

ACACIA PREMIUM FI

Nº Registro CNMV: 4337

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: ACACIA INVERSION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,99	1,32	2,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	5,52	3,92	4,72	0,82

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	5.529.004,90	5.640.673,29
Nº de Partícipes	136	137
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	12.368	2,2369
2022	10.376	2,0073
2021	10.869	2,3309
2020	9.068	1,9393

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,83		0,83	1,65		1,65	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,12	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,44	6,75	-2,01	1,99	4,45	-13,88	20,19	-2,35	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,45	19-10-2023	-2,27	15-03-2023	-11,04	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,69	02-11-2023	2,07	02-06-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,17	10,77	9,78	10,51	13,44	16,27	10,84	30,05	
Ibex-35	13,88	12,01	12,15	10,67	19,13	19,37	16,24	34,03	
Letra Tesoro 1 año	2,88	0,43	0,47	5,44	1,91	0,82	0,15	0,41	
MSCI WORLD NET TOTAL RETURN EUR INDEX	10,72	9,84	9,86	10,11	12,89	18,46	11,55	28,92	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,66	11,66	11,78	11,99	12,32	11,87	10,22	10,70	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

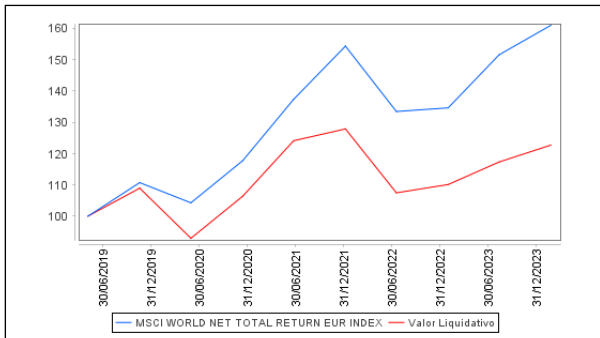
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,88	0,47	0,47	0,47	0,46	1,91	1,94	1,93	1,92

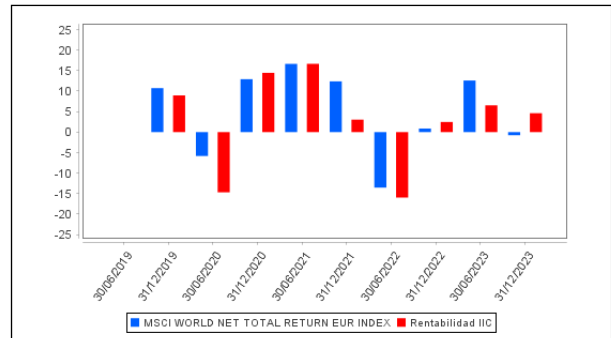
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Mayo de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	69.571	221	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	147.659	393	4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	27.115	325	5
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	134.778	873	2
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	379.123	1.812	3,18

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.578	77,44	9.297	77,08
* Cartera interior	484	3,91	892	7,40
* Cartera exterior	9.086	73,46	8.396	69,61
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,06	9	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.528	20,44	2.493	20,67
(+/-) RESTO	261	2,11	272	2,26
TOTAL PATRIMONIO	12.368	100,00 %	12.061	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)	12.061	10.376	10.376	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,95	8,38	6,21	-124,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,52	6,40	10,88	-26,30
(+) Rendimientos de gestión	5,49	7,37	12,82	-22,24
+ Intereses	0,47	0,35	0,82	38,77
+ Dividendos	0,42	0,84	1,25	-47,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	80,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,46	1,70	5,20	112,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,66	4,30	4,88	-83,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,41	0,50	0,91	-13,18
± Otros resultados	0,06	-0,32	-0,25	-120,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-0,97	-1,94	4,70
- Comisión de gestión	-0,83	-0,82	-1,65	6,22
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	6,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,10	-1,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,05	-25,87
(+) 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)	12.368	12.061	12.368	

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

3. Inversiones financieras

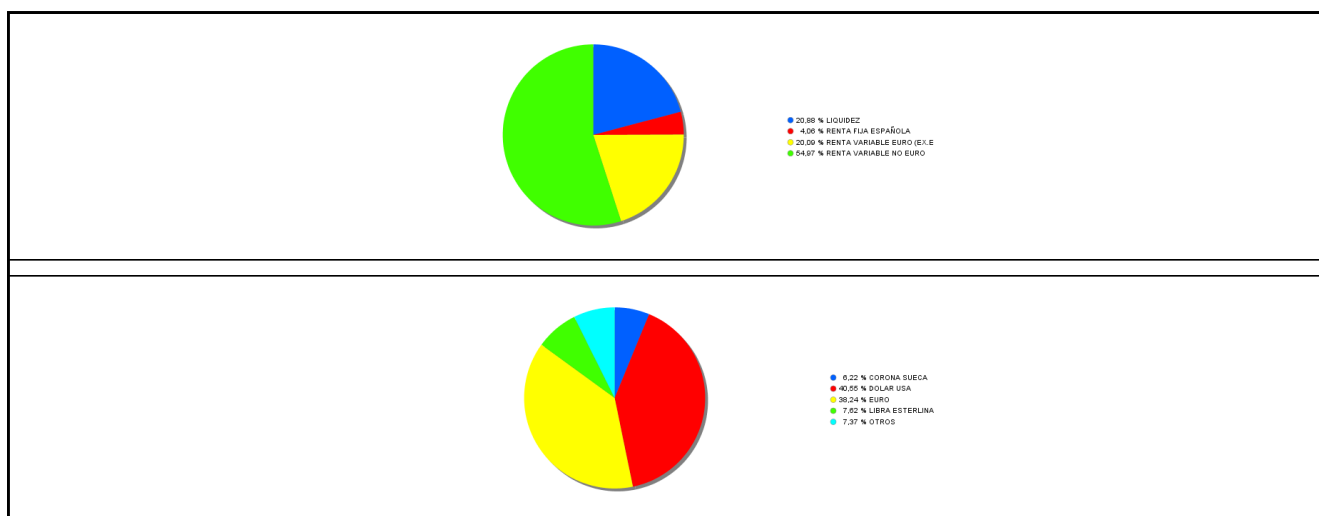
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	484	3,92	892	7,39
TOTAL RENTA FIJA	484	3,92	892	7,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	484	3,92	892	7,39
TOTAL RV COTIZADA	8.212	66,40	7.571	62,77
TOTAL RENTA VARIABLE	8.212	66,40	7.571	62,77
TOTAL IIC	875	7,07	826	6,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.086	73,47	8.396	69,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.571	77,39	9.288	77,01

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	307	Inversión
IBEX35	Compra Futuro IBEX35 10	305	Inversión
INDICE DAX	Compra Futuro INDICE DAX 5	170	Inversión
INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	190	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX 50 10	412	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE RUSSELL 1000	Compra Futuro INDICE RUSSELL 1000 50	367	Inversión
INDICE S&P	Compra Futuro INDICE S&P 50	217	Cobertura
INDICE SX7E	Compra Futuro INDICE SX7E 50	318	Inversión
MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX	Compra Futuro MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX 50	734	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 2	61	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 5	765	Inversión
TOKYO STOCK EXCHANGE TOKYO PRICE INDEX	Compra Futuro TOKYO STOCK EXCHANGE TOKYO PRICE IND	294	Inversión
Total subyacente renta variable		4141	
TOTAL OBLIGACIONES		4141	

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

	SI	NO
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 121.340,70 euros, suponiendo un 1,02% 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 569.767,72 euros, suponiendo un 4,79% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las cuentas anuales de 2023 contarán con un Anexo de sostenibilidad.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El segundo semestre de 2023 finaliza con nuevas subidas para las bolsas mundiales, destacando la fuerte revalorización del tecnológico Nasdaq y el mal comportamiento de los mercados emergentes, lastrados por China. Las bolsas occidentales terminan así el año en zona de máximos anuales, recuperando los niveles previos a la guerra de Ucrania en 2022, con un mercado que descuenta ahora un escenario de aterrizaje suave de la economía. Las bolsas en general han ofrecido buenas rentabilidades, pero básicamente ha sido para los inversores que han estado posicionados en las pocas acciones ganadoras. Así, ha habido una diferencia significativa en rentabilidad si tu cartera está centrada en Europa, Japón, Emergentes, cíclicas, value. Esta encrucijada se tendrá que resolver en breve: si el resto de acciones toma el testigo de este tipo de compañías tanto en EE.UU. como en Europa, el mercado continuará con su senda alcista. Si por el contrario no lo hacen, se confirmaría que esto se trata de un espejismo.

Los inversores se han dejado llevar por el optimismo, en su creencia de que los bancos centrales podrían haber controlado la inflación y estarían ya en disposición de empezar a bajar los tipos de interés, situación que podría llevar a la economía a un aterrizaje suave o incluso a una idílica posición de no landing. Por el lado de los resultados empresariales, con las cifras del 3T'23, podemos concluir que los BPAs han conseguido batir las expectativas, y en cuanto a las ventas, éstas han sido peores que la media histórica, especialmente en Europa. Por sectores, mejor comportamiento de defensivos frente a cíclicos, y los guidance de las compañías para el próximo trimestre han sido los más bajos de los últimos trimestres.

Lo que se observa es una discrepancia entre el sentimiento de los inversores (los mercados financieros) y el sentimiento económico: según los últimos datos el primero ha vuelto a alcanzar niveles de optimismo extremo... mientras que el segundo (una media de las encuestas de consumo, pequeñas empresas, manufacturas, servicios y vivienda) sigue profundamente deprimido. Esa discrepancia o ?mandíbula? que se ha abierto deberá cerrarse, ya sea porque los mercados corrigen ante una recesión o porque la economía sigue fuerte, como anticipan los mercados.

De esta forma, el Stoxx 600 termina el semestre en positivo subiendo un +12,73% y el Eurostoxx 50 con una subida del +19,19%. El Ibex 35 por su parte sube un +22,76%. El S&P500 sube en el ejercicio un +20,27% una vez tenido en cuenta el efecto de la divisa. Por su parte el Nikkei sube un +15,49% en euros.

En renta fija, a lo largo del segundo semestre hemos visto una fuerte recuperación de los precios, tras 2022, el peor año para el activo desde la Segunda Guerra Mundial. Una recuperación que se ha concentrado en el último trimestre del año y fundamentalmente en diciembre, tras las el giro significativo en las declaraciones del presidente de la Reserva Federal sobre política monetaria. Powell mantiene los tipos en el 5,5% pero sienta las bases para futuros recortes de tipos, reconociendo que el comité ha debatido la posibilidad de bajarlos. Esto provoca un fuerte movimiento de los bonos, en todos los tramos, y con más intensidad en la parte larga de la curva, provocando un aplanamiento de la misma. Estas declaraciones vienen soportadas por unos datos de inflación que siguen bajando y acercándose a los niveles de control de los bancos centrales: en Europa el IPC se modera hasta el 2,4% y en EE.UU. hasta el 3,1%. En cambio, en Europa, a pesar de que el BCE mantiene los tipos en el 4,5%, Lagarde declara que no han hablado de bajadas, si bien anuncia que continuará normalizando su política monetaria. En cuanto a los movimientos de tipos por parte de los bancos centrales, durante el segundo semestre la Reserva Federal de EE.UU. sube los tipos tan sólo una vez, hasta el 5,5%, el BoE también hace una sola subida, hasta el 5,25%, mientras que el BCE sube los tipos en dos ocasiones, hasta el 4,50%.

En los mercados de crédito, los diferenciales globales de los bonos corporativos continúan reduciéndose y terminan en zonas de mínimos anuales. Este estrechamiento ha sido generalizado y todos los sectores, incluido el bancario, presentan spreads más ajustados que a finales de 2022. El crédito de menor calidad, especialmente el high yield ha obtenido un mejor comportamiento que el grado de inversión, y a diferencia de los mercados de renta variable, en el de bonos, los países emergentes destacan por su buen comportamiento.

El Treasury americano pasa de una TIR del +3,84% a una del +3,88% y la del bono a 2 años del +4,90% al +4,25%. La TIR del Bund alemán pasa del +2,39% al +2,02%. En España la TIR del bono a 10 años pasa del +3,39% al +2,99%, con lo que la prima de riesgo disminuye, pasando desde los 100bps hasta los 97bps.

En el plano político, aumento de la tensión geopolítica en la franja de Gaza tras el atentado de Hamás en territorio israelí. El gobierno de Israel responde con bombardeos y ataques aéreos que dejan ya más de 10.000 muertos en la zona. En cuanto a la relación diplomática entre China y EE.UU., los presidentes Joe Biden y Xi Jinping se reúnen por primera vez desde la cumbre del G20 en 2022, llegando a diversos acuerdos para combatir el tráfico de fentanilo y retomar las comunicaciones entre las fuerzas militares de los dos países. Hungría levanta el veto para comenzar las conversaciones de adhesión de Ucrania a la Unión Europea y en el Mar Rojo se intensifican los ataques de rebeldes hutíes de Yemen a buques comerciales, amenazando el comercio global.

A nivel macroeconómico, en Europa continúa deterioro de los indicadores adelantados, mientras que en EE.UU. la economía goza de cierto momentum tras las revisiones al alza en los datos de crecimiento. Los datos publicados en Europa continúan la tendencia de contracción, y son, en general, peores de lo esperado. La producción industrial de la zona euro cae más de lo previsto, igual que el PMI de servicios. El índice de confianza alemán IFO cae más de lo esperado, con todos los sectores que componen el índice situándose en terreno negativo. En EE.UU., en cambio, los datos subrayan la resistencia de la economía estadounidense. El ISM de servicios recupera terreno y sorprende al alza, al igual que el manufacturero, si bien este último se mantiene por debajo de 50, marcando niveles de contracción. El empleo también mejora, la tasa de paro baja dos décimas hasta el 3,7% y se crean 199K empleos, fundamentalmente del sector de la automoción tras el fin de las huelgas del sector. En China la macro también se recupera, destacando la mejora de la producción industrial y en Japón el PIB 3T'23 se revisa a la baja debido a una disminución del consumo mayor de lo inicialmente estimado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En cuanto a la estrategia de inversión seguida durante el semestre, mantenemos la cartera de contado, diversificada por diferentes factores de inversión: valor, crecimiento, calidad, situaciones especiales, baja volatilidad, pequeñas compañías, dividendos, revisión de resultados y momentum. En el periodo actual se han rebalanceado: crecimiento, valor, pequeñas compañías, baja volatilidad, calidad, momentum, dividendo y situaciones especiales. En renta variable, hemos ajustado los niveles de inversión con futuros tras las fuertes entradas de patrimonio.

c) Índice de referencia

El índice MSCI World, el cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de +5,50% y una volatilidad de xxx%. La gestión del fondo es multifactorial con un tracking error respecto a su índice de referencia de 7,26%

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

El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 12.367.539,73 euros, siendo el número de partícipes al final del periodo de 136, uno menos respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +4,61% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +5,55% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +5,50% obtenido por el índice MSCI World. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,94% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,94% 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 +4,61%, superior a la de la media de la gestora situada en el +3,19%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (REINVERPLUS EUROPA FI) obtuvo una rentabilidad del +5,83%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La inversión en renta variable se mantiene a 100% (nivel prudente). En renta variable, hemos ajustado los niveles de inversión con futuros tras las fuertes entradas de patrimonio.

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

b) Operativa de préstamo de valores

No se ha realizado operación alguna de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no tiene en cartera fondos de inversión libre o fondos de fondos de inversión libre. El fondo no tiene en cartera productos estructurados. Las operaciones realizadas sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados han sido realizadas con el objetivo de gestionar la cartera de forma más eficiente. El apalancamiento medio de la cartera durante el semestre ha sido del 38,58%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 7,07% de su patrimonio invertido en otras IICs:

GROUPAMA 0,65%

HENDERSON 0,65%

BLACKROCK 2,60%

JPM 0,70%

VANECK 0,63%

VONTOBEL 0,52%

LYXOR 0,65%

DIMENSIONAL 0,67%

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 10,29%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 9,85%. 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 11,72%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

Respecto a la Política de Ejercicio del Derecho de Voto, la Gestora no tiene bajo gestión ninguna IIC que tenga participación en sociedades españolas con participación superior al 1% del capital social con más de un año de antigüedad por lo que la Gestora no ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales de dichas sociedades. No obstante, en interés de los partícipes, en el caso de Juntas de Accionistas con prima de asistencia, nuestra entidad realiza con carácter general las actuaciones necesarias para la percepción de dichas primas por parte de las IIC gestionadas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

La valoración de los activos de la cartera se realiza de acuerdo con los criterios establecidos por la normativa vigente de la CNMV.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

NO APLICA.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

El fondo ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de forma explícita y separada a las comisiones de intermediación. Dicho análisis ha sido prestado por entidades que proporcionan el análisis de manera independiente y separada respecto de los intermediarios y ha contribuido positivamente en las decisiones de inversión sobre los valores que componen la cartera del fondo. La Sociedad dispone de una Política de Análisis que recoge, entre otros: sistema de evaluación de la necesidad de un análisis, sistema de selección de análisis, sistema de imputación de los costes por análisis. El análisis ha estado relacionado con la vocación inversora del Fondo y ha permitido mejorar el proceso de toma de decisión de inversiones: ampliando la visión macroeconómica y sobre la situación de los mercados del equipo gestor, recibiendo ideas tácticas de inversión y sirviendo de contraste para el análisis de las compañías en las que invierte el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

NO APLICA.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

2023, el año en el que todos los expertos vaticinaban correcciones generalizadas de las bolsas de la mano de los tres jinetes del apocalipsis (la inflación, la recesión y la guerra), está, como casi siempre, haciendo justo lo contrario de lo que

se esperaba, llevando la contraria a la mayoría de analistas, visionarios y medios de comunicación.

Si bien la mayoría de índices aparece en positivo, no es oro todo lo que reluce y, como casi siempre en este mundo cada vez más complejo que nos rodea, las cosas no son lo que parecen a simple vista. La narrativa de la Inteligencia Artificial ha provocado que el año esté dominado por las tecnológicas, pero no solo eso, sino que son particularmente las mega tecnológicas las que están impulsando los índices. En definitiva, se trata de un mercado en manos de unos pocos gigantes y, por tanto, de una subida no generalizada y no apoyada por diferentes tipos de compañías, ya sea si consideramos su sector o su tamaño, lo que en términos de análisis bursátil se conoce como un mercado estrecho o sin profundidad.

Aunque el argumento más fuerte para ser alcistas desde aquí es que todo el mundo es bajista, incluso nosotros estamos prudentes, que no catastrofistas. Hay algunas razones para estar cautos: El claro frenazo en los beneficios empresariales, la presión a la baja en beneficios y la restricción de las condiciones financieras. Estas señales hacen que nos encontremos más cómodos en modo espera de las oportunidades que pudieran surgir en el futuro. Así, nuestro caso base para el resto del año es que no pasa mucho y todos continúan/continuamos musitando mientras que esas teóricas señales que hemos mencionado continúan siendo ignoradas. Por esta razón, y dado que entendemos que el potencial alcista es limitado por las valoraciones, preferimos seguir neutrales y no seguir dando pasos adelante.

Desde el tercer trimestre, algunos riesgos han aumentado, como analizaremos a continuación, lo cual nos ha llevado a tener una visión de mercado mucho más cauta que a principios de año pasado y a posicionar la cartera para un escenario más restrictivo y de menor crecimiento económico.

¿Cuáles son esos riesgos?

- Los tipos de interés: Según numerosos estudios de mercado, el efecto de las subidas de los tipos de interés tarda de media entre 18 y 24 meses después de iniciarse.
- La liquidez: el ciclo crediticio precede al ciclo económico y ya empezamos a ver cierta contracción del crédito. Este es el riesgo que desde hace tiempo nos preocupa en Acacia Inversión, como venimos advirtiendo desde 2022.
- La inflación: Probablemente el riesgo que menos nos preocupa ya que nuestro escenario central siempre ha sido que la inflación haría pico en 2022 y se iría normalizando, como estamos viendo. Podríamos equivocarnos y estar ante el principio de una segunda ola que podría venir provocada por el encarecimiento de las materias primas, pero pensamos que es poco probable.
- El crecimiento: Tanto el impulso fiscal como el monetario, ambos como consecuencia de la pandemia de Covid, han comenzado a agotarse. Esto afecta ya a los indicadores adelantados de la economía (PMIs, ISMs y datos de confianza de consumidores y empresas) que comienzan a dar signos de debilidad.
- Las valoraciones: Las grandes compañías tecnológicas son las que principalmente han conseguido avanzar en bolsa en el año. Lo que vemos es que las compañías comienzan a tener dificultades para transmitir sus márgenes a clientes y consumidores, por lo que es probable que defrauden en las presentaciones de los próximos resultados empresariales.

Nuestro escenario principal es que vamos a volver a un mundo de inflaciones similares a las experimentadas en la década de los 00s antes de la crisis de 2008, y por tanto superiores a la década de los 2010s. Los Bancos Centrales están haciendo todo lo que está en sus manos para frenar esa presión alcista en los precios, subiendo tipos y retirando liquidez. Su principal objetivo es frenar la demanda, aunque esto genere efectos colaterales como cierto frenazo en el PIB, caídas de las bolsas, correcciones en los bonos y un parón en el mercado inmobiliario. La clave ahora es determinar cuánto de grande será ese dolor del que habla el presidente de la FED, es decir, qué duración y qué magnitud tendrá el parón autoinfligido en la economía y cómo afectará a los mercados financieros.

Lo que realmente nos sigue preocupando es la crisis de liquidez que hemos empezado a vislumbrar, algo de lo que todavía prácticamente nadie habla. No debemos olvidar que llevamos más de una década anestesiados por las inyecciones de liquidez de los bancos centrales, el otro instrumento que ha sido clave en la política monetaria ultra expansiva de los últimos tiempos, liquidez que ya ha empezado a desaparecer como consecuencia de la reducción de los balances de los bancos centrales. Tenemos la liquidez en máximos, para que, si se producen correcciones adicionales, podamos tomar posiciones, como ya hiciéramos 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	%
ES0000012E85 - Bonos TESORO PUBLICO 0,250 2024-07-30	EUR	484	3,92	0	0,00
ES0000012B62 - Bonos TESORO PUBLICO 0,350 2023-07-30	EUR	0	0,00	892	7,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		484	3,92	892	7,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		484	3,92	892	7,39
TOTAL RENTA FIJA		484	3,92	892	7,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		484	3,92	892	7,39
GB00B1XZS820 - Acciones BRITISH TELECOM	GBP	0	0,00	33	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012221716 - Acciones ABB LTD	CHF	0	0,00	57	0,48
US0326541051 - Acciones ANALOG DEVICES	USD	0	0,00	56	0,46
US0394831020 - Acciones ARCHER-DANIELS-MIDLAND	USD	37	0,30	39	0,33
US0010551028 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	0	0,00	47	0,39
BMG0112X1056 - Acciones AEGON NV	EUR	71	0,58	60	0,50
US0126531013 - Acciones ALBEMARLE CORP	USD	34	0,27	0	0,00
US0162551016 - Acciones ALIGN TECHNOLOGY	USD	41	0,33	53	0,44
US0200021014 - Acciones ALLTEL CORP	USD	66	0,53	52	0,43
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	0	0,00	68	0,56
IT0004056880 - Acciones AMPLIFON SPA	EUR	50	0,40	53	0,44
US03076C1062 - Acciones AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	62	0,50	0	0,00
US0404131064 - Acciones ARISTA NETWORKS INC	USD	80	0,65	56	0,46
US03662Q1058 - Acciones ANSYS INC	USD	59	0,48	54	0,45
FR0000071946 - Acciones ALTEN SA	EUR	102	0,83	52	0,43
US00206R1023 - Acciones ATT INC	USD	52	0,42	50	0,41
GB00BPQY8M80 - Acciones AVIVA	GBP	51	0,41	46	0,38
US0534841012 - Acciones AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	0	0,00	54	0,45
FO000000179 - Acciones BAKKAFROST P/F	NOK	0	0,00	49	0,41
GB0000961622 - Acciones BALFOUR BEATTY PLC	GBP	47	0,38	48	0,40
SE0000862997 - Acciones BILLERUD AB	SEK	0	0,00	31	0,26
SE0017769995 - Acciones BIOGAIA AB-B SHS	SEK	50	0,41	55	0,45
CH0130293662 - Acciones BKW AG	CHF	55	0,44	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	104	0,84	58	0,48
US0970231058 - Acciones BOEING	USD	68	0,55	56	0,46
GB00B0N8QD54 - Acciones BRITVIC LN	GBP	48	0,39	49	0,41
US14149Y1082 - Acciones CARDINAL HEALTH INC	USD	56	0,45	53	0,44
GB00BV9FP302 - Acciones COMPUTACENTER PLC	GBP	68	0,55	56	0,46
CH0198251305 - Acciones COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	52	0,42	53	0,44
US15677J1088 - Acciones CERIDIAN HCM HOLDING INC	USD	56	0,46	57	0,47
FR0000130403 - Acciones CHRISTIAN DIOR	EUR	47	0,38	0	0,00
US1252691001 - Acciones CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	0	0,00	41	0,34
US1746101054 - Acciones CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	66	0,53	0	0,00
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	51	0,41	48	0,40
US1720621010 - Acciones CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	52	0,42	50	0,41
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS	USD	0	0,00	59	0,49
US2310211063 - Acciones CUMMINS INC	USD	52	0,42	0	0,00
US14040H1059 - Acciones CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	53	0,43	45	0,37
BE0003593044 - Acciones GIMV NV	EUR	44	0,36	43	0,35
US1270971039 - Acciones COTERRA ENERGY INC	USD	106	0,85	51	0,42
US1924461023 - Acciones COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	61	0,49	0	0,00
PTCTT0AM0001 - Acciones CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	48	0,39	48	0,40
US1667641005 - Acciones CHEVRONTEX	USD	0	0,00	44	0,36
US2473617023 - Acciones APPLE INC	USD	48	0,39	0	0,00
US2441991054 - Acciones DEERE & CO	USD	53	0,43	0	0,00
GB00009633180 - Acciones DECHRA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	55	0,44	53	0,44
DK0060079531 - Acciones DSV	DKK	43	0,35	0	0,00
ES0127797019 - Acciones EDP RENOVAVEIS SA	EUR	0	0,00	42	0,35
US2810201077 - Acciones EDISON INTERNATIONAL	USD	52	0,42	51	0,42
DE0005677108 - Acciones ELMOS SEMICONDUCTOR SE	EUR	55	0,45	56	0,46
SE0016828511 - Acciones EMBRACER GROUP AB	SEK	29	0,24	27	0,23
JE00BJ1DLW90 - Acciones MAN GROUP PLC/JERSEY	GBP	0	0,00	51	0,42
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS	EUR	28	0,23	38	0,32
US26875P1012 - Acciones EOG RESOURCES INC	USD	56	0,45	0	0,00
US26884L1098 - Acciones EQT CORP	USD	56	0,45	0	0,00
US29786A1060 - Acciones ETSY INC	USD	43	0,35	46	0,38
DE0005664809 - Acciones EVOTEC SE	EUR	67	0,54	65	0,54
US3021301094 - Acciones EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	108	0,87	104	0,86
US25278X1090 - Acciones DIAMONDBACK ENERGY INC	USD	0	0,00	48	0,39
US31428X1063 - Acciones FEDEX CORP	USD	58	0,47	57	0,48
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	56	0,45	0	0,00
IE00BWT6H894 - Acciones FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	EUR	47	0,38	55	0,45
US35137L2043 - Acciones 21ST CENTURY FOX	USD	39	0,32	46	0,38
US35137L1052 - Acciones 21ST CENTURY FOX	USD	49	0,40	0	0,00
US3364331070 - Acciones FIRST SOLAR INC	USD	42	0,34	47	0,39
US34959E1091 - Acciones FORTINET INC	USD	46	0,37	61	0,50
US36266G1076 - Acciones GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	USD	47	0,38	50	0,42
IE00B00MZ448 - Acciones GRAFTON GROUP PLC-UTS -CDI	GBP	0	0,00	46	0,38
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE INTERNATIONAL PLC	GBP	52	0,42	49	0,41
FR0011726835 - Acciones GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	61	0,49	47	0,39
DE0006602006 - Acciones GEA GROUP AG	EUR	55	0,45	0	0,00
GB00BMBVQ36 - Acciones HARBOUR ENERGY PLC	GBP	0	0,00	1	0,01
NL000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	51	0,41	0	0,00
SE0009997018 - Acciones HMS NETWORKS AB	SEK	61	0,49	61	0,51
SE0011090018 - Acciones HOLMEN AB-B SHARES	SEK	113	0,91	44	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4278661081 - Acciones HERSHEY CO/THE	USD	38	0,31	51	0,43
GB0005576813 - Acciones HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	64	0,52	51	0,42
US45866F1049 - Acciones INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	59	0,47	52	0,43
FI0009006407 - Acciones INCAP OYJ	EUR	19	0,16	25	0,21
US4606901001 - Acciones INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	USD	0	0,00	55	0,46
GB0033986497 - Acciones ITV LN	GBP	0	0,00	51	0,43
US48203R1041 - Acciones JUNIPER	USD	46	0,37	49	0,41
FR0000121485 - Acciones PINAULT-PRINTEMPS	EUR	0	0,00	46	0,38
US49338L1035 - Acciones KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	USD	52	0,42	0	0,00
SE0007871645 - Acciones KINDRED GROUP PLC	SEK	42	0,34	0	0,00
SE0015810247 - Acciones KINNEVIK AB B	SEK	34	0,28	45	0,37
NO0003043309 - Acciones KONGSBERG GRUPPEN ASA	NOK	58	0,47	0	0,00
US5260571048 - Acciones LENNAR CORP A	USD	132	1,07	58	0,48
US50540R4092 - Acciones LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	0	0,00	46	0,38
CH0010570767 - Acciones CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	CHF	54	0,44	58	0,48
US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH	USD	80	0,65	67	0,55
DE0007100000 - Acciones MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	44	0,36	52	0,43
US02209S1033 - Acciones ALTRIA GROUP INC	USD	0	0,00	52	0,44
US60855R1005 - Acciones MOLINA HEALTHCARE INC	USD	60	0,48	50	0,42
US61945C1036 - Acciones MOSAIC CO/THE	USD	35	0,28	35	0,29
US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	133	1,08	156	1,30
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	39	0,32	41	0,34
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO.,INC.	USD	56	0,45	0	0,00
GB00BNGDN821 - Acciones MELROSE INDUSTRIES PLC	GBP	76	0,62	68	0,57
US5658491064 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	44	0,35	42	0,35
SE0017160773 - Acciones NCAB GROUP AB	SEK	52	0,42	56	0,46
US6556631025 - Acciones NORDSON CORP	USD	54	0,43	51	0,42
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHEK SE	EUR	66	0,53	57	0,48
US6516391066 - Acciones NEWMONT CORP	USD	46	0,37	48	0,40
SE0020356970 - Acciones NEW WAVE GROUP AB - B SHS	SEK	51	0,41	45	0,37
NO0005052605 - Acciones NORSK HYDRO ASA	NOK	0	0,00	38	0,31
NO0010861115 - Acciones NORSKE SKOG ASA	NOK	30	0,24	29	0,24
US6703461052 - Acciones NUCOR CORP	USD	160	1,29	98	0,81
US62944T1051 - Acciones NVR INC	USD	127	1,03	122	1,01
NL0010558797 - Acciones OCI NV	EUR	0	0,00	37	0,30
US6819191064 - Acciones OMNICOM GROUP	USD	49	0,39	54	0,45
AT0000743059 - Acciones OMV AG	EUR	46	0,38	45	0,38
US67103H1077 - Acciones O'REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	58	0,47	59	0,49
US70432V1026 - Acciones PAYCOM SOFTWARE INC	USD	32	0,26	50	0,41
US6937181088 - Acciones PACCAR IN	USD	71	0,57	61	0,51
GB0006776081 - Acciones PEARSON PLC	GBP	56	0,45	48	0,39
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	0	0,00	37	0,31
US7458671010 - Acciones PULTEGROUP INC	USD	181	1,46	204	1,69
US6951561090 - Acciones PACKAGING CORP OF AMERICA	USD	56	0,46	46	0,38
DK0060252690 - Acciones PANDORA A/S	DKK	0	0,00	51	0,42
NO0010209331 - Acciones PROTECTOR FORSIKRING ASA	NOK	62	0,50	55	0,45
US74460D1090 - Acciones PUBLIC STORAGE	USD	50	0,40	96	0,80
US7185461040 - Acciones PHILLIPS 66	USD	64	0,52	0	0,00
US7237871071 - Acciones PIONEER	USD	51	0,41	47	0,39
US74736K1016 - Acciones QORVO INC	USD	0	0,00	50	0,41
FI4000198031 - Acciones QT GROUP OYJ	EUR	55	0,45	66	0,55
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	65	0,53	0	0,00
DK0060634707 - Acciones ROYAL UNIBREW	DKK	37	0,30	50	0,42
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	35	0,28	44	0,37
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	54	0,43	0	0,00
US7591EP1005 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	56	0,46	0	0,00
US7703231032 - Acciones COOPER COS INC/THE	USD	59	0,47	0	0,00
US7739031091 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	59	0,48	63	0,52
US7757111049 - Acciones ROLLINS INC	USD	60	0,49	60	0,49
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS-ROYCE	GBP	105	0,85	53	0,44
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	53	0,42	51	0,42
FR0010451203 - Acciones COVIVIO	EUR	64	0,52	58	0,48
FI0009003305 - Acciones SAMPO OYJ-A SHS	EUR	0	0,00	43	0,35
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	0	0,00	54	0,44
GB00B8C3BL03 - Acciones SAGE GROUP PLC	GBP	80	0,64	63	0,53
SE0016101844 - Acciones SINCH AB	SEK	88	0,71	54	0,45
GB0008220112 - Acciones DS SMITH PLC	GBP	0	0,00	47	0,39
BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA	EUR	13	0,10	47	0,39
FR0000050809 - Acciones SOPRA STERIA GROUP	EUR	55	0,45	51	0,42
GB00BWFQGN14 - Acciones SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	GBP	45	0,36	45	0,37
SE0000120669 - Acciones SSAB AB - B SHARES	SEK	59	0,48	54	0,45
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	75	0,61	57	0,47
US8581191009 - Acciones STEEL DYNAMICS INC	USD	62	0,50	43	0,35
IE00BKVD2N49 - Acciones SEAGATE TECHNOLOGY	USD	80	0,65	59	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0974464977 - Acciones SYENSQO	EUR	43	0,35	0	0,00
US87165B1035 - Acciones SYNCHRONY FINANCIAL	USD	60	0,48	0	0,00
NL0014559478 - Acciones TECHNIP ENERGIES NV	EUR	114	0,92	114	0,94
NO0010063308 - Acciones TELENOR ASA	NOK	60	0,48	0	0,00
CH0102993182 - Acciones TE CONNECTIVITY LTD	USD	0	0,00	55	0,45
SE000667925 - Acciones TELIA CO AB	SEK	99	0,80	86	0,71
LU2598331598 - Acciones TENARIS SA	EUR	60	0,48	0	0,00
US8793691069 - Acciones TELEFLEX INC	USD	0	0,00	49	0,40
US8760301072 - Acciones TAPESTRY INC	USD	0	0,00	55	0,45
SE000114837 - Acciones NORDEA	SEK	70	0,57	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	125	1,01	51	0,42
US8740541094 - Acciones TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	69	0,56	64	0,53
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	48	0,39	54	0,45
FI0009005987 - Acciones UPM KYMMENE	EUR	0	0,00	39	0,32
FI4000074984 - Acciones VALMET OYJ	EUR	54	0,43	0	0,00
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP	USD	53	0,43	48	0,40
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	43	0,36
GB0001859296 - Acciones VISTRY GROUP PLC	GBP	62	0,51	45	0,38
US0844231029 - Acciones WR BERKLEY CORP	USD	51	0,41	44	0,36
US9553061055 - Acciones WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	USD	51	0,41	56	0,46
US9621661043 - Acciones AETNA INC	USD	0	0,00	51	0,42
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBILE CORP	USD	49	0,39	53	0,44
TOTAL RV COTIZADA		8.212	66,40	7.571	62,77
TOTAL RENTA VARIABLE		8.212	66,40	7.571	62,77
LU1900066462 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	81	0,65	70	0,58
IE00B0HCGS80 - Participaciones DIMENSIONAL	USD	82	0,67	78	0,65
US92189F1066 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	78	0,63	77	0,64
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	80	0,65	76	0,63
LU1368738440 - Participaciones HENDERSON FUND MANAGER	JPY	81	0,65	74	0,61
IE00BZ0PKV06 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	163	1,32	153	1,26
IE00BZ0PKS76 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	158	1,28	152	1,26
LU0329205438 - Participaciones JP MORGAN	JPY	87	0,70	81	0,67
LU0278093082 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	USD	65	0,52	65	0,54
TOTAL IIC		875	7,07	826	6,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.086	73,47	8.396	69,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.571	77,39	9.288	77,01

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Acacia Inversión SGIIC, S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. En base a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus 15 empleados (12 de media y 14 al cierre del ejercicio) durante 2023 ha ascendido a 634.074,18 euros de remuneración fija y 276.865,50 euros de remuneración variable, correspondiendo esta última a 7 empleados. Del importe de la remuneración total, 384.427,72 euros han sido percibidos por dos altos cargos (162.710,84? en remuneración fija y 221.716,88? en remuneración variable percibido por ambos 2, correspondiendo parte de esta última al pago de una suma devengada durante un período plurianual), y 460.783,82 euros (405.635,20? en remuneración fija y 55.148,62? en remuneración variable, percibida por 8 personas) por empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, sino que se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda. La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es relativamente reducida. La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo. De la revisión llevada a cabo durante el ejercicio 2023, se ha concluido que la política cumple con lo establecido en sus procedimientos y por lo tanto no ha sido necesario modificarla.

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

No se ha utilizado ninguna fuente de financiación ajena.