

ACACIA REINVERPLUS EUROPA FI

Nº Registro CNMV: 4336

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) ACACIA INVERSION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1(MOODYS)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@acacia-inversion.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/03/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 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 europea. La exposición a riesgo divisa podrá representar más del 30% de la cartera del fondo, pudiendo alcanzar un 70%. El fondo concentrará sus inversiones en Europa, invirtiendo en todo tipo de valores europeos de renta variable, tanto admitidos a cotización en las bolsas europeas como en valores de empresas admitidas a cotización en bolsas no europeas pero que tengan un porcentaje de actividad elevada de su actividad en países europeos. Estas inversiones se materializarán mayoritariamente en valores de alta liquidez y capitalización. La parte de la exposición, 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 de países de la OCDE. 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). En el caso de que la emisión no disponga de calificación crediticia se tendrá en cuenta el rating del emisor. Aunque puntualmente puede situarse a más largo plazo, la duración media de la cartera se situará por debajo de los 2 años. El fondo puede invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en activos recogidos en el apartado j) del artículo 36 del RIIC.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,08	0,95	1,08	2,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,57	0,34	2,57	0,17

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	11.340.251,24	10.963.980,66
Nº de Partícipes	199	205
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	16.577	1,4618
2022	15.171	1,3837
2021	20.260	1,7312
2020	19.323	1,5007

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	0,67		0,67	0,67		0,67	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	5,64	-0,51	6,18	11,06	-7,53	-20,07	15,36	-2,72	-18,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,29	24-05-2023	-3,87	15-03-2023	-12,86	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,88	02-06-2023	1,88	02-06-2023	8,96	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,65	11,40	17,37	16,36	20,38	20,78	12,66	29,76	13,31
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,22	16,45	19,37	16,24	34,03	13,62
Letra Tesoro 1 año	4,05	5,44	1,91	0,84	1,07	0,82	0,15	0,41	0,30
STOXX EUROPE 600 NET RETURN INDEX	12,02	9,41	14,16	15,32	16,54	18,88	12,22	27,95	12,53
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,13	13,13	13,05	13,00	12,85	13,00	11,09	11,54	8,70

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

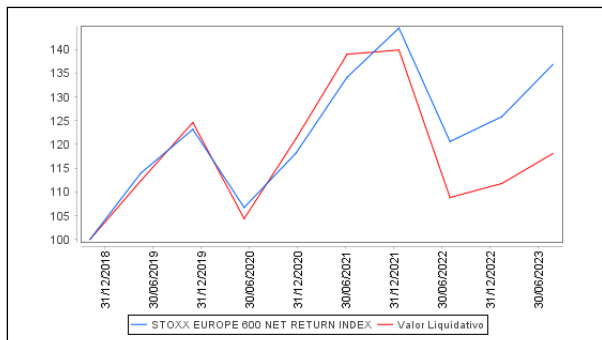
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,39	0,39	0,39	0,41	1,60	1,60	1,61	1,60

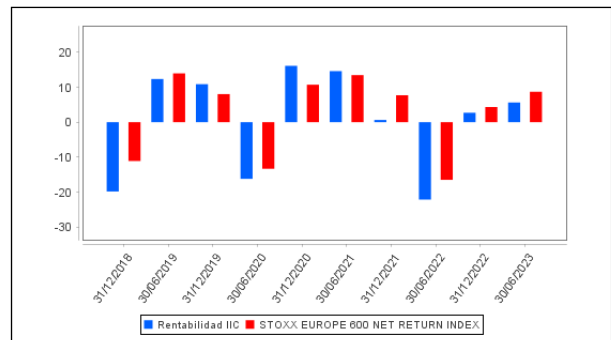
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	65.983	214	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	150.568	396	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	27.846	340	6
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	116.616	728	4
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	361.013	1.678	3,07

*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	13.039	78,66	12.317	81,19
* Cartera interior	892	5,38	278	1,83
* Cartera exterior	12.138	73,22	12.039	79,36
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,05	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.033	18,30	2.458	16,20
(+/-) RESTO	505	3,05	396	2,61
TOTAL PATRIMONIO	16.577	100,00 %	15.171	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)	15.171	16.137	15.171	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,18	-8,55	3,18	-137,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,37	2,55	5,37	115,21
(+) Rendimientos de gestión	6,17	3,32	6,17	89,83
+ Intereses	0,24	0,02	0,24	978,97
+ Dividendos	1,15	0,41	1,15	186,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-132,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,59	0,84	1,59	93,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,83	2,10	2,83	37,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,26	0,10	0,26	159,10
± Otros resultados	0,10	-0,16	0,10	-163,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,80	-0,80	2,69
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	0,41
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	0,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-20,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	58,43
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-100,00
+ 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	0,03	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.577	15.171	16.577	

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

3. Inversiones financieras

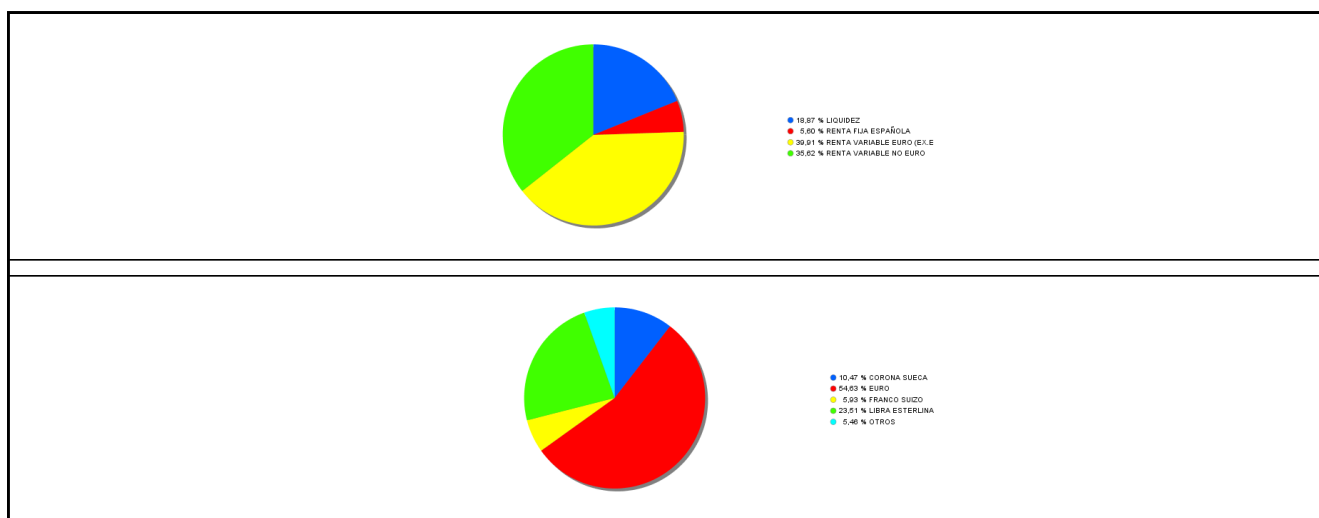
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	892	5,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	892	5,38	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	278	1,83
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	278	1,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	892	5,38	278	1,83
TOTAL RV COTIZADA	10.729	64,72	11.157	73,54
TOTAL RENTA VARIABLE	10.729	64,72	11.157	73,54
TOTAL IIC	1.410	8,50	882	5,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.138	73,22	12.039	79,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.030	78,60	12.317	81,19

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	414	Inversión
IBEX35	Compra Futuro IBEX35 10	277	Inversión
INDICE DAX	Compra Futuro INDICE DAX 25	408	Inversión
INDICE DAX	Compra Futuro INDICE DAX 5	245	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	63	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX 50 10	832	Inversión
INDICE EUROSTOXX 600	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX 600 50	1.300	Inversión
INDICE SX7E	Compra Futuro INDICE SX7E 50	879	Inversión
Total subyacente renta variable		4418	
TOTAL OBLIGACIONES		4418	

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 1.869.295,89 euros, suponiendo un 11,37% 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 774.381,61 euros, suponiendo un 4,71% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las cuentas anuales de 2022 contarán con un Anexo de sostenibilidad.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El primer semestre de 2023 ha terminado con fuertes subidas para las bolsas mundiales, donde han sobresalido EE.UU. y Japón, y en el que lo han seguido haciendo peor los mercados emergentes, lastrados por China. Los índices bursátiles occidentales terminan en zona de máximos anuales, subidas en las que destaca el comportamiento de las grandes compañías tecnológicas estadounidenses. La fuerte revalorización del Nasdaq viene determinada por los resultados de Nvidia y por el comportamiento de las FANG y las compañías ligadas a la Inteligencia Artificial. El buen comportamiento del sector tecnológico está impulsado puramente por expansión de múltiplos. De hecho, la tecnología ha tenido la segunda peor revisión de beneficios de todos los sectores y el mejor comportamiento del año. Por lo tanto, el sector tecnológico ahora es un 40% más caro, según las estimaciones de beneficios para este 2023, que lo que era a inicio de año. Pero lo que es aún más desconcertante es que la subida de la tecnología y el estilo (factor) growth (crecimiento) en este semestre que dejamos atrás se ha producido con una subida generalizada de los tipos de interés. Con el 100% de los resultados empresariales publicados, tanto en Europa como en EE.UU. las compañías han superado claramente las expectativas. El consenso de mercado para todo el ejercicio 2023 se encuentra en el +0% en el S&P 500 y en el 1% en el Stoxx 600. También apoyan los resultados del stress test realizado por la FED a los grandes bancos de EE.UU. que constatan la capacidad de los mismos para absorber pérdidas en el caso de un cataclismo económico. Esto hace posible que los requerimientos de capital para los mismos puedan reducirse, lo cual beneficiaría al crédito y por lo tanto al consumo y a los accionistas de los bancos, que podrían ver incrementado su dividendo. Todo ello tras la gran crisis bancaria vivida en el mes marzo, por un lado, en EE.UU., tras la quiebra del Silicon Valley Bank y del First Republic Bank en EE.UU. y después, en Europa, tras el rescate de Credit Suisse y su absorción por parte de su eterno rival UBS. ¿Esto mismo podría suceder en otros bancos? Para poder responder a esta cuestión es necesario diferenciar entre la regulación europea y la americana. Pese a que estos últimos estuvieron en el epicentro de la gran crisis financiera, siguen manteniendo unas exigencias normativas relativamente suaves para los llamados bancos regionales, entre los que se encontraba el Silicon Valley Bank. En cambio, el sector bancario en Europa tiene unos requisitos mucho más exigentes en cuanto a situaciones de estrés y capitalización. En Estados Unidos existe una legislación equivalente, pero solo para aquellos bancos que por ser considerados los más grandes, son denominados sistémicos y que son los siguientes: JP Morgan, Bank of America, Citigroup, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Bank of New York, State Street y Wells Fargo. En resumen, si bien esto podría suceder en otros bancos americanos de menor tamaño, podemos afirmar con rotundidad que es altamente improbable que ocurra ni en los grandes bancos estadounidenses ni tampoco en Europa. Creemos que lo que ha sucedido con estas dos entidades financieras es el claro síntoma del riesgo del que llevamos hablando desde hace varios meses: la crisis de liquidez. Con esto no queremos alardear de haber anticipado la situación que actualmente atraviesa el mercado, porque ni nosotros ni ninguno de los analistas a los que leemos preveía, entre los riesgos de este año, que las entidades financieras fueran a sufrir dificultades. Al contrario, la mayoría de las opiniones coincidía en que la banca era la apuesta más clara, impulsada, entre otras cosas, por la subida de los tipos de interés.

En otro orden de cosas, se celebraba el Foro de Davos en el que se tratan diferentes temas poniendo énfasis en las

importantes transformaciones que han supuesto la pandemia del Covid-19 y la guerra en Ucrania y en cómo abordar estos riesgos sistémicos para evitar la incertidumbre y la fragilidad económica. En China continúa la reapertura prácticamente total del país, tras tres años de fuertes restricciones a la circulación libre de personas debido a su política de Covid Cero. En cuanto a la inflación, comenzamos a ver signos de debilitamiento, tanto en Europa como en EE.UU. Si bien la inflación subyacente se mantiene en tasas elevadas, éstas continúan con un proceso de reducción importante. Por otra parte, las tasas interanuales crecen ya a niveles normalizados y cerca del mandato de los bancos centrales. El foco de los inversores vuelve a estar ahora en los resultados empresariales del segundo trimestre, los cuales conoceremos a lo largo del verano, período para el que el consenso de los analistas espera caídas del -7% en los EPS de las compañías estadounidenses y del -12,5% en la bolsa europea. De esta forma, el Stoxx 600 termina el semestre en positivo subiendo un +8,72% y el Eurostoxx 50 con una subida del +15,96%. El Ibex 35 por su parte sube un +16,57%. El S&P500 sube en el ejercicio un +13,71% una vez tenido en cuenta el efecto de la divisa. Por su parte el Nikkei sube un +13,26% en euros.

En renta fija, a lo largo del primer semestre vemos cierta recuperación de los precios, tras 2022, el peor año para el activo desde la Segunda Guerra Mundial. Destacar la reunión anual de banqueros centrales de Sintra, en la que los presidentes de los diferentes bancos centrales han hecho declaraciones hawkish, poniendo el foco en el control de la inflación e insistiendo en que serán necesarias subidas de tipos de interés adicionales para frenarla. En Japón, el gobernador del BoJ, Kuroda, cierra su mandato de 10 años al frente de la autoridad monetaria del país, sin hacer cambios en su política monetaria. En cuanto a los movimientos de tipos por parte de los bancos centrales, la Reserva Federal de EE.UU. sube los tipos hasta el 5,25%, el BoE hasta el 5,00% y el BCE hasta el 4,00%. Además, tanto Lagarde como Powell mantienen un tono bastante hawkish, a pesar de los últimos datos de inflación. El mercado descuenta ahora que tanto la FED como el BCE podrían seguir subiendo los tipos a lo largo del segundo semestre de 2023. En el caso del BCE otros 50pbs y en el de la FED otros 25pbs. En los mercados de crédito, los diferenciales globales de los bonos corporativos se han reducido y se encuentran ligeramente por encima de su media de largo plazo. Este estrechamiento ha sido generalizado y todos los sectores, incluido el bancario, presentan spreads más ajustados que a finales de 2022. El crédito de menor calidad, especialmente el high yield ha obtenido un mejor comportamiento que el grado de inversión, y a diferencia de los mercados de renta variable, en el de bonos, los países emergentes destacan por su buen comportamiento.

El Treasury americano pasa de una TIR del +3,87% a una del +3,99% y la del bono a 2 años del +4,43% al +4,90%. La TIR del Bund alemán pasa del +2,57% al +2,39%. En España la TIR del bono a 10 años pasa del +3,66% al +3,39%, con lo que la prima de riesgo disminuye, pasando desde los 109bps hasta los 100bps.

A nivel macro político, el conflicto en Ucrania genera un extra de inestabilidad, tras conocerse que un grupo paramilitar ruso llamado Wagner intentaba avanzar hacia Moscú para llevar a cabo un golpe de Estado, el cual no fructificaba debido a la intervención del presidente de la República de Bielorrusia, país en el que finalmente parece que se han refugiado. En Turquía, las elecciones dan vencedor, en la segunda vuelta, a Erdogan, que inicia así su tercera legislatura consecutiva, lo cual debilita aún más la ya depreciada lira turca. En España el presidente del gobierno, Pedro Sanchez, anuncia por sorpresa la convocatoria de elecciones generales para el 23 de julio, tras los flojos resultados del PSOE en las elecciones municipales. En EE.UU. se llega por fin a un acuerdo entre demócratas y republicanos con respecto al techo de deuda, evitando así el default del Gobierno norteamericano.

A nivel macroeconómico, los datos publicados a lo largo del semestre han sido mixtos, si bien han seguido mostrando signos de debilidad y ralentización económica. Por un lado, en EE.UU. los datos de confianza del consumidor caen a mínimos de los últimos 6 meses, mostrando la preocupación de los ciudadanos por la situación económica y la inflación y poniendo de manifiesto la desaceleración del consumo, principal motor de crecimiento de la economía norteamericana. El PIB del primer trimestre se revisa al alza dos veces, hasta el 2,0% interanual, muy por encima de las expectativas del mercado, poniendo sobre la mesa la expectativa de un aterrizaje suave. Por lo demás, el empleo continúa dando signos de fortaleza, con la tasa de paro en zona de mínimos históricos. En Europa, los PMI decepcionan, el del sector servicios marca mínimo anual y cae hasta los 50,3 puntos (vs 52,5 estimado), muy cerca de los 50 que marcan la diferencia entre crecimiento y recesión y el PMI manufacturero cae a 43,6, su nivel más bajo desde mayo de 2020. El IFO alemán sorprende también con un importante descenso (88,5 vs 90,7 estimado) marcando de nuevo niveles por debajo de 100 y evidenciando que Alemania se encuentra en zona de contracción económica. La economía china continúa dando síntomas de debilitamiento, el PMI manufacturero vuelve a marcar niveles de contracción (48,8 por debajo de 50) mientras que los servicios continúan dando lecturas de expansión económica. También, en China se celebra la reunión del Comité Central

del Partido Comunista, en el que reiteran su apoyo al sector privado y comunican que harán lo necesario en materia fiscal y monetaria para estimular el crecimiento económico.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En cuanto a la estrategia de inversión seguida durante el semestre, mantenemos la cartera de contado, diversificada por diferentes factores de inversión: valor, crecimiento, calidad, situaciones especiales, baja volatilidad, pequeñas compañías, dividendos, revisión de resultados y momentum. En el periodo actual se han rebalanceado: crecimiento, valor, pequeñas compañías, baja volatilidad, calidad, momentum, dividendo y situaciones especiales. En renta variable, vendimos posiciones residuales en acciones de banca europea tras la fuerte revalorización del año y previo al colpaso de finales de marzo. Asimismo, hemos ajustado los niveles de inversión con futuros tras las fuertes entradas de patrimonio.

c) Índice de referencia

El índice STOXX Europe 600, el cual en el semestre ha obtenido una rentabilidad neta de +8,72% y una volatilidad de 12,02%. La gestión del fondo es multifactorial con un tracking error respecto a su índice de referencia, de 4,64%.

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

El patrimonio en el período actual ha aumentado hasta 16.576.645,39 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 199, seis menos respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +5,64% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +6,42% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +8,72% obtenido por el índice STOXX Europe 600. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,78% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,78% 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 +5,64%, superior a la de la media de la gestora situada en el +2,96%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (PREMIUM FI) obtuvo una rentabilidad del +6,53%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La inversión en renta variable se mantiene a 100% (nivel neutro). Durante el semestre hemos vendido posiciones residuales (+3%) en acciones de banca europea tras la fuerte revalorización del año y previo al colpaso de finales de marzo. Asimismo, hemos ajustado los niveles de inversión con futuros tras las fuertes entradas de patrimonio.

El mayor detractor de la rentabilidad ha sido el sector materiales y servicios de comunicación y por geografía Noruega.

La principal aportación de rentabilidad ha venido de la mano del sector tecnología y por geografía Alemania.

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 23,47%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 8,52% de su patrimonio invertido en otras IICs:

BNP 2,74%

LYXOR 3,36%

BLACKROCK 1,04%

GROUPAMA 1,37%

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. 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 europea. La exposición a riesgo divisa puede representar más del 30% de la cartera del fondo, pudiendo alcanzar un 70%. El fondo concentra sus inversiones en Europa, invirtiendo en todo tipo de valores europeos de renta variable, tanto admitidos a cotización en las bolsas europeas como en valores de empresas admitidas a cotización en bolsas no europeas pero que

tengan un porcentaje de actividad elevada de su actividad en países europeos. 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. La parte de la exposición, 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 de países de la OCDE. 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 2 años.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 14,65% mientras que la del índice de referencia ha sido del 12,02%. 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 13,13%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

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

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

NO APLICA.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

NO APLICA.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

2023, el año en el que todos los expertos vaticinaban correcciones generalizadas de las bolsas de la mano de los tres jinetes del apocalipsis (la inflación, la recesión y la guerra), está, como casi siempre, haciendo justo lo contrario de lo que se esperaba, llevando la contraria a la mayoría de analistas, visionarios y medios de comunicación.

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

Aunque el argumento más fuerte para ser alcistas desde aquí es que todo el mundo es bajista, incluso nosotros estamos prudentes, que no catastrofistas. Hay algunas razones para estar cautos: El claro frenazo en los beneficios empresariales,

la presión a la baja en beneficios y la restricción de las condiciones financieras. Estas señales hacen que nos encontremos más cómodos en modo espera de las oportunidades que pudieran surgir en el futuro. Así, nuestro caso base para el resto del año es que no pasa mucho y todos continúan/continuamos musitando mientras que esas teóricas señales que hemos mencionado continúan siendo ignoradas. Por esta razón, y dado que entendemos que el potencial alcista es limitado por las valoraciones, preferimos seguir neutrales y no seguir dando pasos adelante.

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 cuanto a Nivel de Inversión, estamos en la neutralidad y cautos, tras el rally de las bolsas en lo que llevamos de año. 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. A nivel sectorial, hemos aumentado la exposición a banca europea. Hemos aprovechado la baja volatilidad para hacer una cobertura que nos llevaría a mínimos de exposición a bolsa, si se diese una corrección desde estos niveles, y que vence en enero del año que viene.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012B62 - Bonos TESORO PUBLICO 0,350 2023-07-30	EUR	892	5,38	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		892	5,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		892	5,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		892	5,38	0	0,00
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	EUR	0	0,00	149	0,98
ES0116870314 - Acciones NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	0	0,00	129	0,85
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	278	1,83
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	278	1,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		892	5,38	278	1,83
GB00B1XZS820 - Acciones BRITISH TELECOM	GBP	96	0,58	0	0,00
CH0012221716 - Acciones ABB LTD	CHF	169	1,02	0	0,00
NL0000303709 - Acciones AEGON NV	EUR	173	1,04	0	0,00
GB0000536739 - Acciones ASHTREAD GROUP PLC	GBP	0	0,00	156	1,03
IT0004056880 - Acciones AMPLIFON SPA	EUR	152	0,92	0	0,00
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	0	0,00	170	1,12
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	208	1,37
CA00829Q1019 - Acciones AFRICA OIL CORP	SEK	0	0,00	203	1,34
FR0000071946 - Acciones ALTEN SA	EUR	148	0,89	0	0,00
GB00BPQY8M80 - Acciones AVIVA	GBP	137	0,83	142	0,94
GB00BBG9VN75 - Acciones AVEVA GROUP PLC	GBP	0	0,00	145	0,95
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	154	1,01
FO0000000179 - Acciones BAKKAFFROST P/F	NOK	144	0,87	0	0,00
GB0002875804 - Acciones BRITISH TELECOM	GBP	0	0,00	140	0,92
GB0000961622 - Acciones BALFOUR BEATTY PLC	GBP	138	0,83	141	0,93
CH0531751755 - Acciones BANQUE CANTONALE VAUDOIS-REG	CHF	0	0,00	125	0,82
GB00BYQJJC66 - Acciones BEAZLEY PLC	GBP	0	0,00	154	1,02
SE0000862997 - Acciones BILLERUD AB	SEK	93	0,56	0	0,00
SE0017769995 - Acciones BIOGAIA AB-B SHS	SEK	161	0,97	0	0,00
CH0130293662 - Acciones BKW AG	CHF	0	0,00	139	0,91
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	174	1,05	151	0,99
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	0	0,00	213	1,40
DE000A1DAHH0 - Acciones BAYER	EUR	143	0,86	119	0,79
GB0007980591 - Acciones BP-AMOCCO	GBP	0	0,00	138	0,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B0N8QD54 - Acciones BRITVIC LN	GBP	142	0,86	0	0,00
GB0002869419 - Acciones BIG YELLOW GROUP PLC	GBP	0	0,00	135	0,89
GB00BV9FP302 - Acciones COMPUTACENTER PLC	GBP	159	0,96	0	0,00
CH0198251305 - Acciones COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	151	0,91	0	0,00
BE0003593044 - Acciones GIMV NV	EUR	128	0,77	0	0,00
SE0003950864 - Acciones CONCENTRIC AB	SEK	0	0,00	117	0,77
PTCTT0AM0001 - Acciones CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	141	0,85	0	0,00
GB000963180 - Acciones DECHRA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	150	0,91	0	0,00
FR0014003TT8 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	0	0,00	130	0,85
ES0127797019 - Acciones EDP RENOVAVEIS SA	EUR	124	0,75	0	0,00
SE0000163628 - Acciones ELEKTA AB-B SHS	SEK	0	0,00	123	0,81
DE0005677108 - Acciones ELMOS SEMICONDUCTOR SE	EUR	165	1,00	0	0,00
SE0016828511 - Acciones EMBRACER GROUP AB	SEK	78	0,47	0	0,00
JE00BJDLW90 - Acciones MAN GROUP PLC/JERSEY	GBP	150	0,90	0	0,00
IT0003132476 - Acciones ENI	EUR	86	0,52	87	0,57
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS	EUR	111	0,67	213	1,40
NO0010096985 - Acciones STATOIL	NOK	0	0,00	153	1,01
DE0005664809 - Acciones EVOTEC SE	EUR	187	1,13	0	0,00
FR0013451333 - Acciones LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR	0	0,00	170	1,12
IE00BWT6H894 - Acciones FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	EUR	155	0,94	0	0,00
SE0005468717 - Acciones FERRONORDIC AB	SEK	0	0,00	45	0,30
DE000A0Z2Z25 - Acciones FRENET AG	EUR	0	0,00	138	0,91
IE00B00MZ448 - Acciones GRAFTON GROUP PLC-UTS -CDI	GBP	136	0,82	0	0,00
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE INTERNATIONAL PLC	GBP	141	0,85	140	0,92
FR0011726835 - Acciones GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	142	0,86	116	0,76
GB00BMBVQ36 - Acciones HARBOUR ENERGY PLC	GBP	3	0,02	88	0,58
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	138	0,91
SE0009997018 - Acciones HMS NETWORKS AB	SEK	180	1,09	0	0,00
SE0011090018 - Acciones HOLMEN AB-B SHARES	SEK	131	0,79	0	0,00
GB0005576813 - Acciones HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	144	0,87	0	0,00
ES0177542018 - Acciones IINTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	GBP	0	0,00	143	0,94
FI0009006407 - Acciones INCAP OYJ	EUR	75	0,45	206	1,36
GB00B06QFB75 - Acciones IG GROUP HOLDINGS PLC	GBP	0	0,00	149	0,99
GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTEL GROU	GBP	0	0,00	139	0,91
GB00B61TVQ02 - Acciones CENTRICA	GBP	0	0,00	140	0,92
SE0000107203 - Acciones INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	SEK	0	0,00	136	0,90
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	0	0,00	177	1,16
SE0015811963 - Acciones INVESTOR AB-B SHS	SEK	0	0,00	139	0,92
FR0010259150 - Acciones IPSEN	EUR	0	0,00	139	0,92
GB0033986497 - Acciones ITV LN	GBP	149	0,90	295	1,95
FR0000121485 - Acciones PINAULT-PRINTEMPS	EUR	134	0,81	0	0,00
SE0007871645 - Acciones KINDREO GROUP PLC	SEK	0	0,00	195	1,29
SE0015810247 - Acciones KINNEVIK AB B	SEK	130	0,78	0	0,00
CH0010570767 - Acciones CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	CHF	173	1,04	0	0,00
DE0008232125 - Acciones LUFTHANSA	EUR	0	0,00	160	1,05
DE0007100000 - Acciones MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	154	0,93	148	0,98
GB00B1CRLC47 - Acciones MONDI PLC	GBP	0	0,00	125	0,83
BE0003853703 - Acciones SOFINA	EUR	0	0,00	95	0,63
DE0006599905 - Acciones MERCOR KGAA	EUR	129	0,78	154	1,01
GB00BNGDN821 - Acciones MELROSE INDUSTRIES PLC	GBP	195	1,17	0	0,00
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITAL	EUR	0	0,00	158	1,04
SE0017160773 - Acciones NCAB GROUP AB	SEK	173	1,04	141	0,93
DE0006766504 - Acciones AURUBIS AG	EUR	0	0,00	171	1,13
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHEK SE	EUR	163	0,99	0	0,00
SE0020356970 - Acciones NEW WAVE GROUP AB -B SHS	SEK	131	0,79	0	0,00
FR0000044448 - Acciones NEXANS SA	EUR	0	0,00	125	0,83
NO0005052605 - Acciones NORSK HYDRO ASA	NOK	112	0,68	17	0,11
SE0001161654 - Acciones NOTE AB	SEK	0	0,00	139	0,91
NO0010861115 - Acciones NORSKE SKOG ASA	NOK	86	0,52	0	0,00
NL0010558797 - Acciones OCI NV	EUR	109	0,66	0	0,00
SE0017766843 - Acciones OEM INTERNATIONAL AB-B SHS	SEK	0	0,00	134	0,88
AT0000743059 - Acciones OMV AG	EUR	127	0,77	298	1,96
GB0006776081 - Acciones PEARSON PLC	GBP	143	0,86	0	0,00
DK0060252690 - Acciones PANDORA A/S	DKK	145	0,88	0	0,00
NO0010209331 - Acciones PROTECTOR FORSIKRING ASA	NOK	162	0,97	0	0,00
US00486H1059 - Acciones ADTN	EUR	0	0,00	162	1,07
FI4000198031 - Acciones QT GROUP OYJ	EUR	194	1,17	0	0,00
DK0060634707 - Acciones ROYAL UNIBREW	DKK	143	0,86	0	0,00
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	133	0,80	0	0,00
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	0	0,00	147	0,97
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	140	0,92
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS-ROYCE	GBP	152	0,92	0	0,00
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	153	0,92	0	0,00
FR0010451203 - Acciones COVIVIO	EUR	170	1,02	139	0,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	0	0,00	79	0,52
FI0009003305 - Acciones SAMPO OYJ-A SHS	EUR	125	0,75	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	157	0,95	0	0,00
GB00B8C3BL03 - Acciones SAGE GROUP PLC	GBP	190	1,15	0	0,00
SE0016101844 - Acciones SINCH AB	SEK	155	0,94	0	0,00
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	0	0,00	135	0,89
GB0008220112 - Acciones DS SMITH PLC	GBP	134	0,81	0	0,00
GB00B1WY2338 - Acciones WH SMITH PLC	GBP	0	0,00	162	1,07
FR0013227113 - Acciones SOITEC	EUR	0	0,00	170	1,12
DK0010274844 - Acciones SOLAR A/S-B SHS	DKK	0	0,00	146	0,96
BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA	EUR	140	0,84	174	1,15
FR0000050809 - Acciones SOPRA STERIA GROUP	EUR	145	0,88	0	0,00
GB00BWFVGGN14 - Acciones SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	GBP	134	0,81	0	0,00
SE000120669 - Acciones SSAB AB - B SHARES	SEK	157	0,94	167	1,10
GB0007908733 - Acciones SSE PLC	GBP	0	0,00	141	0,93
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	137	0,90
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	166	1,00	0	0,00
NL0014559478 - Acciones TECHNIP ENERGIES NV	EUR	326	1,97	0	0,00
SE0000667925 - Acciones TELIA CO AB	SEK	253	1,52	0	0,00
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA	EUR	0	0,00	150	0,99
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	141	0,85	358	2,36
DE000TUAG000 - Acciones TUI AG	GBP	0	0,00	141	0,93
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	154	0,93	0	0,00
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	0	0,00	212	1,40
FI0009005987 - Acciones UPM KYMMENE	EUR	115	0,69	0	0,00
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	138	0,83	130	0,86
GB0001859296 - Acciones VISTRY GROUP PLC	GBP	131	0,79	0	0,00
BE0974349814 - Acciones WAREHOUSES DE PAUW SCA	EUR	0	0,00	126	0,83
GB00BL9YR756 - Acciones WISE PLC - A	GBP	0	0,00	127	0,84
TOTAL RV COTIZADA		10.729	64,72	11.157	73,54
TOTAL RENTA VARIABLE		10.729	64,72	11.157	73,54
LU1829219390 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	462	2,79	0	0,00
LU1900066462 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	95	0,58	78	0,51
IE00B3VWLG82 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	GBP	173	1,04	167	1,10
LU1377382285 - Participaciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	454	2,74	419	2,76
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	225	1,36	218	1,44
TOTAL IIC		1.410	8,50	882	5,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.138	73,22	12.039	79,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.030	78,60	12.317	81,19

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)

No se ha utilizado ninguna fuente de financiación ajena.