

## ACACIA REINVERPLUS EUROPA FI

Nº Registro CNMV: 4336

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.acacia-inversion.com](http://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](mailto: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](mailto: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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,69	0,20	1,91	2,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,30	0,01	0,10	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	11.938.935,84	11.977.147,18
Nº de Partícipes	204	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	14.875	1,2459
2021	20.260	1,7312
2020	19.323	1,5007
2019	18.514	1,5426

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	0,34		0,34	1,01		1,01	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,09	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-28,03	-7,53	-12,55	-11,01	3,67	15,36	-2,72	24,61	14,06

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,25	23-09-2022	-4,03	24-01-2022	-12,86	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,03	07-07-2022	4,47	09-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	21,98	20,38	20,50	25,03	13,68	12,66	29,76	12,31	8,24
<b>Ibex-35</b>	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	16,24	34,03	12,38	12,86
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,81	1,07	0,81	0,41		0,15	0,41	0,16	0,15
<b>STOXX EUROPE 600 NET RETURN INDEX</b>	19,87	16,54	19,09	23,68	13,79	12,22	27,95	11,29	8,30
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,85	12,85	12,24	11,59	11,09	11,09	11,54	9,06	7,60

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

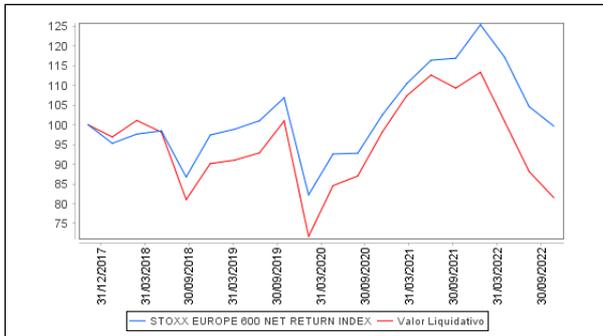
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,20	0,41	0,41	0,39	0,41	1,60	1,61	1,55	1,58

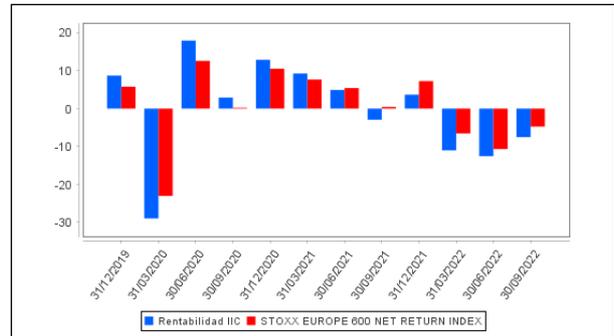
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	61.936	215	-2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	146.238	381	-3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	26.778	339	-6
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	109.108	525	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>344.060</b>	<b>1.460</b>	<b>-2,12</b>

\*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	11.177	75,14	12.957	80,29
* Cartera interior	882	5,93	817	5,06
* Cartera exterior	10.295	69,21	12.139	75,22
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.080	20,71	2.656	16,46
(+/-) RESTO	618	4,15	524	3,25
TOTAL PATRIMONIO	14.875	100,00 %	16.137	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)	16.137	17.548	20.260	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,33	5,14	2,12	-105,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,41	-13,08	-32,97	-48,01
(+) Rendimientos de gestión	-7,02	-12,67	-31,79	-49,10
+ Intereses	0,01	0,00	0,00	-379,93
+ Dividendos	0,28	0,85	1,42	-69,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-87,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,23	-10,04	-27,36	-52,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,95	-1,96	-2,55	-55,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,92	-1,48	-3,10	-43,02
± Otros resultados	-0,21	-0,03	-0,21	645,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,41	-1,20	-8,51
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-7,08
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,09	-7,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,10	-17,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-54,91
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,02	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	0,03	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.875	16.137	14.875	

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

### 3. Inversiones financieras

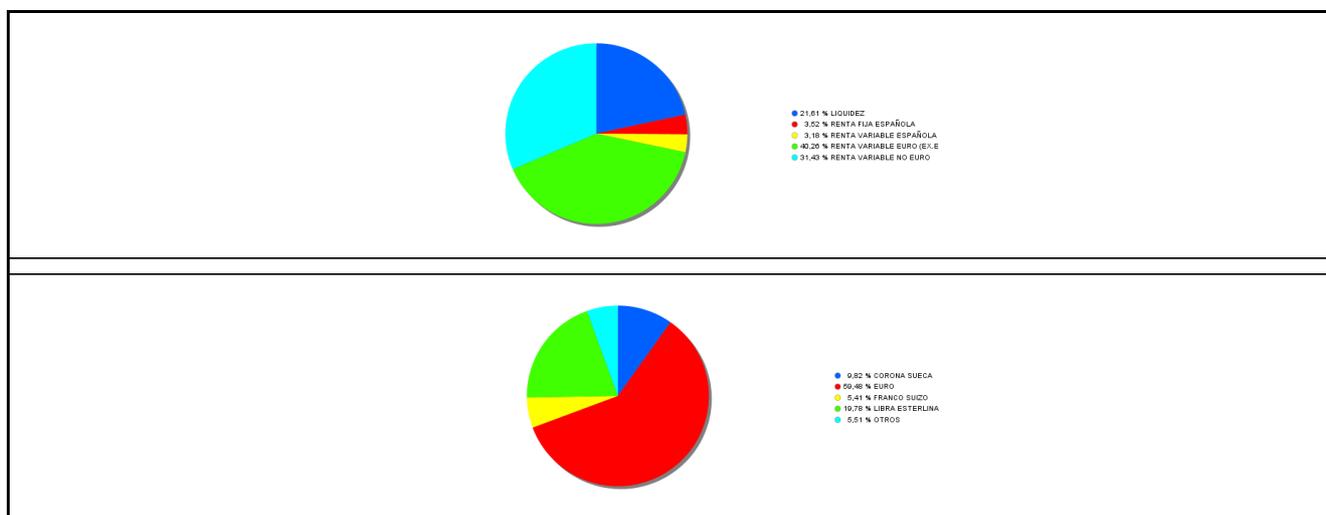
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	502	3,37	502	3,11
TOTAL RENTA FIJA	502	3,37	502	3,11
TOTAL RV COTIZADA	380	2,55	315	1,95
TOTAL RENTA VARIABLE	380	2,55	315	1,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	882	5,93	817	5,06
TOTAL RV COTIZADA	8.871	59,64	10.565	65,47
TOTAL RENTA VARIABLE	8.871	59,64	10.565	65,47
TOTAL IIC	1.424	9,57	1.575	9,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.295	69,21	12.139	75,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.177	75,14	12.956	80,29

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	340	Inversión
IBEX35	Compra Futuro IBEX35 10	247	Inversión
INDICE DAX	Compra Futuro INDICE DAX 25	338	Inversión
INDICE DAX	Compra Futuro INDICE DAX 5	180	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	61	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX 50 10	549	Inversión
INDICE EUROSTOXX 600	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX 600 50	2.531	Inversión
INDICE EUROSTOXX 600 BANK	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX 600 BANK 50	601	Inversión
Total subyacente renta variable		4848	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4848	

#### 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. Participes 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

	SI	NO
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 532.788,37 euros, suponiendo un 3,26% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El tercer trimestre de 2022 se ha saldado con un resultado negativo para las bolsas internacionales, con caídas que oscilan entre el 2% de Japón y el 6% de los países emergentes. Este resultado negativo de los mercados de renta variable refleja una situación de nerviosismo e incertidumbre, debido a los diferentes frentes abiertos en materia tanto económica como geopolítica: inflación, subida de tipos, desaceleración, recesión, crisis energética, guerra? todo ello no deja de ser una tormenta perfecta en la que varias situaciones críticas confluyen y se retroalimentan provocando que los mercados se estresen. Situación que previsiblemente se mantenga hasta que se produzca un mensaje contundente por parte de las autoridades, ya sea la Reserva Federal o un acuerdo internacional en materia de divisas, como lo fue en los años 80 el Acuerdo Plaza.

La inflación continúa presionando al alza, entre otras cosas debido a la fuerte subida de la energía, forzando a los bancos centrales a endurecer su discurso y sus políticas monetarias. Este endurecimiento de las políticas monetarias comienza a provocar un cierto parón de la economía aumentando las probabilidades de una recesión, si bien todavía son inciertas en Europa, siendo EE.UU. la economía más damnificada por la subida de los tipos de interés. A medida que los riesgos de recesión se acentúan, los inversores comienzan a deshacer posiciones en riesgo y esto provoca nuevos mínimos anuales en las principales bolsas. Las recientes caídas de la renta variable han llevado a las bolsas a perder entorno a un 25% desde sus máximos de inicio de año, niveles que ya descuentan un entorno recesivo. Recesión sí o no, la profundidad de la misma y su duración son incógnitas imposibles de adivinar. Lo que sí sabemos es que tomando como referencia crisis y correcciones bursátiles anteriores (caídas medias de entre el -25% y el -35% desde máximos) comprar a estos niveles termina siendo rentable en el tiempo.

De esta forma, el Stoxx 600 termina el trimestre en negativo cayendo un -4,75% y el Eurostoxx 50 con una caída del -3,96%. El Ibex 35 por su parte cae un -9,04%. El S&P500 sube en el ejercicio un +1,43% una vez tenido en cuenta el efecto de la divisa. Por su parte el Nikkei cae un -1,35% en euros.

A pesar de la inflación y de la ralentización del crecimiento económico, los resultados empresariales, tanto en EE.UU. como en Europa, han sido sólidos y mejores de lo esperado. En el S&P 500 el incremento medio de BPAs ha sido del +7,9% vs +4,1% esperado, habiendo batido expectativas más de un 75% de las compañías y en el Stoxx 600, las compañías siguen mejorando las estimaciones de beneficio por acción tanto para este año como para 2023 y 2024. El repunte de los tipos de interés sigue ahondando en la rotación sectorial que llevamos viendo los últimos meses, provocando que compañías de sesgo value (bancos, energía, materiales?) vuelvan a hacerlo mejor que las compañías de crecimiento. En cuanto a la bolsa china, las autoridades regulatorias chinas y estadounidenses firman un acuerdo en

materia de auditoría de las empresas chinas cotizadas en EEUU, evitando así que unas 200 compañías chinas dejen de cotizar en la bolsa de Nueva York.

En renta fija, 2022 está siendo el peor año desde la Segunda Guerra Mundial. Un índice global agregado de renta fija cae más de un 20% en lo que llevamos de año. Para ver el alcance del impacto de esta caída, en 2008 en plena crisis financiera, este mismo índice caía un 6%.

Lo más destacado del trimestre es la reunión de banqueros centrales mundiales en Jackson Hole, reunión en la que Powell transmite un mensaje bastante agresivo en su discurso, reiterando su preocupación y su lucha contra la inflación y advirtiendo que habrá "más dolor hasta llegar al objetivo del 2%", lo que desvanece las expectativas de relajación monetaria. Estas declaraciones sumadas al de otros miembros de la FED apuntan a que los tipos podrían llegar a niveles del 4%/4,5% en el corto plazo. Aunque la presidenta del BCE Christine Lagarde no se manifiesta de forma tan clara, los mercados descuentan ahora que podría subir los tipos otros 75pbs en su reunión de septiembre, sobre todo, tras la publicación del último dato de inflación, que registra un nuevo récord del 10%.

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

Trimestre especialmente complicado en el mercado de deuda de Reino Unido, en el que el BoE tiene que intervenir para evitar el desplome de su deuda pública, anunciando una compra "sin límite de cuantía" de activos de deuda a largo plazo. Este movimiento es consecuencia del plan de reforma fiscal anunciado por el gobierno, el cual provocaba un aumento de los rendimientos de los gilt, cuya referencia a 2 años, marca niveles del 4%, y un desplome de la libra.

A esto se le suma la incertidumbre política en Italia con el triunfo de la coalición ultraderechista liderada por la euroescéptica Meloni.

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

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

A nivel macro político, Rusia anuncia la movilización de las reservas del ejército, mientras que la Unión Europea trabaja en un nuevo paquete de sanciones, entre las que se incluyen establecer un precio máximo al petróleo ruso y nuevas restricciones al comercio con Rusia. En Italia, las elecciones se saldan con victoria del partido de extrema derecha Hermanos de Italia, liderado por Giorgia Meloni, que de esta manera se convertirá en la primera mujer en ocupar el cargo de Primer Ministro de Italia. El nuevo gobierno de Reino Unido anuncia un mega plan de estímulo fiscal por valor de 45.000 millones de libras, provocando el hundimiento de la divisa y de los bonos de gobierno, si bien después reula descartado eliminar el tipo marginal del 45% que gravaba los ingresos por encima de 150.000 libras anuales.

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

En el plano macroeconómico, el FMI vuelve a corregir a la baja sus previsiones de crecimiento global, debido al impacto de la inflación y a la guerra de Ucrania. EEUU entra en recesión técnica tras publicarse un dato de PIB negativo por segundo trimestre consecutivo y en el conjunto de la economía global las tasas de crecimiento son bastante débiles y los datos adelantados descuentan que la inflación puede poner en peligro el crecimiento de los próximos trimestres, debido a la ralentización del consumo. El punto positivo lo pone el PIB de la Eurozona que se sitúa en el 0,7% superando ampliamente las previsiones (+0,2%). Esta sorpresa positiva viene por los buenos datos de España (+1,1% vs +0,4% esperado) y Francia (+0,5% vs +0,2% estimado) mientras que Alemania no consigue crecer en el trimestre (+0,0% vs +0,1%). Los débiles datos económicos ponen de manifiesto el impacto que está teniendo en el consumo la subida de los

precios. En EE.UU. el ISM manufacturero refleja la caída de los nuevos pedidos y vuelve a marcar niveles por debajo de los 50 puntos, lo cual indica contracción económica, y el mercado inmobiliario sigue dando señales de ralentización. En Europa lo más relevante ha sido la publicación de los PMI, que marcan niveles por debajo de la neutralidad de los 50 puntos, evidenciando el parón de la actividad económica en Europa y aumentando las probabilidades de una recesión en 2023.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En cuanto a la estrategia de inversión seguida durante el trimestre, mantenemos la cartera de contado, diversificada por diferentes factores de inversión: valor, crecimiento, calidad, situaciones especiales, baja volatilidad, pequeñas compañías, dividendos, revisión de resultados y momentum. En el periodo actual se han rebalanceado: crecimiento, valor, baja volatilidad, calidad y momentum. En renta variable, aprovechando la fuerte caída de los mercados durante el mes de septiembre, hemos aumentado el nivel de inversión comprando futuros del DAX y del STOXX600 EUROPE.

#### c) Índice de referencia

El índice STOXX Europe 600, el cual en el trimestre ha obtenido una rentabilidad neta de -4,75% y una volatilidad de 22,53%. La gestión del fondo es multifactorial con un tracking error respecto a su índice de referencia, de 6,29%.

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

El patrimonio en el período actual ha disminuido hasta 14.874.671,21 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 204, uno menos respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -7,53% en el trimestre (y una rentabilidad bruta del -9,81% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al -4,75% obtenido por el índice STOXX Europe 600. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,80% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,80% 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 -7,53%, inferior a la de la media de la gestora situada en el -2,09%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (PREMIUM FI) obtuvo una rentabilidad del -3,80%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La inversión en renta variable sube a 100% (nivel neutro). A finales de trimestre se aumentó el nivel de inversión comprando futuros del DAX (+1%) y el STOXX600 EUROPE (+1%).

El mayor detractor de la rentabilidad ha sido el sector Industria y por geografía Alemania.

La principal aportación de rentabilidad ha venido de la mano del sector energía y por geografía Polonia y Finlandia.

#### b) Operativa de préstamo de valores

No se ha realizado operación alguna de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no tiene en cartera fondos de inversión libre o fondos de fondos de inversión libre. El fondo no tiene en cartera productos estructurados. Las operaciones realizadas sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados han sido realizadas con el objetivo de gestionar la cartera de forma más eficiente. El apalancamiento medio de la cartera durante el trimestre ha sido del 22,61%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 9,61% de su patrimonio invertido en otras IICs:

BNP	2,51%
LYXOR	0,41%
BLACKROCK	5,36%
GROUPAMA	1,32%

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 22,80% mientras que la del índice de referencia ha sido del 21,43%. 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 12,24%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

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

las IIC gestionadas.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

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

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

NO APLICA.

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

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

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

NO APLICA.

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Pese a que ciertos inversores y medios de comunicación están obsesionados con un escenario inflacionista como el de los años 70, la realidad es que los especialistas y los mercados cotizan actualmente una normalización de la inflación. En nuestra opinión, se trata claramente de una inflación generada por un shock en la oferta, básicamente del petróleo y del gas, también de algunas materias primas agrícolas y con una oferta todavía recuperándose de la ruptura de las cadenas de producción de 2020. Si esto es así, deberíamos ver una relajación de los precios en el corto plazo, ya que petróleo y gas han recortado más de un -30% desde los máximos recientes.

Nuestro escenario principal es que vamos a volver a un mundo de inflaciones similares a las experimentadas en la década de los 00s antes de la crisis de 2008, y por tanto superiores a la década de los 2010s.

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

Lo que sí podemos afirmar es que la recesión está ya, en gran medida, descontada por los mercados y aunque no son descartables caídas adicionales de las bolsas, gran parte del castigo ya está reflejado en el precio de las acciones.

En ese entorno, estamos preparados para volver a emplear la ?Escalera de Riesgo de Acacia?, nuestro proceso de construcción del riesgo bursátil en nuestras carteras, que consiste en tratar de aprovechar dejando los sentimientos a un lado las correcciones bursátiles y cuya sistemática desarrollamos tras analizar cuantitativamente todos los mercados bajistas de la bolsa americana (la que posee mayor registro histórico). Escalera que implementamos a lo largo de las

caídas de febrero y marzo de 2020 y cuando estalló el conflicto en Ucrania en marzo de este año.

Lo que realmente nos preocupa es la crisis de liquidez que hemos empezado a vislumbrar, algo de lo que todavía prácticamente nadie habla. No debemos olvidar que llevamos más de una década anestesiados por las inyecciones de liquidez de los bancos centrales, el otro instrumento que ha sido clave en la política monetaria ultra expansiva de los últimos tiempos, liquidez que ya ha empezado a desaparecer como consecuencia de la reducción de los balances de los bancos centrales.

En cuanto a Nivel de Inversión, estamos ligeramente por encima de la neutralidad y, en relación a la cartera de renta variable, seguimos manteniendo el enfoque Sistemático Fundamental Multifactor, aunque todavía con cierto sesgo hacia el value y los valores cíclicos, estamos comenzando a virar la cartera hacia un enfoque más growth, aprovechando las fuertes correcciones.

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

En renta variable seguiremos manteniendo el enfoque Sistemático Fundamental Multifactor y con la intención de reducir exposición y tomar beneficio.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A97 - Bonos TESORO PUBLICO 0.450 2022-10-31	EUR	502	3,37	502	3,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		502	3,37	502	3,11
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		502	3,37	502	3,11
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		502	3,37	502	3,11
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	132	0,89	146	0,91
ES0140609019 - Acciones LA CAIXA	EUR	0	0,00	169	1,05
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	EUR	122	0,82	0	0,00
ES0116870314 - Acciones NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	126	0,84	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		380	2,55	315	1,95
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		380	2,55	315	1,95
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		882	5,93	817	5,06
GB00B1XZS820 - Acciones BRITISH TELECOM	GBP	0	0,00	111	0,69
DE0005103006 - Acciones ADVA OPTICAL NETWORKING SE	EUR	0	0,00	186	1,15
GB0000536739 - Acciones ASHTREAD GROUP PLC	GBP	137	0,92	0	0,00
NO0010345853 - Acciones AKER BP ASA	NOK	0	0,00	144	0,89
FR0014004L86 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	0	0,00	177	1,10
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	139	0,93	0	0,00
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	152	1,02	246	1,52
CA00829Q1019 - Acciones AFRICA OIL CORP	SEK	232	1,56	183	1,13
IT0003506190 - Acciones ATLANTIA SPA	EUR	163	1,10	161	1,00
GB00BVYVFW23 - Acciones AUTO TRADER GROUP PLC	GBP	0	0,00	132	0,82
GB00BBG9VN75 - Acciones AVEVA GROUP PLC	GBP	143	0,96	0	0,00
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	182	1,13
GB0002875804 - Acciones BRITISH TELECOM	GBP	137	0,92	164	1,01
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	0	0,00	141	0,87
GB0000961622 - Acciones BALFOUR BEATTY PLC	GBP	128	0,86	0	0,00
CH0531751755 - Acciones BANQUE CANTONALE VAUDOIS-REG	CHF	135	0,91	0	0,00
GB0000811801 - Acciones BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	0	0,00	114	0,71
GB00BYQJ0C66 - Acciones BEAZLEY PLC	GBP	129	0,87	0	0,00
CH0130293662 - Acciones BKW AG	CHF	132	0,89	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	126	0,85	133	0,82
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	174	1,17	181	1,12
DE000A1DAHH0 - Acciones BAYER	EUR	125	0,84	124	0,77
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	0	0,00	184	1,14
SE0003950864 - Acciones CONCENTRIC AB	SEK	110	0,74	110	0,68
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	0	0,00	124	0,77
NL0000009827 - Acciones DSM	EUR	0	0,00	136	0,84
FR0014003TT8 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	138	0,93	136	0,84
DE000DTR0CK8 - Acciones DAIMLER BENZ	EUR	0	0,00	138	0,86
FR001400BVX5 - Acciones CAUDE	EUR	0	0,00	1	0,01
SE0000163628 - Acciones ELEKTA AB-B SHS	SEK	114	0,77	0	0,00
JE00BJ1DLW90 - Acciones MAN GROUP PLC/JERSEY	GBP	0	0,00	201	1,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003132476 - Acciones ENI	EUR	71	0,48	74	0,46
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS	EUR	100	0,67	122	0,76
NO0010096985 - Acciones STATOIL	NOK	154	1,03	152	0,94
FR0014000MR3 - Acciones EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	0	0,00	138	0,85
FR0013451333 - Acciones LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR	138	0,93	0	0,00
SE0005468717 - Acciones FERRONORDIC AB	SEK	17	0,12	19	0,12
DE000A0222Z5 - Acciones FRENET AG	EUR	131	0,88	0	0,00
FI0009007132 - Acciones FORTUM OYJ	EUR	140	0,94	146	0,90
FR0011726835 - Acciones GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	131	0,88	0	0,00
GB000MBVQ36 - Acciones HARBOUR ENERGY PLC	GBP	262	1,76	0	0,00
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	141	0,95	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0	0,00	126	0,78
FR0000121329 - Acciones THALES	EUR	0	0,00	162	1,00
GB0005576813 - Acciones HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	0	0,00	3	0,02
ES0177542018 - Acciones INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	GBP	74	0,50	86	0,53
FI0009006407 - Acciones INCAP OYJ	EUR	153	1,03	138	0,86
GB000B06QFB75 - Acciones IG GROUP HOLDINGS PLC	GBP	282	1,90	135	0,84
GB000B61TVQ02 - Acciones CENTRICA	GBP	0	0,00	130	0,80
SE0000190126 - Acciones INDUSTRIVARDEN AB A SHS	SEK	144	0,97	149	0,93
LU2290522684 - Acciones INPOST SA	EUR	0	0,00	125	0,77
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	145	0,97	151	0,94
FR0010259150 - Acciones IPSEN	EUR	0	0,00	131	0,81
FI0009000202 - Acciones KESKO OYJ-B SHS	EUR	0	0,00	137	0,85
SE0007871645 - Acciones KINDRED GROUP PLC	SEK	155	1,04	0	0,00
IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	0	0,00	323	2,00
DE0007100000 - Acciones MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	127	0,85	134	0,83
BE0003853703 - Acciones SOFINA	EUR	110	0,74	130	0,81
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	142	0,95	0	0,00
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITAL	EUR	260	1,75	132	0,82
SE0017160773 - Acciones NCAB GROUP AB	SEK	102	0,69	117	0,72
DE0006766504 - Acciones AURUBIS AG	EUR	121	0,81	0	0,00
FR0000044448 - Acciones NEXANS SA	EUR	136	0,92	0	0,00
NO0005052605 - Acciones NORSK HYDRO ASA	NOK	13	0,09	0	0,00
SE0001161654 - Acciones NOTE AB	SEK	127	0,86	156	0,97
NL0010558797 - Acciones OCI NV	EUR	139	0,93	0	0,00
SE0017766843 - Acciones OEM INTERNATIONAL AB-B SHS	SEK	108	0,73	126	0,78
AT0000743059 - Acciones OMV AG	EUR	122	0,82	146	0,91
NO0003733800 - Acciones TELENOR ASA	NOK	0	0,00	156	0,97
DE000PSM7770 - Acciones PROSIEBEN SAT.1 MEDIA	EUR	0	0,00	109	0,68
US00486H1059 - Acciones ADTN	EUR	195	1,31	0	0,00
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	131	0,88	0	0,00
DE0007030009 - Acciones BAYER	EUR	0	0,00	193	1,19
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	294	1,82
FR0013269123 - Acciones COVIVIO	EUR	0	0,00	123	0,76
FR0010451203 - Acciones COVIVIO	EUR	0	0,00	122	0,76
GB0001N7Z094 - Acciones SAFESTORE HOLDINGS PLC	GBP	103	0,69	263	1,63
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	74	0,50	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	0	0,00	187	1,16
SE0000667891 - Acciones SANDVIK AB	SEK	0	0,00	112	0,69
NO0003028904 - Acciones SCHIBSTED	NOK	113	0,76	243	1,50
CH0024638196 - Acciones SCHINDLER HOLDING-PART CERT	CHF	0	0,00	136	0,84
DE000KSAG888 - Acciones SDF	EUR	0	0,00	133	0,82
GB0005ZN1N88 - Acciones BHP GROUP	GBP	88	0,59	242	1,50
GB0001WY2338 - Acciones WH SMITH PLC	GBP	152	1,02	0	0,00
BE0003717312 - Acciones SOFINA	EUR	0	0,00	90	0,56
FR0013227113 - Acciones SOITEC	EUR	132	0,89	0	0,00
DK0010274844 - Acciones SOLAR A/S-B SHS	DKK	118	0,79	143	0,89
BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA	EUR	147	0,99	0	0,00
SE0000120669 - Acciones SSAB AB - B SHARES	SEK	152	1,02	119	0,74
GB0007908733 - Acciones SSE PLC	GBP	127	0,85	0	0,00
LU0156801721 - Acciones TENARIS SA	EUR	0	0,00	145	0,90
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA	EUR	111	0,75	146	0,91
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	294	1,98	0	0,00
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	338	2,27	347	2,15
DE000UNSE018 - Acciones EON	EUR	27	0,18	96	0,60
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	141	0,95	121	0,75
BE0974349814 - Acciones WAREHOUSES DE PAUW SCA	EUR	118	0,80	134	0,83
GB00BL9YR756 - Acciones WISE PLC - A	GBP	151	1,01	0	0,00
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	0	0,00	115	0,71
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>8.871</b>	<b>59,64</b>	<b>10.565</b>	<b>65,47</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>8.871</b>	<b>59,64</b>	<b>10.565</b>	<b>65,47</b>
LU1900066462 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	62	0,41	75	0,46
IE00B3VWLG82 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	GBP	153	1,03	172	1,07
LU1377382285 - Participaciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	373	2,51	421	2,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	191	1,28	212	1,32
IE00BZ0PKV06 - Participaciones SHARES MSCI	EUR	645	4,33	694	4,30
<b>TOTAL IIC</b>		1.424	9,57	1.575	9,76
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		10.295	69,21	12.139	75,23
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		11.177	75,14	12.956	80,29

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)