevo en 2024 y no en 2023 como se esperaba antes de Jackson Hole.

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, continúa la ampliación de los diferenciales tanto en Europa como en EE.UU., y donde se produce un fuerte ajuste al alza es en los mercados de deuda híbrida subordinada.

El Treasury americano pasa de una TIR del +3,01% a una del +3,83% y la del bono a 2 años del +2,95% al +4,28%. La TIR del Bund alemán pasa del +1,34% al +2,11%. En España la TIR del bono a 10 años pasa del +2,42% al +3,29%, con lo que la prima de riesgo aumenta, pasando desde los 108bps hasta los 188bps.

A nivel macro político, Rusia anuncia la movilización de las reservas del ejército, mientras que la Unión Europea trabaja en un nuevo paquete de sanciones, entre las que se incluyen establecer un precio máximo al petróleo ruso y nuevas restricciones al comercio con Rusia. 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. El nuevo gobierno de Reino Unido anuncia un mega plan de estímulo fiscal por valor de 45.000 millones de libras, provocando el hundimiento de la divisa y de los bonos de gobierno, si bien después reula descartado eliminar el tipo marginal del 45% que gravaba los ingresos por encima de 150.000 libras anuales.

Las relaciones entre EE.UU. y China se tensionan tras la visita de la congresista estadounidense Nancy Pelosi a Taiwán. China responde con maniobras militares en la zona y anuncia que da por terminadas las relaciones comerciales con Taiwán.

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 y 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. El punto positivo lo pone el PIB de la Eurozona que se sitúa en el 0,7% superando ampliamente las previsiones (+0,2%). Esta sorpresa positiva viene por los buenos datos de España (+1,1% vs +0,4% esperado) y Francia (+0,5% vs +0,2% estimado) mientras que Alemania no consigue crecer en el trimestre (+0,0% vs +0,1%). Los débiles datos económicos ponen de manifiesto el impacto que está teniendo en el consumo la subida de los precios. En EE.UU. el ISM manufacturero refleja la caída de los nuevos pedidos y vuelve a marcar niveles por debajo de los 50 puntos, lo cual indica contracción económica, y el mercado inmobiliario sigue dando señales de ralentización. En Europa lo más relevante ha sido la publicación de los PMI, que marcan niveles por debajo de la neutralidad de los 50 puntos, evidenciando el parón de la actividad económica en Europa y aumentando las probabilidades de una recesión en 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En cuanto a la estrategia de inversión seguida durante el trimestre, 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 y momentum. En renta variable, aprovechando la fuerte caída de los mercados a finales del trimestre, 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 -0,31% y una volatilidad de 17,14%. La gestión del fondo es multifactorial con un tracking error respecto a su índice de referencia de 10,943%

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

El patrimonio en el periodo actual ha disminuido hasta 9.654.973,09 euros, siendo el número de participes al final del

periodo de 135, uno menos respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -3,80% en el trimestre (y una rentabilidad bruta del -3,32% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al -0,31% obtenido por el índice MSCI World. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,48% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,48% 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 -3,80%, inferior a la de la media de la gestora situada en el -2,09%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (REINVERPLUS EUROPA FI) obtuvo una rentabilidad del -7,53%.

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 trimestre, 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%).

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 trimestre ha sido del 47,16%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 7,60% de su patrimonio invertido en otras IICs:

LYXOR	0,47%
DIMENSIONAL	0,75%
BLACKROCK	2,78%
VANECK	0,71%
GROUPAMA	0,69%
HENDERSON	0,76%
JPM	0,72%
VONTOBEL	0,71%

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 trimestre ha sido del 15,38%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 17,20%. 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 11,59%.

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

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 ligeramente por encima de 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.

Hemos aprovechado el repunte del dólar frente al euro, para reducir la posición en niveles ligeramente por debajo de la paridad.

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	%
ES000012A97 - Bonos TESORO PUBLICO 0.450 2022-10-31	EUR	803	8,31	803	8,00
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		803	8,31	803	8,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		803	8,31	803	8,00
TOTAL RENTA FIJA		803	8,31	803	8,00
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	40	0,42	45	0,45
ES0140609019 - Acciones LA CAIXA	EUR	0	0,00	49	0,49
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	EUR	39	0,40	0	0,00
ES0116870314 - Acciones NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	40	0,42	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		119	1,24	94	0,94
TOTAL RENTA VARIABLE		119	1,24	94	0,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		922	9,55	897	8,94
GB00B1XZS820 - Acciones BRITISH TELECOM	GBP	0	0,00	33	0,33
US02376R1023 - Acciones AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	33	0,34	33	0,33
US0394831020 - Acciones ARCHER-DANIELS-MIDLAND	USD	46	0,48	0	0,00
DE0005103006 - Acciones ADVA OPTICAL NETWORKING SE	EUR	0	0,00	51	0,51
GB0000536739 - Acciones ASHTAULT AVIATION SA	GBP	44	0,46	0	0,00
US04621X1081 - Acciones ASSURANT INC	USD	94	0,97	57	0,56
NO0010345853 - Acciones AKER BP ASA	NOK	0	0,00	43	0,43
US0126531013 - Acciones ALBEMARLE CORP	USD	42	0,44	0	0,00
FR0014004L86 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	0	0,00	52	0,51
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	45	0,46	0	0,00
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	48	0,50	69	0,69
CA00829Q1019 - Acciones AFRICA OIL CORP	SEK	63	0,66	50	0,50
US03743Q1085 - Acciones APACHE CORPORATION	USD	38	0,40	78	0,77
IT0003506190 - Acciones ATLANTIA SPA	EUR	50	0,52	50	0,49
US00206R1023 - Acciones ATT INC	USD	0	0,00	43	0,43
GB00BVYVFW23 - Acciones AUTO TRADER GROUP PLC	GBP	0	0,00	38	0,38
GB00BBG9VN75 - Acciones AVEVA GROUP PLC	GBP	46	0,48	0	0,00
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	52	0,52
US0533321024 - Acciones AUTOZONE INC	USD	46	0,48	55	0,55
GB0002875804 - Acciones BRITISH TELECOM	GBP	43	0,45	49	0,49
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	0	0,00	43	0,42
US0708301041 - Acciones BATH & BODY WORKS INC	USD	40	0,42	0	0,00
GB0000961622 - Acciones BALFOUR BEATTY PLC	GBP	41	0,43	0	0,00
CH0531751755 - Acciones BANQUE CANTONALE VAUDOIS-REG	CHF	44	0,45	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
GB00BYQJOC66 - Acciones BEAZLEY PLC	GBP	42	0,43	0	0,00
US0905722072 - Acciones BIO-RAD LABORATORIES A	USD	37	0,38	80	0,80
US05722G1004 - Acciones BAKER HUGHES CO	USD	0	0,00	38	0,38
CH0130293662 - Acciones BKW AG	CHF	43	0,44	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	43	0,44	36	0,36
US11133T1034 - Acciones BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	USD	41	0,43	48	0,48
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	0	0,00	53	0,53
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	44	0,45	42	0,42
US14149Y1082 - Acciones CARDINAL HEALTH INC	USD	45	0,47	0	0,00
US12503M1080 - Acciones CBOE GLOBAL MARKETS INC	USD	46	0,47	0	0,00
US22822V1017 - Acciones CROWN CASTLE INTL CORP	USD	46	0,48	50	0,50
US15677J1088 - Acciones CERIDIAN HCM HOLDING INC	USD	52	0,54	41	0,41
US1508701034 - Acciones CELANESE CORP	USD	39	0,40	0	0,00
US21037T1097 - Acciones CONSTELLATION ENERGY	USD	44	0,45	0	0,00
US1252691001 - Acciones CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	49	0,51	82	0,82
US1746101054 - Acciones CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	45	0,47	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	38	0,40	0	0,00
US1696561059 - Acciones CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USD	41	0,43	0	0,00
US14040H1059 - Acciones CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	42	0,44	34	0,34
SE0003950864 - Acciones CONCENTRIC AB	SEK	30	0,31	30	0,30
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	0	0,00	34	0,33
US2166484020 - Acciones COOPER COS INC/THE	USD	76	0,79	39	0,39
US20825C1045 - Acciones CONOCOPHILIPS	USD	47	0,49	39	0,39
US1270971039 - Acciones COTERRA ENERGY INC	USD	97	1,00	46	0,46
US22052L1044 - Acciones CORTEVA INC	USD	44	0,46	0	0,00
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	0	0,00	46	0,45
US1667641005 - Acciones CHEVRONTX	USD	44	0,46	0	0,00
US74834L1008 - Acciones AGNC INVESTMENT CORP	USD	0	0,00	51	0,51
NL000009827 - Acciones DSM	EUR	0	0,00	39	0,39
FR0014003TT8 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	39	0,41	39	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000DTR0CK8 - Acciones DAIMLER BENZ	EUR	0	0,00	42	0,42
US25179M1036 - Acciones DEVON ENERGY CORP	USD	43	0,44	43	0,43
FR0014008VX5 - Acciones ICADE	EUR	0	0,00	0	0,00
SE0000163628 - Acciones ELEKTA AB-B SHS	SEK	36	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	42	0,43	0	0,00
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS	EUR	31	0,32	38	0,37
US26875P1012 - Acciones EOG RESOURCES INC	USD	51	0,53	0	0,00
NO0010096985 - Acciones STATOIL	NOK	46	0,48	45	0,45
FR0014000MR3 - Acciones EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	0	0,00	38	0,38
US29786A1060 - Acciones JETS Y INC	USD	44	0,45	0	0,00
US3021301094 - Acciones EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	41	0,42	42	0,42
FR0013451333 - Acciones LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR	44	0,46	0	0,00
US3167731005 - Acciones FIFTH THIRD BANCORP	USD	45	0,47	0	0,00
SE0005468717 - Acciones FERRONORDIC AB	SEK	5	0,05	5	0,05
DE000A022Z25 - Acciones FRENET AG	EUR	42	0,44	0	0,00
FI0009007132 - Acciones FORTUM OYJ	EUR	43	0,45	45	0,45
FR0011726835 - Acciones GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	42	0,44	0	0,00
US4062161017 - Acciones HALLIBURTON CO	USD	0	0,00	40	0,40
GB00BMBVGQ36 - Acciones HARBOUR ENERGY PLC	GBP	84	0,87	0	0,00
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	45	0,46	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	42	0,43	39	0,38
GB0005576813 - Acciones HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	0	0,00	1	0,01
ES0177542018 - Acciones INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	GBP	21	0,21	24	0,24
FI0009006407 - Acciones INCAP OYJ	EUR	42	0,43	38	0,38
GB00B06QFB75 - Acciones IG GROUP HOLDINGS PLC	GBP	88	0,92	41	0,41
US4523271090 - Acciones ILLUMINA INC	USD	33	0,34	30	0,30
GB00B61TVQ02 - Acciones CENTRICA	GBP	0	0,00	37	0,37
SE0000190126 - Acciones INDUSTRIVARDEN AB A SHS	SEK	44	0,46	46	0,46
LU2290522684 - Acciones INPOST SA	EUR	0	0,00	34	0,34
FR0010259150 - Acciones IPSEN	EUR	0	0,00	38	0,38
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	44	0,45	0	0,00
US5007541064 - Acciones KRAFT HEINZ CO/THE	USD	0	0,00	46	0,45
SE0007871645 - Acciones KINDRED GROUP PLC	SEK	49	0,51	0	0,00
US4824801009 - Acciones KLA-TENCOR CORPORATION	USD	46	0,47	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	62	0,65	58	0,58
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN CORP	USD	48	0,50	50	0,50
US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH	USD	0	0,00	33	0,33
NL0009434992 - Acciones LYONDELLBASELL INDU-CL A	USD	82	0,85	43	0,43
US5380341090 - Acciones LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	USD	38	0,40	39	0,39
DE0007100000 - Acciones MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	44	0,46	38	0,38
US58155Q1031 - Acciones MCKESSON CORP	USD	45	0,47	0	0,00
US6081901042 - Acciones MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	0	0,00	35	0,35
US5717481023 - Acciones MARSH & MCLENNAN COS	USD	0	0,00	50	0,49
BE0003853703 - Acciones SOFINA	EUR	30	0,31	35	0,35
US61945C1036 - Acciones MOSAIC CO/THE	USD	0	0,00	74	0,74
US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	48	0,50	0	0,00
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	45	0,47	0	0,00
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO.,INC.	USD	55	0,57	55	0,55
US60770K1079 - Acciones MODERNA INC	USD	36	0,38	0	0,00
US5658491064 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	0	0,00	43	0,43
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITAL	EUR	80	0,83	40	0,40
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY US	USD	0	0,00	31	0,31
SE0017160773 - Acciones NCAB GROUP AB	SEK	28	0,29	32	0,32
BMG667211046 - Acciones NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	USD	36	0,37	0	0,00
DE0006766504 - Acciones AURUBIS AG	EUR	38	0,39	0	0,00
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY INC	USD	44	0,46	51	0,51
FR0000044448 - Acciones NEXANS SA	EUR	44	0,46	0	0,00
NO0005052605 - Acciones NORSK HYDRO ASA	NOK	4	0,04	0	0,00
SE0001161654 - Acciones NOTE AB	SEK	35	0,36	43	0,42
US6703461052 - Acciones NUCOR CORP	USD	77	0,80	71	0,71
US62944T1051 - Acciones NVR INC	USD	41	0,42	38	0,38
NL0010558797 - Acciones OCI NV	EUR	45	0,46	0	0,00
SE0017766843 - Acciones OEM INTERNATIONAL AB-B SHS	SEK	30	0,31	34	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US68622V1061 - Acciones ORGANON & CO	USD	0	0,00	41	0,41
AT0000743059 - Acciones OMV AG	EUR	44	0,45	40	0,40
US6821891057 - Acciones ON SEMICONDUCTOR	USD	42	0,43	0	0,00
NO0003733800 - Acciones TELENOR ASA	NOK	0	0,00	43	0,42
US67103H1077 - Acciones O'REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	48	0,50	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	0	0,00	49	0,48
US7433151039 - Acciones QUALCOMM INC	USD	0	0,00	55	0,55
US7458671010 - Acciones PULTEGROUP INC	USD	38	0,40	38	0,38
US73278L1052 - Acciones AETNA INC	USD	36	0,38	38	0,37
DE000PSM7770 - Acciones PROSIEBEN SAT.1 MEDIA	EUR	0	0,00	30	0,29
US7185461040 - Acciones PHILLIPS 66	USD	55	0,57	52	0,52
US00486H1059 - Acciones ADTN	EUR	53	0,55	0	0,00
US74736K1016 - Acciones QORVO INC	USD	31	0,32	67	0,67
LR0008862868 - Acciones ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	37	0,38	0	0,00
US75886F1075 - Acciones REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	63	0,65	100	0,99
FR000131906 - Acciones RENAULT	EUR	42	0,44	0	0,00
US7703231032 - Acciones COOPER COS INC/THE	USD	36	0,38	33	0,33
DE0007030009 - Acciones BAYER	EUR	0	0,00	56	0,56
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	84	0,83
FR0013269123 - Acciones COVIVIO	EUR	0	0,00	35	0,35
FR0010451203 - Acciones COVIVIO	EUR	0	0,00	37	0,37
GB00B1N7Z094 - Acciones SAFESTORE HOLDINGS PLC	GBP	32	0,33	78	0,78
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	24	0,25	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	35	0,36	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	39	0,40	0	0,00
GB00B5ZN1N88 - Acciones BHP GROUP	GBP	27	0,28	70	0,70
US78486Q1013 - Acciones SVB FINANCIAL GROUP	USD	39	0,40	0	0,00
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER	USD	0	0,00	42	0,42
GB00B1WY2338 - Acciones WH SMITH PLC	GBP	48	0,50	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	42	0,43	0	0,00
DK0010274844 - Acciones SOLAR A/S-B SHS	DKK	32	0,33	39	0,39
BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA	EUR	46	0,48	0	0,00
SE0000120669 - Acciones ISSAB AB - B SHARES	SEK	48	0,49	36	0,36
GB0007908733 - Acciones SSE PLC	GBP	40	0,41	0	0,00
IE00BFY8C754 - Acciones STERIS PLC	USD	40	0,41	0	0,00
US87165B1035 - Acciones SYNCHRONY FINANCIAL	USD	83	0,86	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
US8793691069 - Acciones TELEFLEX INC	USD	0	0,00	40	0,39
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA	EUR	34	0,35	45	0,45
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	93	0,96	0	0,00
US9043111072 - Acciones UNDER ARMOUR INC CLASS C	USD	19	0,19	22	0,22
US9100471096 - Acciones UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	USD	35	0,36	36	0,35
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	51	0,53	52	0,52
DE000UNSE018 - Acciones EON	EUR	8	0,08	30	0,29
US9113121068 - Acciones UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	86	0,89	49	0,49
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP	USD	95	0,98	0	0,00
US9291601097 - Acciones VULCAN MATERIALS CO	USD	0	0,00	38	0,37
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	44	0,46	29	0,29
US92556V1061 - Acciones AETNA INC	USD	45	0,47	52	0,52
US9344231041 - Acciones TIMEWARNER	USD	0	0,00	7	0,07
BE0974349814 - Acciones WAREHOUSES DE PAUW SCA	EUR	38	0,39	41	0,41
US9633201069 - Acciones WHIRPOOL CORP	USD	0	0,00	38	0,38
GB00BL9YR756 - Acciones WISE PLC - A	GBP	49	0,50	0	0,00
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBILE CORP	USD	45	0,47	0	0,00
US9897011071 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	48	0,49	0	0,00
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	0	0,00	28	0,27
TOTAL RV COTIZADA		5.794	60,01	6.098	60,76
TOTAL RENTA VARIABLE		5.794	60,01	6.098	60,76
LU1900066462 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	45	0,47	55	0,55
IE00B0HCGS80 - Participaciones DIMENSIONAL	USD	73	0,75	76	0,75
US92189F1066 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	68	0,71	73	0,72
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	65	0,67	72	0,72
LU1368736440 - Participaciones HENDERSON FUND MANAGER	JPY	74	0,76	71	0,71
IE00BZ0PKV06 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	125	1,30	135	1,35
IE00BZ0PKS76 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	143	1,48	137	1,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0329205438 - Participaciones JP MORGAN	JPY	70	0,72	72	0,72
LU0278093082 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	USD	68	0,71	70	0,70
TOTAL IIC		731	7,58	760	7,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.525	67,59	6.858	68,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.447	77,13	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

No aplicable

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