

ACACIA BONOMIX FI

Nº Registro CNMV: 4335

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: ACACIA INVERSION, SGIIC, S.A.

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor: DELOITTE, 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 Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: ALTO

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, entre el 10% y el 30% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario o no, que sean líquidos). No existe predeterminación respecto a los emisores, países o mercados (se podrá invertir en mercados emergentes), capitalización bursátil, divisa, sectores económicos o duración media de la cartera de renta fija. En cuanto al rating, se invertirá principalmente en emisiones de calidad crediticia alta o media (mínimo BBB-), pudiendo tener hasta un 25% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-). El fondo puede invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en activos recogidos en el apartado j) del artículo 36 del RIIC. La gestora seleccionará aquellos productos que se adapten a los objetivos de rentabilidad y riesgo establecidos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,00	0,39	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,15	4,60	4,15	3,80

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
PLATA	8.227.529,5 4	8.300.661,7 3	196,00	192,00	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO
ORO	4.484.361,6 7	3.545.806,6 8	13,00	10,00	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO
PLATINO	34.901.876, 34	44.547.753, 93	19,00	22,00	EUR	0,00	0,00	600.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
PLATA	EUR	10.561	10.579	9.471	9.641
ORO	EUR	5.791	4.544	3.459	4.255
PLATINO	EUR	45.402	57.487	49.114	45.753

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
PLATA	EUR	1,2836	1,2745	1,2209	1,2574
ORO	EUR	1,2915	1,2816	1,2266	1,2620
PLATINO	EUR	1,3008	1,2905	1,2337	1,2677

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
PLATA	al fondo	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
ORO	al fondo	0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
PLATINO	al fondo	0,41		0,41	0,41		0,41	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual PLATA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	0,72	0,50	0,22	5,36	-1,88	4,39	-2,90	4,30	4,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	15-04-2024	-0,61	15-04-2024	-1,24	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,44	15-05-2024	0,44	15-05-2024	1,36	10-11-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,39	3,52	3,25	5,45	3,86	4,25	5,00	3,14	2,95
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,01	12,15	13,88	19,37	16,24	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,40	0,52	0,43	0,47	2,88	0,82	0,15	0,16
BENCHMARK ABF	4,88	4,83	4,94	6,52	5,63	6,30	8,57	5,15	4,19
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,17	4,17	4,23	4,20	4,22	4,20	4,07	3,65	2,72

(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.

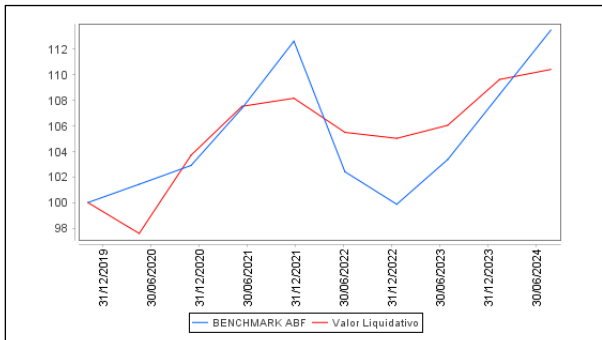
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,34	0,34	0,36	0,36	1,42	1,47	1,46	1,40

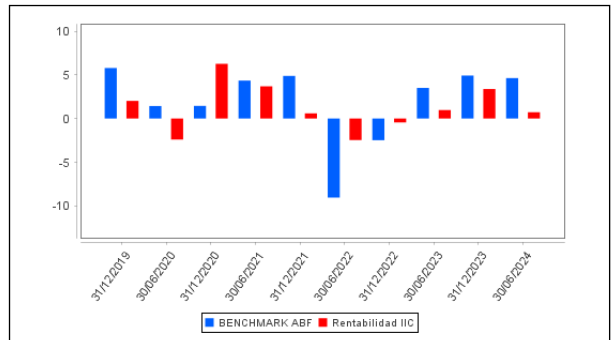
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual ORO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	0,77	0,52	0,24	5,39	-1,86	4,49	-2,81	4,40	4,73

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	15-04-2024	-0,61	15-04-2024	-1,24	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,44	15-05-2024	0,44	15-05-2024	1,36	10-11-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,38	3,51	3,25	5,45	3,86	4,25	5,00	3,14	2,95
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,01	12,15	13,88	19,37	16,24	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,40	0,52	0,43	0,47	2,88	0,82	0,15	0,16
BENCHMARK ABF	4,88	4,83	4,94	6,52	5,63	6,30	8,57	5,15	4,19
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,16	4,16	4,22	4,19	4,22	4,19	4,16	4,16	2,73

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

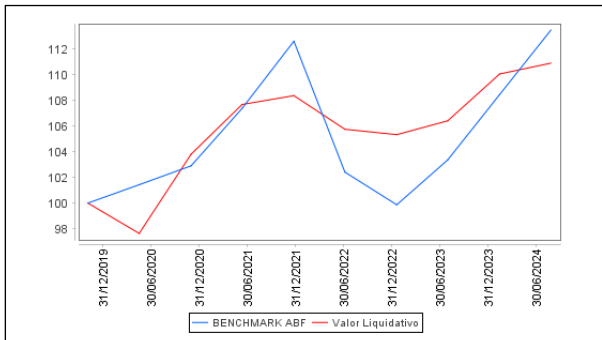
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,31	0,32	0,33	0,33	1,32	1,37	1,36	1,30

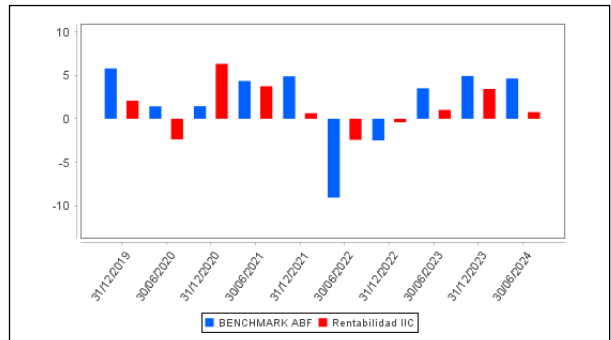
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual PLATINO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	0,80	0,54	0,26	5,41	-1,83	4,60	-2,68	4,53	4,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	15-04-2024	-0,61	15-04-2024	-1,24	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,44	15-05-2024	0,44	15-05-2024	1,36	10-11-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,38	3,50	3,26	5,45	3,86	4,25	5,00	3,14	2,95
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,01	12,15	13,88	19,37	16,24	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,40	0,52	0,43	0,47	2,88	0,82	0,15	0,16
BENCHMARK ABF	4,88	4,83	4,94	6,52	5,63	6,30	8,57	5,15	4,19
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,15	4,15	4,21	4,18	4,21	4,18	4,15	4,15	2,72

(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.

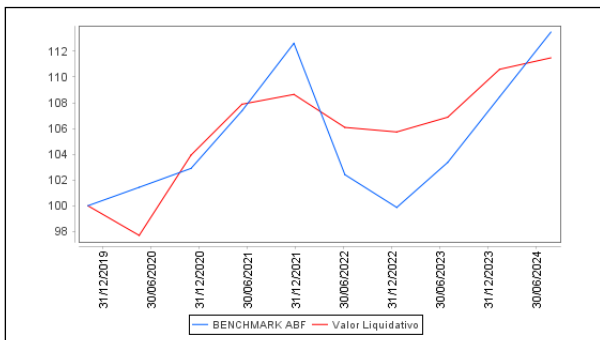
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,29	0,30	0,31	0,30	1,21	1,24	1,24	1,17

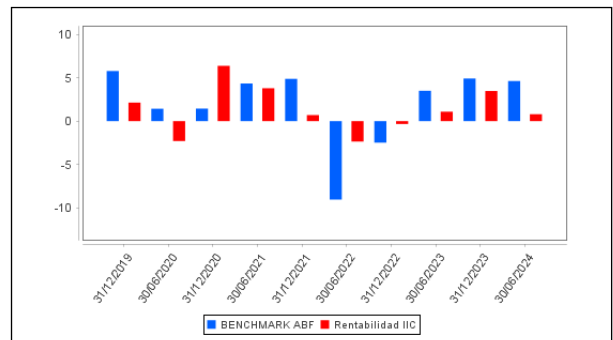
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	72.063	230	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	150.859	383	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	27.165	296	7
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	155.185	885	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	405.272	1.794	2,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	41.998	68,01	58.346	80,35
* Cartera interior	7.083	11,47	7.310	10,07
* Cartera exterior	34.785	56,33	50.799	69,96
* Intereses de la cartera de inversión	129	0,21	238	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.638	26,94	11.908	16,40
(+/-) RESTO	3.118	5,05	2.356	3,24
TOTAL PATRIMONIO	61.754	100,00 %	72.611	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	72.611	69.645	72.611	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,91	0,86	-15,91	-2.023,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,85	3,41	0,85	-74,16
(+) Rendimientos de gestión	1,37	3,92	1,37	-63,84
+ Intereses	0,71	0,69	0,71	6,44
+ Dividendos	0,24	0,21	0,24	16,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,31	-0,03	-109,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,95	0,78	0,95	24,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-121,09
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,81	0,33	-2,81	-970,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,23	1,62	2,23	43,06
± Otros resultados	0,08	-0,04	0,08	-298,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,52	-0,52	4,38
- Comisión de gestión	-0,43	-0,42	-0,43	4,31
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	55,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-63,39
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-63,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	3,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	3,99
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	61.754	72.611	61.754	

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

3. Inversiones financieras

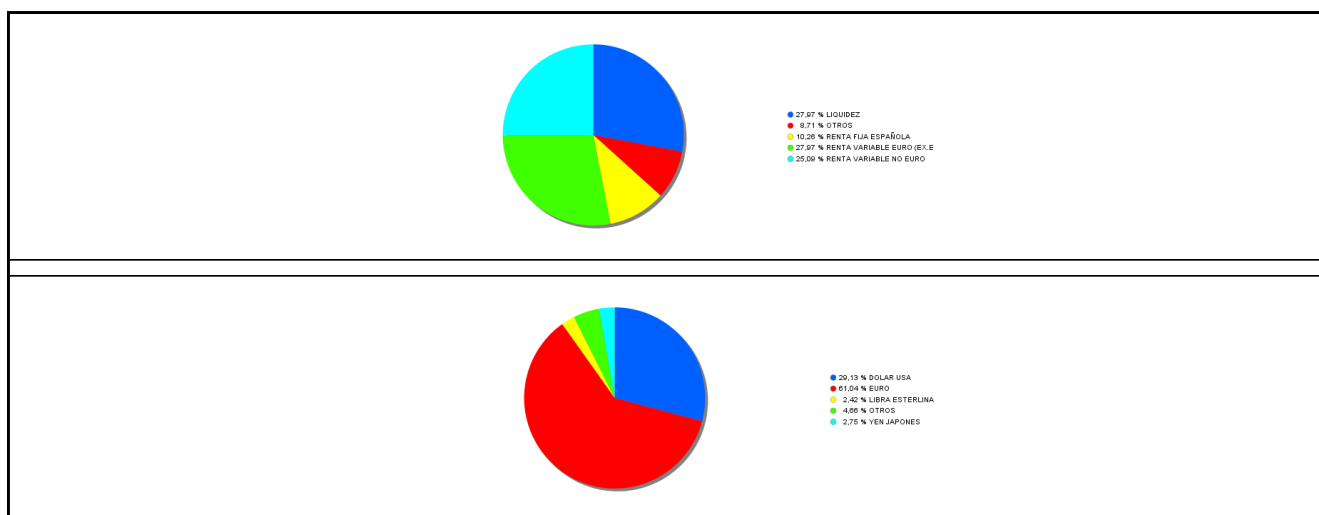
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	988	1,60	3.528	4,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	795	1,29	781	1,08
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.300	6,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6.083	9,85	4.308	5,93
TOTAL DEPÓSITOS	1.000	1,62	3.001	4,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.083	11,47	7.310	10,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.005	6,49	6.758	9,31
TOTAL RENTA FIJA	4.005	6,49	6.758	9,31
TOTAL RV COTIZADA	81	0,13	10.693	14,73
TOTAL RENTA VARIABLE	81	0,13	10.693	14,73
TOTAL IIC	31.550	51,09	33.306	45,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.636	57,71	50.757	69,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.719	69,18	58.067	79,97

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
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 50 10	4.524	Inversión
INDICE S&P	Compra Opcion INDICE S&P 100	5.736	Inversión
Total subyacente renta variable		10260	
TOTAL DERECHOS		10260	
FTSEMIB INDEX	Compra Futuro FTSEMIB INDEX 5	502	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX35	Compra Futuro IBEX35 10	550	Inversión
INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	765	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Emisión Opcion INDICE EUROSTOXX 50 10	4.992	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX 50 10	3.764	Cobertura
INDICE S&P	Emisión Opcion INDICE S&P 100	4.977	Inversión
INDICE S&P	Venta Futuro INDICE S&P 50	2.841	Cobertura
INDICE SX7E	Compra Futuro INDICE SX7E 50	1.518	Inversión
MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX	Venta Futuro MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX 50	1.119	Cobertura
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 2	1.655	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20	376	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 5	731	Inversión
Total subyacente renta variable		23790	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Compra Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	13.312	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		13312	
BON.ESTADO ALEMAN 0% 16/10/2024	Compra Plazo BON.ESTA DO ALEMAN 0% 16/10/2024 41000	4.060	Inversión
BONOS EEUU 4,5% 15/08/39	Compra Futuro BONOS EEUU 4,5% 15/08/39 1000	10.132	Inversión
INDICE XIN9I	Compra Futuro INDICE XIN9I 1	747	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI WORLD NET EUR INDEX	Compra Futuro MSCI WORLD NET EUR INDEX 100	3.375	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	763	Inversión
Total otros subyacentes		19077	
TOTAL OBLIGACIONES		56179	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 6.546.774,10 euros, suponiendo un 9,08% 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 9.228.159,68 euros, suponiendo un 12,81% 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 primer semestre de 2024 finaliza con ganancias generalizadas en renta variable, particularmente en Japón y tecnológicas, con una Europa que ha vivido correcciones en junio con epicentro en la incertidumbre política en Francia y el mal comportamiento de los mercados emergentes, lastrados por China y los mercados latinoamericanos. 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 mantiene su visión de 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, motivados por el avance de la inteligencia artificial y con el protagonismo de compañías como Nvidia, Microsoft y Apple. 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 1T'24, 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 ?mandibula? 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 +6,77% y el Eurostoxx 50 con una subida del +8,24%. El Ibex 35 por su parte sube un +8,33%. El S&P500 sube en el ejercicio un +18,20% una vez tenido en cuenta el efecto de la divisa. Por su parte el Nikkei sube un +6,93% en euros.

En renta fija, tras el ajuste de las expectativas de tipos en el primer trimestre ha llegado al punto de que las rentabilidades totales de la mayoría de los sectores de crédito son positivas en el primer semestre de 2024. Ahora hay preocupaciones sobre las valoraciones. Los diferenciales de crédito están cerca de su nivel más estrecho en el ciclo actual y su vulnerabilidad se puso de manifiesto por la reacción de los diferenciales europeos al anuncio de elecciones anticipadas en Francia. Los diferenciales de los emisores franceses respondieron a la ampliación del diferencial de la deuda pública franco-alemana y los nombres financieros se vieron especialmente afectados. Sin embargo, el contagio más amplio ha sido limitado, y con el BCE ahora en modo de flexibilización, es probable que cualquier ampliación de los diferenciales de crédito europeos se vea como una oportunidad para aumentar las carteras.

El Treasury americano pasa de una TIR del +3,88% a una del +4,40% y la del bono a 2 años del +4,25% al +4,75%. La TIR del Bund alemán pasa del +2,02% al +2,50%. En España la TIR del bono a 10 años pasa del +2,99% al +3,42%, con lo que la prima de riesgo disminuye, pasando desde los 97bps hasta los 92bps.

En el plano político, a medida que los inversores empiezan a contemplar la segunda mitad del año, las elecciones estadounidenses, por supuesto, se ciernen sobre nosotros. Una preocupación clave es que algunas características clave de Donald Trump, quien por ahora está a la cabeza, tanto en las encuestas nacionales como en los Estados indecisos, sugirieran que la agenda de un segundo mandato podría dificultar que la Fed continúe flexibilizando en 2025. De hecho, la combinación de una política de inmigración restrictiva, una política fiscal más laxa y aranceles comerciales más altos sería claramente inflacionaria. Esto puede poner un tope a la caída a largo plazo de los tipos de interés, incluso si la Fed recorta. La zona del euro también ¿y de forma bastante inesperada? se está enfrentando a su propio riesgo político con la decisión del presidente francés de convocar elecciones parlamentarias anticipadas. Esto ha elevado los diferenciales de los bonos no solo en Francia, sino también en toda la periferia de la zona del euro, mientras que la incertidumbre parece tener un efecto visible en la confianza empresarial. Hay pocas amenazas existenciales para la unión monetaria, ya que la extrema derecha -la que más cerca está de conseguir una mayoría según las encuestas- ya no pide el "Frexit", pero las preocupaciones podrían persistir, ya que podría no surgir una aclaración rápida de la postura política de Francia, ya sea porque no surge ninguna mayoría -un resultado muy plausible- o porque no está claro qué parte de su agenda derrochadora para 2022 intentaría implementar un gobierno liderado por RN.

A nivel macroeconómico, Europa enfrenta desafíos económicos significativos con un aumento en el PMI compuesto a 52.8, pero el PMI manufacturero sigue negativo, reflejando debilidad industrial. La inflación en la eurozona bajó a 2.5%, con una subyacente estable en 2.9%. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, ve positivamente esta moderación pero advierte sobre tensiones en los servicios. En EE.UU., el índice de vacantes laborales (JOLTS) mostró aumento, sugiriendo una posible normalización del mercado laboral. La FED sigue evaluando la inflación antes de ajustar los tipos de interés. En Japón, el PMI de servicios se contrajo por primera vez en casi dos años.

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: pequeñas compañías, crecimiento, baja volatilidad y calidad. También, aprovechando el desplome de las bolsas chinas, hemos incrementando la exposición a china mediante futuros del MSCI China A50; hemos vendido el ETF International Dividend Growth consolidando así el rebote de final de año; hemos incrementado la posición en pequeñas compañías EEUU a través del Russell 2000 y hemos vendido el ETF Europe Travel&Leisure; hemos incrementado la cartera ASG comprado el fondo Mapfre Inclusión Responsable diversificando así la inversión en renta variable Europea. En Renta fija, tras el rally del último año hemos vendido la posición en deuda subordinada Legacy y comprado deuda del gobierno español y hemos tomado posición táctica de deuda del Gobierno Vasco y de crédito; tras el fuerte alza de tipos de mediadores del semestre, hemos incrementado la duración de la cartera a través de la compra de futuros del bono americano a 20Y. También hemos vendido el fondo HSBC ASIAN CURRENCIES. En Inversión alternativa, hemos reducido la posición en CTAs. En Materias Primas, hemos reducido el peso en ORO, vendido plata y reducido peso en cobre tras el reciente rally. En Divisas, hemos aumentado la posición en JPY ante la fuerte depreciación del último mes.

c) Índice de referencia

El índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%), el cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de +2,56% y una volatilidad de 4,88%. La gestión de la renta fija del fondo es muy conservadora, mientras que la renta variable se gestiona de forma discrecional lo que resulta en un tracking error respecto a su índice de referencia de 3.98%.

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

CLASE PLATA: El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 10.561.090,07 euros, siendo el número de participes de 196, cuatro más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +0,72% en el periodo (y una rentabilidad bruta del +1,51% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +2,56% del índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%). El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,79% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,68% de gastos directos y 0,11% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE ORO: El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 5.791.564,70 euros, siendo el número de participes de 13, tres más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +0,77% en el periodo (y una

rentabilidad bruta del +1,51% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +2,56% del índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%). El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,74% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,63% de gastos directos y 0,11% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE PLATINO: El patrimonio del periodo actual ha disminuido hasta 45.402.892,07 euros, siendo el número de partícipes de 19, tres menos respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +0,81% en el periodo (y una rentabilidad bruta del +1,51% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +2,56% del índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%). El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,70% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,59% de gastos directos y 0,11% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

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

CLASE PLATA: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +0,72%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +2,39%. Acacia Inversión no posee ningún otro fondo en la misma categoría CNMV (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL).

CLASE ORO: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +0,77%, superior a la de la media de la gestora situada en el +2,39%. Acacia Inversión no posee ningún otro fondo en la misma categoría CNMV (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL).

CLASE PLATINO: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +0,81%, superior a la de la media de la gestora situada en el +2,39%. Acacia Inversión no posee ningún otro fondo en la misma categoría CNMV (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La inversión en renta variable se mantiene a 20,50% (nivel neutro). A lo largo del semestre, aprovechando el desplome de las bolsas chinas, hemos incrementado la exposición a china mediante futuros del MSCI China A50 (+1%); hemos vendido el ETF Internacional Dividend Growth consolidando así el rebote de final de año (-0,50%); hemos incrementado la posición en pequeñas compañías EEUU a través del Russell 2000 (+0,50%) y hemos vendido el ETF Europe Travel&Leisure (-0,50%); hemos incrementado la cartera ASG comprado el fondo Mapfre Inclusión Responsable diversificando así la inversión en renta variable Europea (+0,80%).

En Renta fija, tras el rally del último año hemos vendido la posición en deuda subordinada Legacy (-2%) y comprado deuda del gobierno español y hemos tomado posición táctica de deuda del Gobierno Vasco (+1,50%) y de crédito (+4%); tras el fuerte alza de tipos de mediados del semestre, hemos incrementado la duración de la cartera a través de la compra de futuros del bono americano a 20Y (+5%). También hemos vendido el fondo HSBC ASIAN CURRENCIES (-2%).

En Inversión alternativa, hemos reducido la posición en CTAs (-0,5%).

En Materias Primas, hemos reducido el peso en ORO (-2%), vendido plata (-1,50%) y reducido peso en cobre tras el reciente rally (-0,30%).

En Divisas, hemos aumentado la posición en JPY ante la fuerte depreciación del último mes (+2%).

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

b) Operativa de préstamo de valores

No se ha realizado operación alguna de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no tiene en cartera fondos de inversión libre o fondos de fondos de inversión libre. El fondo no tiene en cartera productos estructurados. Las operaciones realizadas sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados han sido realizadas con el objetivo de gestionar la cartera de forma más eficiente. El apalancamiento medio de la cartera durante el semestre ha sido del 74,06%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 29,12% de su patrimonio invertido en otras IICs:

JPM 0,52%
KLANESHARES 0,11%
LA FRANÇAISE 3,10%
MAPFRE 0,79%
M&G 1,67%
SIMPLY ASSET 1,76%
BLACKROCK 4,46%
NEUBERGER 2,37%
WISDOMTREE 1,71%
NORDEA 0,12%
PROSHARES 0,59%
DPAM 0,16%
PICTET 0,32%
AMUNDI 1,24%
VANECK 0,37%
BNP 0,12%
GLOBAL X 0,12%
ROBEKO 0,20%
SCHRODERS 0,97%
HIPGNOSIS 0,09%
INVESCO 1,20%
VONTOBEL 0,48%
VANGUARD 1,30%
SPDR 0,10%
DWS 5,25%

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

El Fondo invierte un máximo del 30% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en renta fija, tanto pública como privada, oscilando ésta a juicio de la gestora, de acuerdo con la legislación vigente, con el objetivo de alcanzar la mayor rentabilidad posible dentro de una adecuada distribución de riesgos. La inversión en renta variable está expuesta a valores negociados mayoritariamente en mercados de la OCDE. Estas inversiones se materializan mayoritariamente en valores de alta liquidez y capitalización. Las inversiones en Renta fija se realizan en emisiones de alta calidad crediticia (mínimo A3 por Moody's) y de mediana calidad (Baa1, Baa2 y Baa3 por Moody's). En el caso de que la emisión no disponga de calificación crediticia se tiene en cuenta el rating del emisor. Aunque puntualmente puede situarse a más largo plazo, la duración media de la cartera se sitúa por debajo de los 5 años.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

CLASE PLATA: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,38%, frente a una volatilidad del 4,88% del índice de referencia.

CLASE ORO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,38%, frente a una volatilidad del 4,88% del índice de referencia.

CLASE PLATINO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,38%, frente a una volatilidad del 4,88% del índice de referencia.

El VaR histórico que indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años, ha sido a finales del periodo del 4,15%.

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

El arranque de 2024, donde Acacia Inversión vaticinaba correcciones generalizadas de las bolsas de la mano de los tres jinetes del apocalipsis (la inflación, la recesión y la guerra), está haciendo justo lo contrario.

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 arranque de año siga dominado por las tecnológicas, pero no solo eso, sino que son particularmente las mega tecnológicas las que siguen 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. Nosotros seguimos estando 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 sigamos sintiendo 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 finales del último semestre de 2023, algunos riesgos han seguido aumentando, como analizaremos a continuación, lo cual nos sigue llevando a tener una visión de mercado mucho cauta y a posicionar la cartera para un escenario más restrictivo y de menor crecimiento económico.

¿Cuáles continúan siendo 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.

En Acacia Inversión, tenemos las carteras posicionadas para diversos escenarios, y entre ellos uno que pudiera ser adverso mediante nuestras inversiones en activos antifrágiles. Por eso, tenemos cerca de un 6% en oro, más de un 3% en yuanes a través de deuda de gobierno chino, la liquidez en máximos y una cobertura en renta variable. Tenemos una cobertura que reduce los niveles de inversión ante fuertes movimientos llevando la exposición a nuestros mínimos de exposición de bolsa.

En cuanto a Nivel de Inversión, mantenemos la neutralidad y cautos, tras el rally de las bolsas en 2023. 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. Geográficamente, estamos sesgados hacia Europa, Emergentes y Japón. En ese sentido debemos destacar nuestra inversión a contracorriente en China, por presentar valoraciones muy atractivas.

Es en renta fija donde más oportunidades hemos encontrado. En Europa, con la inversión de la curva (los cortos plazos pagando mucho más que los largos) la deuda soberana a corto plazo aporta TIR altas sin necesidad de entrar en riesgo crediticio ni riesgo de duración. En EE.UU., en cambio, hemos aprovechado la fuerte subida de las TIR en los bonos a 20 años para aumentar nuestra exposición al activo. En el mundo del crédito, nos gusta la deuda subordinada, tanto los híbridos corporativos como los LT2 y los AT1 bancarios.

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

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

En cuanto a la exposición a materias primas, aunque hemos tomado beneficio tras el rally durante el semestre, seguimos teniendo un peso relevante en el activo (sobre todo en oro). Además de la posición en oro, tenemos cobre y Metales Raros.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106759 - Bonos TESORO PUBLICO 3,400 2034-04-30	EUR	988	1,60	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		988	1,60	0	0,00
ES00000124W3 - Bonos TESORO PUBLICO 3,800 2024-04-30	EUR	0	0,00	2.510	3,46
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.510	3,46
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK SA 4,750 2027-06-15	EUR	0	0,00	1.018	1,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.018	1,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		988	1,60	3.528	4,86
XS2818312329 - Pagarés ACCIONA 4,180 2024-11-06	EUR	795	1,29	0	0,00
ES0505521379 - Pagarés ARTECHE 4,900 2024-01-24	EUR	0	0,00	781	1,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		795	1,29	781	1,08
ES00000127Z9 - REPO BANKINTER 3,670 2024-07-01	EUR	4.300	6,96	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.300	6,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		6.083	9,85	4.308	5,93
- Deposito ABANCA EUR 3,400 2024 06 14	EUR	0	0,00	1.000	1,38
- Deposito ANDBANK 3,450 2024 07 19	EUR	1.000	1,62	1.001	1,38
- Deposito BANKINTER 3,400 2024 06 12	EUR	0	0,00	1.000	1,38
TOTAL DEPÓSITOS		1.000	1,62	3.001	4,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.083	11,47	7.310	10,07
AU0000075681 - Bonos AUSTRALIAN GOVERNMENT 1,250 2032-05-21	AUD	493	0,80	501	0,69
XS2322423455 - Bonos INTL CONSOLIDATED AI 2,750 2025-03-25	EUR	0	0,00	585	0,81
NO0012837642 - Bonos NORWEGIAN GOVERNMENT 3,000 2033-08-15	NOK	663	1,07	696	0,96
GB00BPCJDB80 - Bonos INGLATERRA 1,750 2025-10-22	GBP	697	1,13	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.853	3,00	1.782	2,45
DE000BU0E105 - Obligaciones ALEMANIA 3,687 2024-10-16	EUR	0	0,00	1.950	2,69
GB00BFWFPL34 - Bonos INGLATERRA 1,000 2024-04-22	GBP	0	0,00	684	0,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.634	3,63
XS2202744384 - Bonos CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	0	0,00	585	0,81
PTGALCOM0013 - Obligaciones GALP ENERGIA 2,000 2026-01-15	EUR	0	0,00	580	0,80
XS2811097075 - Bonos VOLVO CAR AB 4,750 2030-05-08	EUR	802	1,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		802	1,30	1.165	1,60
FR0014004AE8 - Bonos AIR FRANCE KLM 3,000 2024-07-01	EUR	595	0,96	593	0,82
DE000A3T0X97 - Bonos DEUTSCHE PFANDBRIEFB 0,250 2025-01-17	EUR	755	1,22	0	0,00
XS1819575066 - Obligaciones ROLLS-ROYCE 0,875 2024-05-09	EUR	0	0,00	584	0,80
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.350	2,19	1.178	1,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.005	6,49	6.758	9,31
TOTAL RENTA FIJA		4.005	6,49	6.758	9,31
US0394831020 - Acciones ARCHER-DANIELS-MIDLAND	USD	0	0,00	47	0,07
BMG0112X1056 - Acciones AEGON NV	EUR	0	0,00	93	0,13
US0126531013 - Acciones ALBEMARLE CORP	USD	0	0,00	45	0,06
US0162551016 - Acciones ALIGN TECHNOLOGY	USD	0	0,00	53	0,07
US0200021014 - Acciones ALLTEL CORP	USD	0	0,00	86	0,12
IT0004056880 - Acciones AMPLIFON SPA	EUR	0	0,00	64	0,09
US03076C1062 - Acciones AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	0	0,00	82	0,11
US0404131064 - Acciones ARISTA NETWORKS INC	USD	0	0,00	103	0,14
US03662Q1058 - Acciones ANSYS INC	USD	0	0,00	77	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BD9PXH49 - Acciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES	GBP	72	0,12	72	0,10
FR000071946 - Acciones ALTEN SA	EUR	0	0,00	134	0,18
US00206R1023 - Acciones ATT INC	USD	0	0,00	67	0,09
GB00BPQY8M80 - Acciones AVIVA	GBP	0	0,00	78	0,11
GB0000961622 - Acciones BALFOUR BEATTY PLC	GBP	0	0,00	62	0,08
SE0017769995 - Acciones BIOGAIA AB-B SHS	SEK	0	0,00	64	0,09
CH0130293662 - Acciones BKW AG	CHF	0	0,00	72	0,10
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	0	0,00	134	0,18
US0970231058 - Acciones BOEING	USD	0	0,00	89	0,12
GB00B0N8QD54 - Acciones BRITVIC LN	GBP	0	0,00	63	0,09
US14149Y1082 - Acciones CARDINAL HEALTH INC	USD	0	0,00	75	0,10
GB00BV9FP302 - Acciones COMPUTACENTER PLC	GBP	0	0,00	87	0,12
CH0198251305 - Acciones COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	0	0,00	67	0,09
US15677J1088 - Acciones CERIDIAN HCM HOLDING INC	USD	0	0,00	72	0,10
FR0000130403 - Acciones CHRISTIAN DIOR	EUR	0	0,00	63	0,09
US1746101054 - Acciones CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	0	0,00	87	0,12
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	0	0,00	64	0,09
US1720621010 - Acciones CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	0	0,00	68	0,09
US2310211063 - Acciones CUMMINS INC	USD	0	0,00	69	0,10
US14040H1059 - Acciones CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	0	0,00	69	0,10
BE0003593044 - Acciones GIMV NV	EUR	0	0,00	56	0,08
US1270971039 - Acciones COTERRA ENERGY INC	USD	0	0,00	137	0,19
US1924461023 - Acciones COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	0	0,00	80	0,11
PTCTT0AM0001 - Acciones CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	0	0,00	60	0,08
US2473617023 - Acciones APPLE INC	USD	0	0,00	63	0,09
SE0022060547 - Derechos KINNEVIK AB B	SEK	9	0,02	0	0,00
US2441991054 - Acciones DEERE & CO	USD	0	0,00	70	0,10
GB0009633180 - Acciones DECHRA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	0	0,00	71	0,10
DK0060079531 - Acciones DSV	DKK	0	0,00	57	0,08
US2810201077 - Acciones EDISON INTERNATIONAL	USD	0	0,00	65	0,09
DE0005677108 - Acciones ELMOS SEMICONDUCTOR SE	EUR	0	0,00	69	0,10
SE0016828511 - Acciones EMBRACER GROUP AB	SEK	0	0,00	38	0,05
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS	EUR	0	0,00	37	0,05
US26875P1012 - Acciones EOG RESOURCES INC	USD	0	0,00	74	0,10
US26884L1098 - Acciones EQT CORP	USD	0	0,00	74	0,10
US29786A1060 - Acciones ETSY INC	USD	0	0,00	56	0,08
DE0005664809 - Acciones EVOTEC SE	EUR	0	0,00	87	0,12
US3021301094 - Acciones EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	0	0,00	137	0,19
US31428X1063 - Acciones FEDEX CORP	USD	0	0,00	75	0,10
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	0	0,00	74	0,10
IE00BWT6H894 - Acciones FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	EUR	0	0,00	61	0,08
US35137L2043 - Acciones 21ST CENTURY FOX	USD	0	0,00	50	0,07
US35137L1052 - Acciones 21ST CENTURY FOX	USD	0	0,00	65	0,09
US3364331070 - Acciones FIRST SOLAR INC	USD	0	0,00	54	0,07
US34959E1091 - Acciones FORTINET INC	USD	0	0,00	60	0,08
US36266G1076 - Acciones GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	USD	0	0,00	61	0,08
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE INTERNATIONAL PLC	GBP	0	0,00	67	0,09
FR0011726835 - Acciones GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	0	0,00	77	0,11
DE0006602006 - Acciones GEA GROUP AG	EUR	0	0,00	73	0,10
NL000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	68	0,09
SE0009997018 - Acciones HMS NETWORKS AB	SEK	0	0,00	77	0,11
SE0011090018 - Acciones HOLMEN AB-B SHARES	SEK	0	0,00	143	0,20
US4278661081 - Acciones HERSHEY CO/THE	USD	0	0,00	49	0,07
GB0005576813 - Acciones HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	0	0,00	83	0,11
US45866F1049 - Acciones INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	0	0,00	74	0,10
FI0009006407 - Acciones INCAP OYJ	EUR	0	0,00	25	0,03
US48203R1041 - Acciones JUNIPER	USD	0	0,00	57	0,08
US49338L1035 - Acciones KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	USD	0	0,00	69	0,10
SE0007871645 - Acciones KINDRED GROUP PLC	SEK	0	0,00	55	0,08
SE0015810247 - Acciones KINNEVIK AB B	SEK	0	0,00	45	0,06
NO0003043309 - Acciones KONGSBERG GRUPPEN ASA	NOK	0	0,00	76	0,10
US5260571048 - Acciones LENNAR CORP A	USD	0	0,00	171	0,24
CH0010570767 - Acciones CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	CHF	0	0,00	65	0,09
US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH	USD	0	0,00	104	0,14
DE0007100000 - Acciones MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	0	0,00	56	0,08
US60855R1005 - Acciones MOLINA HEALTHCARE INC	USD	0	0,00	75	0,10
US61945C1036 - Acciones MOSAIC CO/THE	USD	0	0,00	44	0,06
US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	0	0,00	171	0,24
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	0	0,00	50	0,07
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO.,INC.	USD	0	0,00	74	0,10
GB00BNGDN821 - Acciones MELROSE INDUSTRIES PLC	GBP	0	0,00	98	0,14
US5658491064 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	0	0,00	55	0,08
SE0017160773 - Acciones NCAB GROUP AB	SEK	0	0,00	55	0,08
US6556631025 - Acciones NORDSON CORP	USD	0	0,00	67	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHEK SE	EUR	0	0,00	85	0,12
US6516391066 - Acciones NEWMONT CORP	USD	0	0,00	60	0,08
SE0020356970 - Acciones NEW WAVE GROUP AB -B SHS	SEK	0	0,00	64	0,09
NO0010861115 - Acciones NORSKE SKOG ASA	NOK	0	0,00	37	0,05
US6703461052 - Acciones NUCOR CORP	USD	0	0,00	219	0,30
US62944T1051 - Acciones NVR INC	USD	0	0,00	171	0,24
US6819191064 - Acciones OMNICOM GROUP	USD	0	0,00	63	0,09
AT0000743059 - Acciones OMV AG	EUR	0	0,00	60	0,08
US67103H1077 - Acciones O'REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	0	0,00	74	0,10
US70432V1026 - Acciones PAYCOM SOFTWARE INC	USD	0	0,00	40	0,05
US6937181088 - Acciones PACCAR IN	USD	0	0,00	91	0,13
GB0006776081 - Acciones PEARSON PLC	GBP	0	0,00	70	0,10
US7458671010 - Acciones PULTEGROUP INC	USD	0	0,00	232	0,32
US6951561090 - Acciones PACKAGING CORP OF AMERICA	USD	0	0,00	71	0,10
NO0010209331 - Acciones PROTECTOR FORSIKRING ASA	NOK	0	0,00	78	0,11
US74460D1090 - Acciones PUBLIC STORAGE	USD	0	0,00	63	0,09
US7185461040 - Acciones PHILLIPS 66	USD	0	0,00	82	0,11
US7237871071 - Acciones PIONEER	USD	0	0,00	64	0,09
FI4000198031 - Acciones QT GROUP OYJ	EUR	0	0,00	70	0,10
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	0	0,00	86	0,12
DK00060634707 - Acciones ROYAL UNIBREW	DKK	0	0,00	48	0,07
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	0	0,00	44	0,06
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	0	0,00	69	0,09
US7591EP1005 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	0	0,00	75	0,10
US7703231032 - Acciones COOPER COS INC/THE	USD	0	0,00	77	0,11
US7739031091 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	0	0,00	77	0,11
US7757111049 - Acciones ROLLINS INC	USD	0	0,00	76	0,10
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS-ROYCE	GBP	0	0,00	136	0,19
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	0	0,00	66	0,09
FR0010451203 - Acciones COVIVIO	EUR	0	0,00	85	0,12
GB00B8C3BL03 - Acciones SAGE GROUP PLC	GBP	0	0,00	100	0,14
SE0016101844 - Acciones SINCH AB	SEK	0	0,00	114	0,16
BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA	EUR	0	0,00	16	0,02
FR0000050809 - Acciones SOPRA STERIA GROUP	EUR	0	0,00	71	0,10
GB00BWFQGN14 - Acciones SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	GBP	0	0,00	57	0,08
SE0000120669 - Acciones SSAB AB - B SHARES	SEK	0	0,00	77	0,11
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	100	0,14
US8581191009 - Acciones STEEL DYNAMICS INC	USD	0	0,00	79	0,11
IE00BKVD2N49 - Acciones SEAGATE TECHNOLOGY	USD	0	0,00	105	0,14
BE0974464977 - Acciones SYENSQO	EUR	0	0,00	55	0,08
US87165B1035 - Acciones SYNCHRONY FINANCIAL	USD	0	0,00	76	0,11
NL0014559478 - Acciones TECHNIP ENERGIES NV	EUR	0	0,00	148	0,20
NO0010063308 - Acciones TELENOR ASA	NOK	0	0,00	77	0,11
SE0000667925 - Acciones TELIA CO AB	SEK	0	0,00	126	0,17
LU2598331598 - Acciones TENARIS SA	EUR	0	0,00	79	0,11
SE0000114837 - Acciones NORDEA	SEK	0	0,00	90	0,12
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	0	0,00	163	0,22
US8740541094 - Acciones TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	0	0,00	90	0,12
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	0	0,00	62	0,09
FI4000074984 - Acciones VALMET OYJ	EUR	0	0,00	71	0,10
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP	USD	0	0,00	68	0,09
GB0001859296 - Acciones VISTRY GROUP PLC	GBP	0	0,00	81	0,11
US0844231029 - Acciones WR BERKLEY CORP	USD	0	0,00	64	0,09
US9553061055 - Acciones WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	USD	0	0,00	66	0,09
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBILE CORP	USD	0	0,00	63	0,09
TOTAL RV COTIZADA		81	0,13	10.693	14,73
TOTAL RENTA VARIABLE		81	0,13	10.693	14,73
IE00BZ005F46 - Participaciones NEUBERGER	EUR	715	1,16	686	0,94
LU1846577168 - Participaciones ARTEMIS LUX - GLOBL EM-I A EUR	EUR	408	0,66	352	0,48
US00162Q4525 - Participaciones ALPS ETF TRUST	USD	244	0,40	210	0,29
IE00BY9RD29 - Participaciones MELLON	USD	185	0,30	181	0,25
LU2194447293 - Participaciones PARIBAS	EUR	65	0,11	59	0,08
JE00BP2PWW32 - Participaciones HEDGED COMMODITY SECURITIES	EUR	0	0,00	142	0,20
LU1900066462 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	155	0,25	139	0,19
US46138E8003 - Participaciones INVESCO LTD	USD	188	0,30	195	0,27
IE00BKPSFD61 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	USD	2.683	4,34	3.016	4,15
IE00BZ56RG20 - Participaciones WISDOM TREE METAL SECURITIES	USD	391	0,63	0	0,00
IE00B0HCGS80 - Participaciones DIMENSIONAL	USD	266	0,43	238	0,33
JE00B4PDKD43 - Participaciones HEDGED COMMODITY SECURITIES	EUR	317	0,51	335	0,46
LU2244387887 - Participaciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	718	1,16	0	0,00
US46434G8895 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	117	0,19	104	0,14
JE00B5SV2703 - Participaciones HEDGED COMMODITY SECURITIES	EUR	0	0,00	419	0,58
FI4000058862 - Participaciones EVLBI BANK PLC	SEK	710	1,15	703	0,97
LU1377381717 - Participaciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	750	1,21	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1320617061 - Participaciones CAMBRIA EMERG SHRHLDR	USD	130	0,21	115	0,16
LU2131879616 - Participaciones FASANARA	EUR	611	0,99	595	0,82
LU0687944396 - Participaciones GABELLI ASSET MANAGEMENT CO	EUR	0	0,00	952	1,31
US92189F1066 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	550	0,89	488	0,67
LU0145480769 - Participaciones GENERALI	EUR	812	1,31	802	1,10
IE00BF540Z61 - Participaciones VANECK INVESTMENTS LTD	USD	809	1,31	0	0,00
US3814304792 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	795	1,29	0	0,00
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	196	0,32	200	0,28
FR0013259132 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	0	0,00	1.378	1,90
LU2243823320 - Participaciones GAM FUND MANAGEMENT	USD	682	1,10	698	0,96
LU1368736440 - Participaciones HENDERSON FUND MANAGER	JPY	255	0,41	273	0,38
LU0210635685 - Participaciones HSBC ASIAN CURRENCIES BND IC	USD	0	0,00	831	1,14
IE00BZ0PKV06 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	0	0,00	844	1,16
IE00BZ0PKS76 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	0	0,00	344	0,47
US46435G5247 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	USD	0	0,00	673	0,93
IE00B1FZ5467 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	97	0,16	94	0,13
LU1939255961 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG SA	EUR	119	0,19	117	0,16
US7599372049 - Participaciones RENAISSANCE CAPITAL LLC	USD	87	0,14	79	0,11
US7599373039 - Participaciones RENAISSANCE CAPITAL LLC	USD	86	0,14	90	0,12
IE00B1XNH34 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	348	0,56	393	0,54
LU0329205438 - Participaciones JP MORGAN	JPY	324	0,52	288	0,40
US5007673065 - Participaciones INVESCO LTD	USD	66	0,11	64	0,09
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	1.912	3,10	1.848	2,55
US4642872422 - Participaciones ALPS ETF TRUST	USD	0	0,00	785	1,08
LU0428380124 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	558	0,77
LU2020673955 - Participaciones MAPFRE	EUR	490	0,79	0	0,00
US4642885887 - Participaciones ISHARES MSCI	USD	0	0,00	382	0,53
LU2658189787 - Participaciones M&G	EUR	1.030	1,67	1.011	1,39
IE00BKPFD28 - Participaciones MELLON	EUR	0	0,00	541	0,75
LU1057468578 - Participaciones MERRILL LYNCH INT & CO	EUR	0	0,00	630	0,87
LU1565207997 - Participaciones MERRILL LYNCH INT & CO	EUR	0	0,00	554	0,76
US82889N5251 - Participaciones SIMPLIFY ASSET MANAGEMENT INC	USD	1.087	1,76	725	1,00
US4642884146 - Participaciones ISHARES MSCI	USD	1.284	2,08	1.268	1,75
IE00BZ090894 - Participaciones NEUBERGER	EUR	721	1,17	694	0,96
IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER	EUR	742	1,20	720	0,99
JE00BN7KB334 - Participaciones WISDOM TREE METAL SECURITIES	EUR	304	0,49	369	0,51
LU1939215312 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS	EUR	77	0,12	65	0,09
US74348A4673 - Participaciones PROSHARES TRUST	USD	364	0,59	0	0,00
IE000CL68Z69 - Acciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	74	0,12	64	0,09
BE0948506408 - Participaciones PETERCAM ASSET MANAGEMENT	EUR	96	0,16	98	0,14
LU0104884605 - Participaciones PICTET FUNDS	EUR	198	0,32	183	0,25
LU1681041890 - Participaciones AMUNDI FRANCIA	EUR	767	1,24	0	0,00
US46432F3394 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	802	1,30	0	0,00
US46434V6478 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	USD	472	0,76	476	0,66
US92189H8051 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	226	0,37	318	0,44
LU1953136527 - Participaciones PARIBAS	EUR	72	0,12	65	0,09
US37954Y7076 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO LLC	USD	75	0,12	83	0,11
LU2145466129 - Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	123	0,20	120	0,17
LU0951570927 - Participaciones SCHROEDER INTER SELECTION FUND	EUR	597	0,97	578	0,80
GG00BFYT9H72 - Participaciones EURO STOCK	GBP	58	0,09	40	0,05
US46138E3541 - Participaciones INVESCO EXCHANGE TFF	USD	742	1,20	0	0,00
DE000A0H08S0 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	0	0,00	61	0,08
LU0278093082 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	USD	296	0,48	282	0,39
US9229087369 - Participaciones THE VANGUARD GROUP	USD	805	1,30	0	0,00
IE00BDFJYP58 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	780	1,07
IE00BZ56TQ67 - Participaciones WISDOM TREE METAL SECURITIES	EUR	753	1,22	0	0,00
US78464A8707 - Participaciones SPDR TRUST SERIES 1	USD	64	0,10	60	0,08
IE00BL25JM42 - Participaciones INDICE MSCI WORLD	EUR	196	0,32	182	0,25
XS2595366340 - Participaciones XTRACKERS	EUR	121	0,20	0	0,00
DE000A2T5DZ1 - Participaciones DB X-TRACKRES	EUR	3.123	5,06	3.668	5,05
TOTAL IIC		31.550	51,09	33.306	45,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.636	57,71	50.757	69,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.719	69,18	58.067	79,97

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)