

ACACIA PREMIUM FI

Nº Registro CNMV: 4337

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,34	0,56	1,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	5,33	5,52	5,33	4,72

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	5.286.708,15	5.529.004,90
Nº de Partícipes	134	136
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	12.753	2,4124
2023	12.368	2,2369
2022	10.376	2,0073
2021	10.869	2,3309

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,82		0,82	0,82		0,82	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,85	-2,01	10,06	6,75	-2,01	11,44	-13,88	20,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	16-04-2024	-1,26	16-04-2024	-3,46	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,88	22-04-2024	1,25	21-03-2024	2,91	16-03-2022

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,17	8,47	7,71	10,77	9,78	11,17	16,27	10,84	
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,01	12,15	13,88	19,37	16,24	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,40	0,52	0,43	0,47	2,88	0,82	0,15	
MSCI WORLD NET TOTAL RETURN EUR INDEX	8,69	8,38	8,97	9,84	9,86	10,72	18,46	11,55	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,94	10,94	11,32	11,66	11,78	11,66	11,87	10,22	

(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.

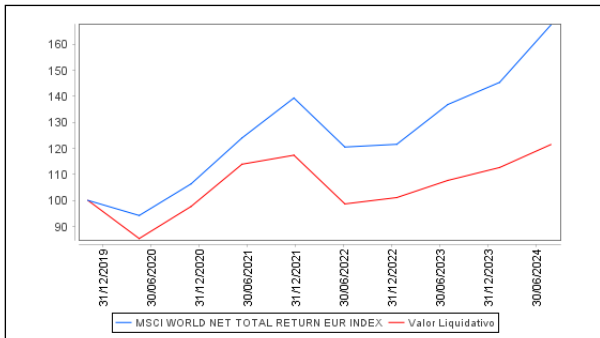
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,94	0,47	0,47	0,47	0,47	1,88	1,91	1,94	1,89

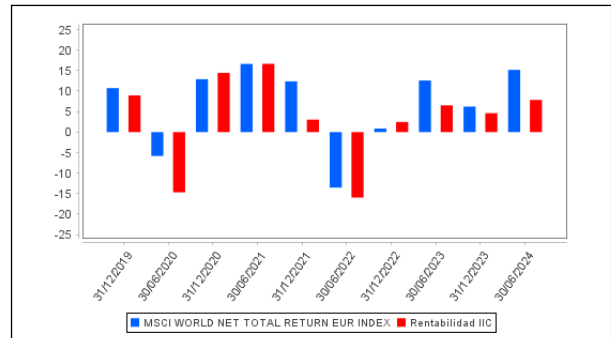
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.115	79,31	9.578	77,44
* Cartera interior	484	3,80	484	3,91
* Cartera exterior	9.615	75,39	9.086	73,46
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,13	7	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.377	18,64	2.528	20,44
(+/-) RESTO	261	2,05	261	2,11
TOTAL PATRIMONIO	12.753	100,00 %	12.368	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.368	12.061	12.368	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,41	-1,95	-4,41	142,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,44	4,52	7,44	76,30
(+) Rendimientos de gestión	8,42	5,49	8,42	64,22
+ Intereses	0,45	0,47	0,45	3,19
+ Dividendos	0,89	0,42	0,89	128,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-159,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,64	3,46	3,64	12,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,77	0,66	2,77	349,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,68	0,41	0,68	77,12
± Otros resultados	-0,02	0,06	-0,02	-129,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-0,97	-0,98	7,88
- Comisión de gestión	-0,82	-0,83	-0,82	5,62
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	5,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	24,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-37,50
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	75,27
(+) 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)	12.753	12.368	12.753	

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

3. Inversiones financieras

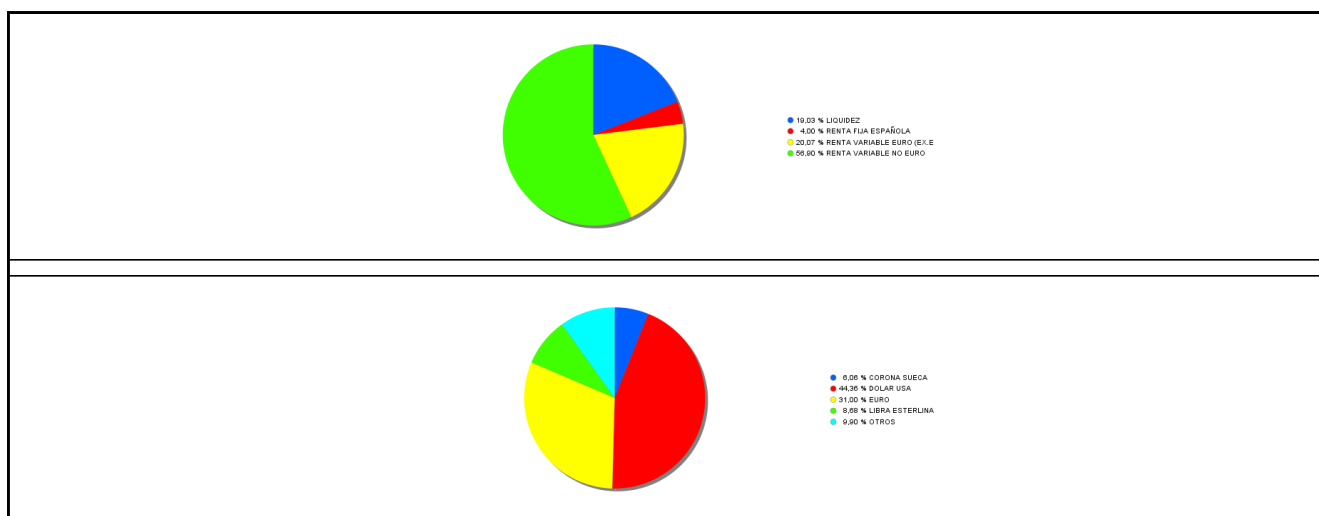
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	484	3,80	484	3,92
TOTAL RENTA FIJA	484	3,80	484	3,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	484	3,80	484	3,92
TOTAL RV COTIZADA	8.653	67,85	8.212	66,40
TOTAL RENTA VARIABLE	8.653	67,85	8.212	66,40
TOTAL IIC	962	7,54	875	7,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.615	75,39	9.086	73,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.099	79,19	9.571	77,39

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	335	Inversión
IBEX35	Compra Futuro IBEX35 10	330	Inversión
INDICE DAX	Compra Futuro INDICE DAX 5	183	Inversión
INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	204	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX 50 10	693	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE RUSSELL 1000	Compra Futuro INDICE RUSSELL 1000 50	403	Inversión
INDICE SX7E	Compra Futuro INDICE SX7E 50	366	Inversión
MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX	Compra Futuro MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX 50	812	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 2	75	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 5	731	Inversión
TOKYO STOCK EXCHANGE TOKYO PRICE INDEX	Compra Futuro TOKYO STOCK EXCHANGE TOKYO PRICE IND	327	Inversión
Total subyacente renta variable		4458	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Compra Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	628	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		628	
TOTAL OBLIGACIONES		5086	

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

	SI	NO
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 255.312,32 euros, suponiendo un 2,00% 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 "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 +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. 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 +14,21% y una volatilidad de 8,69%. La gestión del fondo es multifactorial con un tracking error respecto a su índice de referencia de 6,75%.

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

El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 12.754.677,02 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 134, dos menos respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +7,86% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +8,80% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +14,21% 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 +7,86%, superior a la de la media de la gestora situada en el +2,39%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (REINVERPLUS EUROPA FI) obtuvo una rentabilidad del +5,64%.

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 36,94%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 7,54% de su patrimonio invertido en otras IICs:

JPM 0,76%
BLACKROCK 2,91%
VANECK 0,69%
VONTOBEL 0,53%
LYXOR 0,71%
DIMENSIONAL 0,72%
GROUPAMA 0,62%
HENDERSON 0,59%

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 8,17%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 8,69%. 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 10,94%.

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.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012E85 - Bonos TESORO PUBLICO 0,250 2024-07-30	EUR	484	3,80	484	3,92
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		484	3,80	484	3,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		484	3,80	484	3,92
TOTAL RENTA FIJA		484	3,80	484	3,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		484	3,80	484	3,92
BMG0450A1053 - Acciones ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	60	0,47	0	0,00
US0394831020 - Acciones ARCHER-DANIELS-MIDLAND	USD	0	0,00	37	0,30
FR0010340141 - Acciones PSA	EUR	51	0,40	0	0,00
BMG0112X1056 - Acciones AEGON NV	EUR	78	0,61	71	0,58
US0126531013 - Acciones ALBEMARLE CORP	USD	0	0,00	34	0,27
US0162551016 - Acciones ALIGN TECHNOLOGY	USD	37	0,29	41	0,33
US0200201014 - Acciones ALLTEL CORP	USD	78	0,61	66	0,53
IT0004056880 - Acciones AMPLIFON SPA	EUR	53	0,41	50	0,40
US03076C1062 - Acciones AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	58	0,46	62	0,50
US0404131064 - Acciones ARISTA NETWORKS INC	USD	122	0,96	80	0,65
US03662Q1058 - Acciones ANSYS INC	USD	54	0,42	59	0,48
DE0005104400 - Acciones ATOSS SOFTWARE SE	EUR	58	0,45	0	0,00
US8318652091 - Acciones SMITH CORP	USD	58	0,45	0	0,00
JE00B783TY65 - Acciones APTIV PLC	USD	109	0,85	0	0,00
FR0000071946 - Acciones ALTEN SA	EUR	0	0,00	102	0,83
US00206R1023 - Acciones ATT INC	USD	61	0,48	52	0,42
GB00BPQY8M80 - Acciones AVIVA	GBP	60	0,47	51	0,41
US0534841012 - Acciones AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	67	0,52	0	0,00
US0304201033 - Acciones AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	59	0,46	0	0,00
GB0000961622 - Acciones BALFOUR BEATTY PLC	GBP	0	0,00	47	0,38
SE0017769995 - Acciones BIOGAIA AB-B SHS	SEK	0	0,00	50	0,41
CH0130293662 - Acciones BKW AG	CHF	60	0,47	55	0,44
US12008R1077 - Acciones BUILDERS FIRTSOURCE INC	USD	43	0,34	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	46	0,36	104	0,84
US0970231058 - Acciones BOEING	USD	49	0,38	68	0,55
CH0002432174 - Acciones BUCHER INDUSTRIES AG-REG	CHF	53	0,42	0	0,00
GB00B0N8QD54 - Acciones BRITVIC LN	GBP	0	0,00	48	0,39
GB0002869419 - Acciones BIG YELLOW GROUP PLC	GBP	61	0,48	0	0,00
US14149Y1082 - Acciones CARDINAL HEALTH INC	USD	56	0,44	56	0,45
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR FIN SERV	USD	113	0,89	0	0,00
CH0044328745 - Acciones CHUBB LTD	USD	59	0,46	0	0,00
US12503M1080 - Acciones CBOE GLOBAL MARKETS INC	USD	59	0,46	0	0,00
GB00B9VFP302 - Acciones COMPUTACENTER PLC	GBP	56	0,44	68	0,55
CH0198251305 - Acciones COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	62	0,49	52	0,42
US15677J1088 - Acciones CERIDIAN HCM HOLDING INC	USD	0	0,00	56	0,46
FR0000130403 - Acciones CHRISTIAN DIOR	EUR	45	0,35	47	0,38
US1252691001 - Acciones CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	59	0,47	0	0,00
US1746101054 - Acciones CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	59	0,46	66	0,53
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	58	0,45	51	0,41
US1720621010 - Acciones CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	123	0,96	52	0,42
US2310211063 - Acciones CUMMINS INC	USD	0	0,00	52	0,42
US14040H1059 - Acciones CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	58	0,46	53	0,43
BE0003593044 - Acciones GIMV NV	EUR	0	0,00	44	0,36
US20825C1045 - Acciones CONOCOPHILIPS	USD	59	0,46	0	0,00
US1270971039 - Acciones COTERRA ENERGY INC	USD	0	0,00	106	0,85
US1924461023 - Acciones COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	0	0,00	61	0,49
PTCTT0AM0001 - Acciones CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	0	0,00	48	0,39
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	46	0,36	0	0,00
DE0005403901 - Acciones CEWE STIFTUNG & CO KGAA	EUR	57	0,45	0	0,00
US2473617023 - Acciones APPLE INC	USD	0	0,00	48	0,39
US15677J1088 - Acciones CERIDIAN HCM HOLDING INC	USD	43	0,34	0	0,00
SE0022060547 - Derechos KINNEVIK AB B	SEK	7	0,06	0	0,00
US2441991054 - Acciones DEERE & CO	USD	0	0,00	53	0,43
GB0009633180 - Acciones DECHRA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	0	0,00	55	0,44
DK0060079531 - Acciones DSV	DKK	60	0,47	43	0,35
BMG3223R1088 - Acciones EVEREST RE GROUP LTD	USD	120	0,94	0	0,00
US2810201077 - Acciones EDISON INTERNATIONAL	USD	0	0,00	52	0,42
DE0005677108 - Acciones ELMOS SEMICONDUCTOR SE	EUR	0	0,00	55	0,45
SE0016828511 - Acciones EMBRACER GROUP AB	SEK	24	0,19	29	0,24
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS	EUR	58	0,45	28	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US26875P1012 - Acciones EOG RESOURCES INC	USD	60	0,47	56	0,45
US26884L1098 - Acciones EQT CORP	USD	0	0,00	56	0,45
US29786A1060 - Acciones ETSY INC	USD	32	0,25	43	0,35
DE0005664809 - Acciones EVOTEC SE	EUR	28	0,22	67	0,54
US3021301094 - Acciones EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	0	0,00	108	0,87
US31428X1063 - Acciones FEDEX CORP	USD	71	0,56	58	0,47
US3156161024 - Acciones F5 NETWORKS INC	USD	61	0,48	0	0,00
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	49	0,39	56	0,45
IE00BWT6H894 - Acciones FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	EUR	0	0,00	47	0,38
IE00BWT6H894 - Acciones FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	GBP	51	0,40	0	0,00
US35137L2043 - Acciones 21ST CENTURY FOX	USD	61	0,48	39	0,32
US35137L1052 - Acciones 21ST CENTURY FOX	USD	59	0,46	49	0,40
US3364331070 - Acciones FIRST SOLAR INC	USD	57	0,44	42	0,34
US34959E1091 - Acciones FORTINET INC	USD	49	0,39	46	0,37
DE0007568578 - Acciones SFC ENERGY AG-BR	EUR	52	0,40	0	0,00
NO0011109563 - Acciones GRAM CAR CARRIERS ASA	NOK	59	0,46	0	0,00
US36266G1076 - Acciones GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	USD	49	0,38	47	0,38
US37959E1029 - Acciones GLOBE LIFE INC	USD	61	0,48	0	0,00
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE INTERNATIONAL PLC	GBP	0	0,00	52	0,42
DK0010272202 - Acciones GENMAB A/S	DKK	52	0,41	0	0,00
FR0011726835 - Acciones GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	50	0,40	61	0,49
US3848021040 - Acciones WW GRAINGER INC	USD	54	0,42	0	0,00
DE0006602006 - Acciones GEA GROUP AG	EUR	0	0,00	55	0,45
DE000A12DM80 - Acciones SCOUT24 AG	EUR	60	0,47	0	0,00
US4461501045 - Acciones HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	55	0,44	0	0,00
GB00BMBVGQ36 - Acciones HARBOUR ENERGY PLC	GBP	68	0,53	0	0,00
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	51	0,41
IT0001250932 - Acciones HERA SPA	EUR	57	0,45	0	0,00
US4464131063 - Acciones HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES	USD	60	0,47	0	0,00
SE0009997018 - Acciones HMS NETWORKS AB	SEK	0	0,00	61	0,49
SE0011090018 - Acciones HOLMEN AB-B SHARES	SEK	118	0,92	113	0,91
US4278661081 - Acciones HERSHEY CO/THE	USD	38	0,30	38	0,31
US4435106079 - Acciones HUBBELL INC	USD	53	0,41	0	0,00
GB0005576813 - Acciones HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	0	0,00	64	0,52
US4592001014 - Acciones IBM	USD	53	0,41	0	0,00
US45866F1049 - Acciones INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	0	0,00	59	0,47
FI0009006407 - Acciones INCAP OYJ	EUR	0	0,00	19	0,16
US48203R1041 - Acciones JUNIPER	USD	0	0,00	46	0,37
US49338L1035 - Acciones KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	USD	0	0,00	52	0,42
SE0007871645 - Acciones KINDRED GROUP PLC	SEK	0	0,00	42	0,34
SE0015810247 - Acciones KINNEVIK AB B	SEK	0	0,00	34	0,28
SE0022060521 - Acciones KINNEVIK AB B	SEK	27	0,21	0	0,00
NO0003043309 - Acciones KONGSBERG GRUPPEN ASA	NOK	0	0,00	58	0,47
US5260571048 - Acciones LENNAR CORP A	USD	121	0,95	132	1,07
CH0010570767 - Acciones CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	CHF	54	0,43	54	0,44
CH0025751329 - Acciones CEMBRA MONEY BANK AG	CHF	67	0,53	0	0,00
US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH	USD	0	0,00	80	0,65
US5745991068 - Acciones MASC0 CORP	USD	108	0,84	0	0,00
DE0007100000 - Acciones MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	45	0,36	44	0,36
SE0009160872 - Acciones MEDCAP AB	SEK	56	0,44	0	0,00
FI0009007660 - Acciones MARIMEKKO OYJ	EUR	61	0,48	0	0,00
FI0009014575 - Acciones METSO OYJ	EUR	51	0,40	0	0,00
US60855R1005 - Acciones MOLINA HEALTHCARE INC	USD	0	0,00	60	0,48
US61945C1036 - Acciones MOSAIC CO/THE	USD	0	0,00	35	0,28
US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	75	0,59	133	1,08
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	0	0,00	39	0,32
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO.,INC.	USD	0	0,00	56	0,45
GB00BNGDN821 - Acciones MELROSE INDUSTRIES PLC	GBP	76	0,60	76	0,62
US5658491064 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	0	0,00	44	0,35
SE0017160773 - Acciones NCAB GROUP AB	SEK	0	0,00	52	0,42
US6556631025 - Acciones NORDSON CORP	USD	0	0,00	54	0,43
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHKE SE	EUR	77	0,60	66	0,53
US6516391066 - Acciones NEWMONT CORP	USD	48	0,38	46	0,37
SE0020356970 - Acciones NEW WAVE GROUP AB -B SHS	SEK	0	0,00	51	0,41
NO0010861115 - Acciones NORSKE SKOG ASA	NOK	0	0,00	30	0,24
US6703461052 - Acciones NUCOR CORP	USD	46	0,36	160	1,29
US62944T1051 - Acciones NVR INC	USD	57	0,44	127	1,03
GB0032089863 - Acciones NEXT PLC	GBP	60	0,47	0	0,00
US6819191064 - Acciones OMNICOM GROUP	USD	52	0,41	49	0,39
AT0000743059 - Acciones OMV AG	EUR	47	0,37	46	0,38
US67103H1077 - Acciones O'REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	0	0,00	58	0,47
SE0015961222 - Acciones PROACT IT GROUP AB	SEK	59	0,46	0	0,00
US70432V1026 - Acciones PAYCOM SOFTWARE INC	USD	23	0,18	32	0,26
US6937181088 - Acciones PACCAR IN	USD	56	0,44	71	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0006776081 - Acciones PEARSON PLC	GBP	59	0,47	56	0,45
US7458671010 - Acciones PULTEGROUP INC	USD	154	1,21	181	1,46
US6951561090 - Acciones PACKAGING CORP OF AMERICA	USD	65	0,51	56	0,46
NO0010209331 - Acciones PROTECTOR FORSIKING ASA	NOK	0	0,00	62	0,50
NL0013654783 - Acciones AHOLD	EUR	57	0,45	0	0,00
US74460D1090 - Acciones PUBLIC STORAGE	USD	0	0,00	50	0,40
US7185461040 - Acciones PHILLIPS 66	USD	70	0,55	64	0,52
US7237871071 - Acciones PIONEER	USD	0	0,00	51	0,41
FI4000198031 - Acciones QT GROUP OYJ	EUR	0	0,00	55	0,45
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	132	1,04	65	0,53
DK0060634707 - Acciones ROYAL UNIBREW	DKK	46	0,36	37	0,30
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	0	0,00	35	0,28
US75886F1075 - Acciones REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	63	0,49	0	0,00
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	69	0,54	54	0,43
US7591EP1005 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	0	0,00	56	0,46
US7703231032 - Acciones COOPER COS INC/THE	USD	0	0,00	59	0,47
FR0000120693 - Acciones PERNORD RICARD SA	EUR	46	0,36	0	0,00
US7739031091 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	0	0,00	59	0,48
US7757111049 - Acciones ROLLINS INC	USD	0	0,00	60	0,49
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS-ROYCE	GBP	164	1,29	105	0,85
FR0013269123 - Acciones COVIVIO	EUR	64	0,50	0	0,00
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	0	0,00	53	0,42
FR0010451203 - Acciones COVIVIO	EUR	62	0,49	64	0,52
DE0007164600 - Acciones SAP	EUR	65	0,51	0	0,00
GB00B8C3BL03 - Acciones SAGE GROUP PLC	GBP	0	0,00	80	0,64
SE0007100599 - Acciones SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	SEK	50	0,40	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	66	0,52	0	0,00
SE0016101844 - Acciones SINCH AB	SEK	59	0,46	88	0,71
DE000A1K0235 - Acciones SUESS MICROTEC SE	EUR	61	0,48	0	0,00
BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA	EUR	15	0,12	13	0,10
FR0000050809 - Acciones SOPRA STERIA GROUP	EUR	51	0,40	55	0,45
CH0008038389 - Acciones ZURICH ALLIED	CHF	54	0,42	0	0,00
GB00BWFQGN14 - Acciones SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	GBP	0	0,00	45	0,36
GB0007973794 - Acciones SERCO GROUP PLC	GBP	58	0,45	0	0,00
SE0000120669 - Acciones SSAB AB - B SHARES	SEK	99	0,77	59	0,48
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	49	0,38	75	0,61
US8581191009 - Acciones STEEL DYNAMICS INC	USD	70	0,55	62	0,50
IE00BKVD2N49 - Acciones SEAGATE TECHNOLOGY	USD	100	0,79	80	0,65
GB0003308607 - Acciones SPECTRIS PLC	GBP	50	0,39	0	0,00
BE0974464977 - Acciones SYNSQO	EUR	38	0,30	43	0,35
US87165B1035 - Acciones SYNCHRONY FINANCIAL	USD	76	0,59	60	0,48
NL0014559478 - Acciones TECHNIP ENERGIES NV	EUR	57	0,44	114	0,92
NO0010063308 - Acciones TELENOR ASA	NOK	61	0,48	60	0,48
SE0000667925 - Acciones TELIA CO AB	SEK	54	0,42	99	0,80
LU2598331598 - Acciones TENARIS SA	EUR	46	0,36	60	0,48
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	39	0,31	0	0,00
SE0000114837 - Acciones NORDEA	SEK	84	0,66	70	0,57
US9024941034 - Acciones TYSON FOODS CL A	USD	57	0,45	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	114	0,89	125	1,01
US8740541094 - Acciones TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	69	0,54	69	0,56
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	43	0,34	48	0,39
US9078181081 - Acciones UNION PACIFIC CORP	USD	52	0,40	0	0,00
FI4000074984 - Acciones VALMET OYJ	EUR	0	0,00	54	0,43
SE0000115107 - Acciones VGB GROUP AB-B SHS	SEK	60	0,47	0	0,00
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP	USD	119	0,93	53	0,43
GB0001859296 - Acciones VISTRY GROUP PLC	GBP	0	0,00	62	0,51
US0844231029 - Acciones WR BERKLEY CORP	USD	59	0,46	51	0,41
US9553061055 - Acciones WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	USD	49	0,38	51	0,41
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBILE CORP	USD	62	0,49	49	0,39
US98419M1009 - Acciones XYLEM INC	USD	61	0,48	0	0,00
US9884981013 - Acciones ALTEL CORP	USD	58	0,46	0	0,00
BMG9156K1018 - Acciones 2020 BULKERS LTD	NOK	59	0,46	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		8.653	67,85	8.212	66,40
TOTAL RENTA VARIABLE		8.653	67,85	8.212	66,40
LU1900066462 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	91	0,71	81	0,65
IE00B0HCGS80 - Participaciones DIMENSIONAL	USD	92	0,72	82	0,67
US92189F1066 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	88	0,69	78	0,63
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	80	0,63	80	0,65
LU1368736440 - Participaciones HENDERSON FUND MANAGER	JPY	75	0,59	81	0,65
IE00BZOPKV06 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	184	1,45	163	1,32
IE00BZOPKS76 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	186	1,46	158	1,28
LU0329205438 - Participaciones JP MORGAN	JPY	97	0,76	87	0,70
LU0278093082 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	USD	68	0,53	65	0,52
TOTAL IIC		962	7,54	875	7,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.615	75,39	9.086	73,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.099	79,19	9.571	77,39

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)