

## ACACIA INVERMIX 30-60, FI

Nº Registro CNMV: 4983

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: 15/04/2016

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: ALTO

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, entre el 30% y el 60% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existe predeterminación respecto a los emisores, países o mercados (se podrá invertir en mercados emergentes), capitalización bursátil, divisa, sectores económicos ni sobre rating de las emisiones (o emisores) o duración media de la cartera de renta fija, pudiendo tener hasta un 70% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se podrá invertir entre el 0% y 100% del patrimonio en IIC financieras, que sea activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30%. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos recogidos en el apartado j) del artículo 48 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	0,29	0,15	0,86	1,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,26	0,04	0,11	0,02

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
PLATA	2.904.901,7 2	2.889.119,4 9	298,00	296,00	EUR	0,00	0,00		NO
ORO	6.812.602,1 9	6.792.444,5 9	45,00	45,00	EUR	0,00	0,00	100.000,00 Euros	NO
PLATINO	108.377.454 ,46	108.526.309 ,83	39,00	39,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
PLATA	EUR	3.350	3.460	2.368	1.955
ORO	EUR	7.901	7.552	6.781	7.713
PLATINO	EUR	127.895	133.282	121.076	120.293

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
PLATA	EUR	1,1531	1,2572	1,1392	1,1068
ORO	EUR	1,1597	1,2633	1,1433	1,1093
PLATINO	EUR	1,1801	1,2826	1,1573	1,1196

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

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
PLATA	al fondo	0,32		0,32	0,94		0,94	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
ORO	al fondo	0,28		0,28	0,84		0,84	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
PLATINO	al fondo	0,21		0,21	0,62		0,62	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual PLATA .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>	-8,28	-2,92	-5,60	0,07	2,52	10,36	2,93	10,86	2,40

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,18	29-09-2022	-1,81	09-05-2022	-7,16	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,14	07-07-2022	1,42	16-03-2022	6,26	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>	8,00	7,98	9,06	6,91	5,50	5,00	17,60	4,97	3,90
<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>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,46	6,46	6,13	5,92	5,83	5,83	5,98	3,38	1,82

(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.

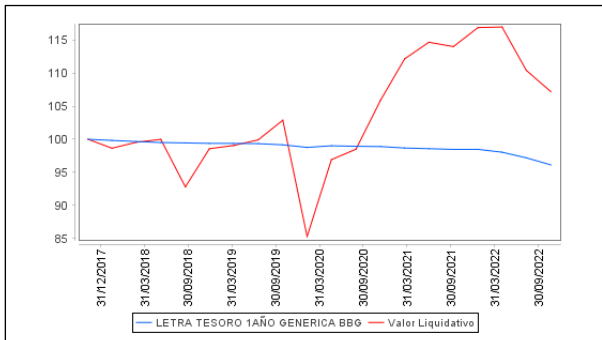
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,33	0,45	0,43	0,43	0,44	1,79	1,88	1,83	1,72

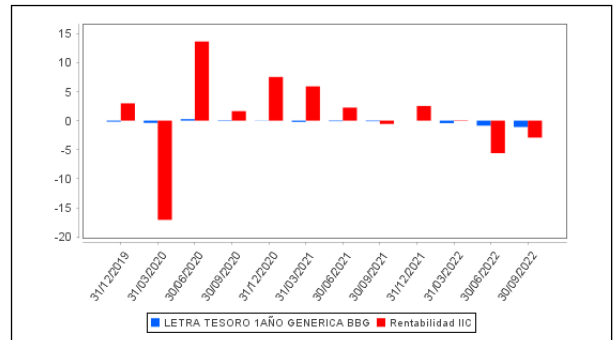
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual ORO .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-8,20	-2,89	-5,57	0,11	2,55	10,50	3,06	11,00	2,53

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	29-09-2022	-1,81	09-05-2022	-7,16	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,14	07-07-2022	1,42	16-03-2022	6,26	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>									
Valor liquidativo	8,01	7,99	9,07	6,91	5,50	5,00	17,60	4,97	3,90
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	16,24	34,03	12,38	12,86
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,07	0,81	0,41		0,15	0,41	0,16	0,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,45	6,45	6,12	5,91	5,82	5,82	5,98	3,38	1,84

(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.

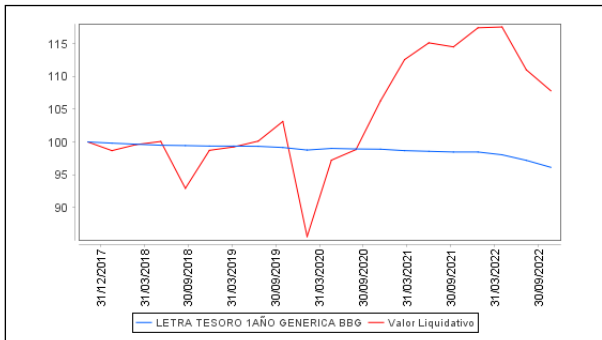
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,42	0,40	0,40	0,41	1,67	1,75	1,71	1,60

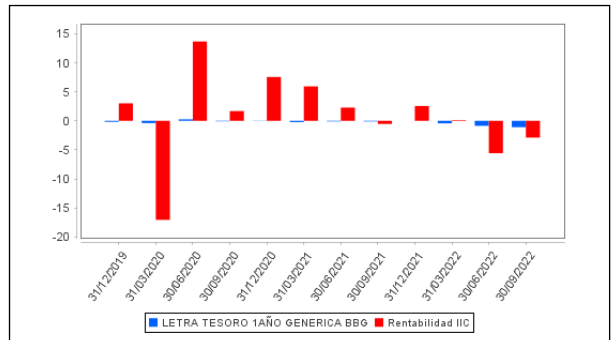
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual PLATINO .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-7,99	-2,81	-5,50	0,18	2,63	10,83	3,37	11,33	2,84

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	29-09-2022	-1,80	09-05-2022	-7,16	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,14	07-07-2022	1,42	16-03-2022	6,26	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>									
Valor liquidativo	8,00	7,98	9,06	6,91	5,50	5,00	17,60	4,98	3,91
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	16,24	34,03	12,38	12,86
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,07	0,81	0,41		0,15	0,41	0,16	0,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,43	6,43	6,09	5,88	5,79	5,79	5,99	3,33	1,51

(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.

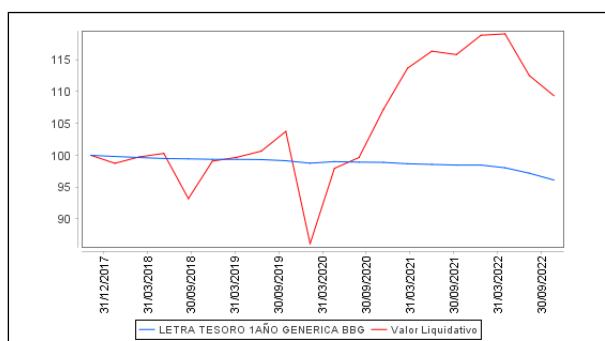


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,34	0,33	0,32	0,33	1,37	1,45	1,41	1,30

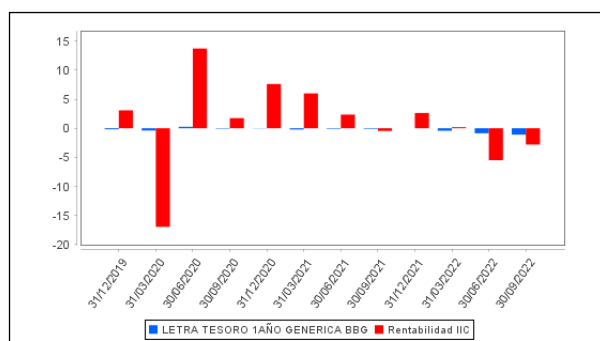
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	344.060	1.460	-2,12

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	110.649	79,52	111.575	77,85
* Cartera interior	2.463	1,77	2.660	1,86
* Cartera exterior	108.142	77,72	108.869	75,96
* Intereses de la cartera de inversión	44	0,03	46	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	27.658	19,88	29.375	20,50
(+/-) RESTO	839	0,60	2.370	1,65
TOTAL PATRIMONIO	139.146	100,00 %	143.320	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	143.320	145.410	144.293	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,10	4,23	4,77	-102,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,75	-5,65	-8,31	-51,66
(+) Rendimientos de gestión	-2,49	-5,38	-7,52	-54,15
+ Intereses	0,04	0,02	0,07	105,43
+ Dividendos	0,15	0,20	0,45	-25,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,07	-0,10	-106,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,60	-2,27	-4,67	-73,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,01	0,18	1,26	-648,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,22	-3,71	-5,10	-67,27
± Otros resultados	0,15	0,26	0,58	-41,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,27	-0,79	-0,26
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,64	0,51
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,08	-12,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,99
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	999,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	999,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	139.146	143.320	139.146	

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

### 3. Inversiones financieras

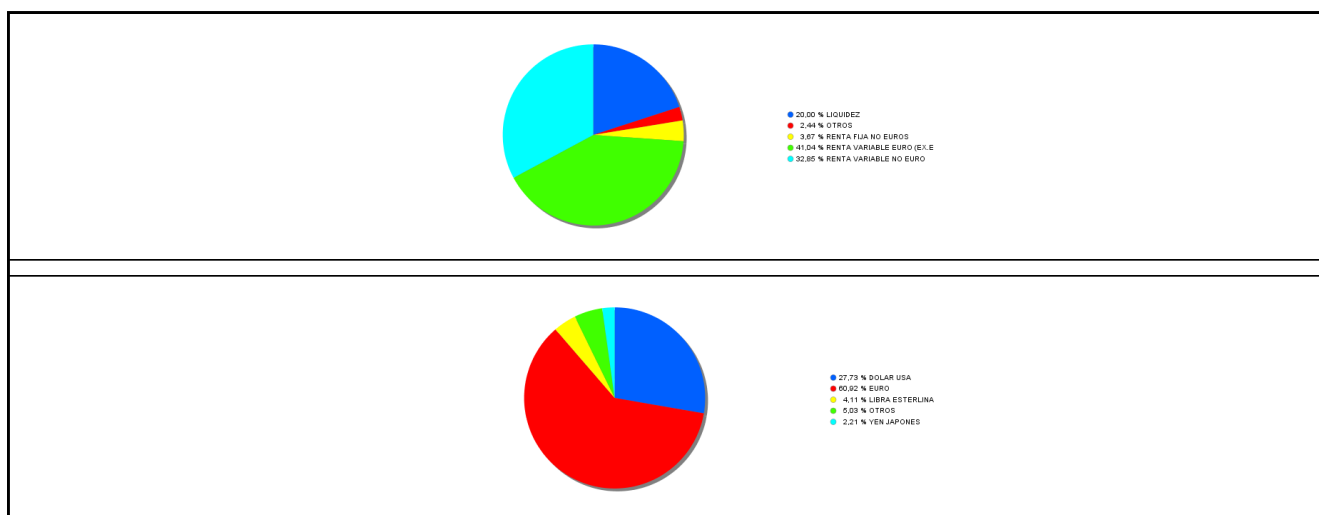
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.006	1,44	2.007	1,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	295	0,21
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>2.006</b>	<b>1,44</b>	<b>2.302</b>	<b>1,61</b>
TOTAL RV COTIZADA	456	0,33	358	0,25
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>456</b>	<b>0,33</b>	<b>358</b>	<b>0,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>2.463</b>	<b>1,77</b>	<b>2.660</b>	<b>1,86</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.031	3,62	6.812	4,75
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>5.031</b>	<b>3,62</b>	<b>6.812</b>	<b>4,75</b>
TOTAL RV COTIZADA	23.181	16,66	24.319	16,97
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>23.181</b>	<b>16,66</b>	<b>24.319</b>	<b>16,97</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>79.916</b>	<b>57,43</b>	<b>78.218</b>	<b>54,58</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>108.128</b>	<b>77,71</b>	<b>109.349</b>	<b>76,30</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>110.591</b>	<b>79,48</b>	<b>112.010</b>	<b>78,15</b>

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
SUBYACENTE CAD JPY	Compra Opcion SUBYACENTE CAD JPY 1	3.009	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3009	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>3009</b>	
BONOS EEUU 4,375% 02/15/38	Compra Futuro BONOS EEUU 4,375% 02/15/38 1000	19.112	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OB.BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/2026	Venta Futuro OB.BUND ESREPUB DEUTSCHLAND 02/2026 10	1.800	Cobertura
Total subyacente renta fija		1991	
FTSEMIB INDEX	Compra Futuro FTSEMIB INDEX 5	1.248	Inversión
IBEX35	Compra Futuro IBEX35 10	1.397	Inversión
INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	1.150	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Emisión Opcion INDICE EUROSTOXX 50 10	11.625	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX 50 10	2.967	Cobertura
INDICE EUROSTOXX 600 BANK	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX 600 BANK 50	1.054	Inversión
INDICE S&P	Venta Futuro INDICE S&P 50	5.178	Cobertura
MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX	Venta Futuro MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX 50	993	Cobertura
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 2	4.028	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20	2.572	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 5	3.451	Inversión
Total subyacente renta variable		35665	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Compra Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	20.931	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		20931	
MSCI WORLD NET EUR INDEX	Venta Futuro MSCI WORLD NET EUR INDEX 100	2.277	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		2277	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		79785	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 6.507.189,09 euros, suponiendo un 4,45% 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 5.181.586,99 euros, suponiendo un 3,54% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. 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 Ibx 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 reclusa 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 a finales del trimestre, hemos aumentado el nivel de inversión comprando futuros del NASDAQ 100 y un ETF de pequeñas compañías del DAX (SDAX). En renta fija, hemos aumentado la duración de la cartera comprando futuros sobre el bono del tesoro EEUU de larga duración y bonos del gobierno de Australia de larga duración. También, hemos vendido bonos del gobierno de Canadá con duración corta e incrementado la posición en deuda subordinada. En Divisas, hemos reducido la exposición a USD y a CAD tras la fuerte apreciación frente al EUR y dada su convexidad hemos comprado una cobertura cruzada entre divisas (CAD vs JPY) que podría materializarse en caso de crisis. En Alternativos, hemos diversificado nuestra cartera de CTA.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo es patrimonialista sobre una cartera muy diversificada con el objetivo de preservar capital. Por lo tanto, no se puede aportar información sobre el grado de discrecionalidad en la gestión realizada durante el periodo. La Letra del Tesoro Español a 12 meses, la cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de +0,02% y una volatilidad de 0,41%.

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

CLASE PLATA: El patrimonio del periodo actual ha disminuido hasta 3.349.528,87 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 298, dos más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -2,92% en el trimestre (y una rentabilidad bruta del -2,48% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +0,02% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,44% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,33% de gastos directos y 0,11% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE ORO: El patrimonio del periodo actual ha disminuido hasta 7.900.592,05 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 45, sin cambios respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -2,89% en el trimestre (y una rentabilidad bruta del -2,48% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +0,02% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,41% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,30% de gastos directos y 0,11% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE PLATINO: El patrimonio del periodo actual ha disminuido hasta 127.895.447,96 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 39, sin cambios respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -2,81% en el trimestre (y una rentabilidad bruta del -2,48% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +0,02% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,33% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,22% de gastos directos y 0,11% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

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

CLASE PLATA: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -2,92%, inferior a la de la media de la gestora situada en el -2,09%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (TRENTUM CAPITAL SIL) obtuvo una rentabilidad del -2,46%.

CLASE ORO: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -2,89%, inferior a la de la media de la gestora situada en el -2,09%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (TRENTUM CAPITAL SIL) obtuvo una rentabilidad del -2,46%.

CLASE PLATINO: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -2,81%, inferior a la de la media de la gestora

situada en el -2,09%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (TRENTUM CAPITAL SIL) obtuvo una rentabilidad del -2,46%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La inversión en renta variable se incrementa a 45,00% (nivel neutro). A finales de trimestre hemos aumentado el nivel de inversión comprando futuros del NASDAQ 100 (+1%) y un ETF de pequeñas compañías del DAX (SDAX) (+1%).

En Renta fija, hemos aumentado la duración de la cartera comprando futuros sobre el bono del tesoro EEUU de larga duración (+17,60%) y bonos del gobierno de Australia de larga duración (+1%). También, hemos vendido bonos del gobierno de Canadá con duración corta (-1%) e incrementado la posición en deuda subordinada (+1%).

En Divisas, hemos reducido la exposición a USD (-4,25%) y a CAD (-1%) tras la fuerte apreciación frente al EUR y dada su convexidad hemos comprado una cobertura cruzada entre divisas (CAD vs JPY) (+0,35%) que podría materializarse en caso de crisis.

En Alternativos, hemos diversificado nuestra cartera de CTA (+1%).

El principal detractor de rentabilidad ha sido la renta variable y, siendo la renta fija la que ha mantenido un mejor comportamiento relativo.

### b) Operativa de préstamo de valores

No se ha realizado operación alguna de préstamo de valores.

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no tiene en cartera fondos de inversión libre o fondos de fondos de inversión libre. El fondo no tiene en cartera productos estructurados. El fondo puede invertir en instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados, con carácter de inversión o como cobertura de cartera. Adicionalmente puede invertir en instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados con la finalidad principal de cobertura, sin descartar, de manera puntual, la finalidad inversora de los mismos. El apalancamiento medio de la cartera durante el trimestre ha sido del 39,31%.

### d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 56,81% de su patrimonio invertido en otras IICs:

ARTEMIS	1,17%
ALPS	1,24%
BROOKFIELD	1,00%
BNP	1,21%
WISDOMTREE	2,29%
LYXOR	1,89%
INVESCO	0,83%
DIMENSIONAL	0,92%

BLACKROCK	7,28%
EURIZON	4,29%
EVLI	0,81%
CAMBRIA	0,50%
FASANARA	1,05%
WAYSTONE	1,11%
VANECK	1,72%
GROUPAMA	2,73%
GAM	0,79%
HENDERSON	1,17%
HSBC	1,06%
NINETYONE	0,60%
RENAISSANCE	0,63%
JPM	1,02%
KRANESHARES	0,24%
LA FRANÇAISE	1,51%
MAN	1,13%
MONTLAKE	1,02%
LUMYNA	2,18%
NEUBERGER	1,89%
NORDEA	0,62%
PETERCAM	0,51%
PICTET	0,89%
RESS CAPITAL	1,33%
ROUND HILL	0,15%
GLOBAL X	0,50%
ROBEKO	0,58%
SCHRODERS	0,91%
HIPGNOSIS	0,26%
VONTOBEL	1,88%
SPDR	0,36%
DWS	5,56%

Se puede invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se puede invertir en: - Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionan activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización. - Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, siempre que sean transmisibles. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio.

Se invierte directa o indirectamente a través de IIC, entre el 30% y el 60% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existe predeterminación respecto a los emisores, países o mercados (se podrá invertir en mercados emergentes), capitalización bursátil, divisa, sectores económicos ni sobre rating de las emisiones (o emisores) o duración media de la cartera de renta fija, pudiendo tener hasta un 70% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se podrá invertir entre el 0% y 100% del patrimonio en IIC financieras, que sea activo apto, armonizadas o no,

pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30%. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

CLASE PLATA: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 7,98%, frente a una volatilidad del 1,07% del índice de referencia.

CLASE ORO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 7,98%, frente a una volatilidad del 1,07% del índice de referencia.

CLASE PLATINO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 7,98%, frente a una volatilidad del 1,07% del índice de referencia.

El VaR histórico que indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años, ha sido a finales del periodo del 6,46%.

### 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. Geográficamente, estamos sesgados hacia Europa, Emergentes y Japón. En ese sentido debemos destacar nuestra inversión a contracorriente en China, por presentar valoraciones muy atractivas.

En Renta Fija, empezamos a ver oportunidades de inversión tras la fuerte corrección del activo. Hemos empezado a construir posición en deuda subordinada financiera y en deuda híbrida corporativa, ya que los diferenciales de estos activos comienzan a dar signos de gran estrés. Tras el fuerte repunte de las TIR a largo plazo, hemos aumentado la duración en EE.UU. hasta 2,5 años en las carteras de los Multiactivo. A la posición en bonos del tesoro a 10 años, municipalities y MBS, hemos añadido bonos del tesoro americano a 20 años a través de futuros.

Hemos aprovechado el repunte del dólar frente al euro, para reducir la posición en niveles ligeramente por debajo de la paridad.

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

En cuanto a la exposición a materias primas, seguimos teniendo un peso muy relevante en el activo (sobre todo en oro).  
**10. Detalle de inversiones financieras**  
 Además de la posición en oro, tenemos plata, cobre y Metales Raros.

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	2.006	1,44	2.007	1,40
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.006	1,44	2.007	1,40
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.006	1,44	2.007	1,40
ES0505112278 - Pagarés AEDAS 1,900 2022-09-08	EUR	0	0,00	295	0,21
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	295	0,21
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.006	1,44	2.302	1,61
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	151	0,11	167	0,12
ES0140609019 - Acciones LA CAIXA	EUR	0	0,00	191	0,13
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	EUR	152	0,11	0	0,00
ES0116870314 - Acciones NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	154	0,11	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		456	0,33	358	0,25
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		456	0,33	358	0,25
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.463	1,77	2.660	1,86
AU0000075681 - Bonos AUSTRALIAN GOVERNMENT 1,250 2032-05-21	AUD	1.043	0,75	0	0,00
GRR000000010 - Obligaciones REP-GRECIA 2042-10-15	EUR	0	0,00	0	0,00
US9128286B18 - Bonos EEOU 2,625 2029-02-15	USD	1.440	1,04	1.448	1,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.484	1,79	1.448	1,01
AU3TB0000051 - Bonos AUSTRALIAN GOVERNMENT 5,750 2022-07-15	AUD	0	0,00	1.354	0,94
CA135087L856 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 0,250 2023-05-01	CAD	0	0,00	1.372	0,96
NO0010646813 - Bonos NORWEGIAN GOVERNMENT 2,000 2023-05-24	NOK	1.091	0,78	1.127	0,79
GB00B7L9SL19 - Bonos INGLATERRA 1,750 2022-09-07	GBP	0	0,00	1.512	1,05
GB00B7Z53659 - Bonos INGLATERRA 1,125 2023-09-07	GBP	1.456	1,05	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.547	1,83	5.365	3,74
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		5.031	3,62	6.812	4,75
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		5.031	3,62	6.812	4,75
GB00B1XZS820 - Acciones BRITISH TELECOM	GBP	0	0,00	134	0,09
US02376R1023 - Acciones AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	123	0,09	122	0,08
US0394831020 - Acciones ARCHER-DANIELS-MIDLAND	USD	178	0,13	0	0,00
DE0005103006 - Acciones ADVA OPTICAL NETWORKING SE	EUR	0	0,00	195	0,14
GB0000536739 - Acciones ASHTED GROUP PLC	GBP	173	0,12	0	0,00
US04621X1081 - Acciones ASSURANT INC	USD	358	0,26	217	0,15
NO0010345853 - Acciones AKER BP ASA	NOK	0	0,00	175	0,12
US0126531013 - Acciones ALBEMARLE CORP	USD	167	0,12	0	0,00
FR0014004L86 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	0	0,00	201	0,14
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	170	0,12	0	0,00
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	188	0,14	261	0,18
CA00829Q1019 - Acciones AFRICA OIL CORP	SEK	243	0,17	191	0,13
US03743Q1085 - Acciones APACHE CORPORATION	USD	143	0,10	297	0,21
GB00BD9PXH49 - Acciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES	GBP	951	0,68	1.092	0,76
IT0003506190 - Acciones ATLANTIA SPA	EUR	186	0,13	184	0,13
US00206R1023 - Acciones ATT INC	USD	0	0,00	168	0,12
GB00BVYVFW23 - Acciones AUTO TRADER GROUP PLC	GBP	0	0,00	149	0,10
GB00BBG9VN75 - Acciones AVEVA GROUP PLC	GBP	181	0,13	0	0,00
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	204	0,14
US0533321024 - Acciones AUTOZONE INC	USD	184	0,13	221	0,15
GB0002875804 - Acciones BRITISH TELECOM	GBP	170	0,12	198	0,14
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	0	0,00	159	0,11
US0708301041 - Acciones BATH & BODY WORKS INC	USD	158	0,11	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0000961622 - Acciones BALFOUR BEATTY PLC	GBP	163	0,12	0	0,00
CH0531751755 - Acciones BANQUE CANTONALE VAUDOIS-REG	CHF	172	0,12	0	0,00
GB0000811801 - Acciones BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	0	0,00	116	0,08
US3546131018 - Acciones FRANKLIS RESOURCES INC	USD	0	0,00	129	0,09
GB00BYQ0JC66 - Acciones BEAZLEY PLC	GBP	164	0,12	0	0,00
US0905722072 - Acciones BIO-RAD LABORATORIES A	USD	143	0,10	304	0,21
US05722G1004 - Acciones BAKER HUGHES CO	USD	0	0,00	150	0,10
CH0130293662 - Acciones BKW AG	CHF	168	0,12	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	163	0,12	134	0,09
US11133T1034 - Acciones BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	USD	158	0,11	190	0,13
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	0	0,00	207	0,14
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	162	0,12	155	0,11
US14149Y1082 - Acciones CARDINAL HEALTH INC	USD	178	0,13	0	0,00
US12503M1080 - Acciones CBOE GLOBAL MARKETS INC	USD	180	0,13	0	0,00
US22822V1017 - Acciones CROWN CASTLE INTL CORP	USD	155	0,11	197	0,14
US15677J1088 - Acciones CERIDIAN HCM HOLDING INC	USD	195	0,14	154	0,11
US1508701034 - Acciones CELANESE CORP	USD	148	0,11	0	0,00
US21037T1097 - Acciones CONSTELLATION ENERGY	USD	171	0,12	0	0,00
US1252691001 - Acciones CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	170	0,12	326	0,23
US1746101054 - Acciones CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	177	0,13	0	0,00
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	0	0,00	212	0,15
US1720621010 - Acciones CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	0	0,00	195	0,14
US20030N1019 - Acciones COPEL	USD	146	0,10	0	0,00
US1696561059 - Acciones CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USD	163	0,12	0	0,00
US14040H1059 - Acciones CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	162	0,12	130	0,09
SE0003950864 - Acciones CONCENTRIC AB	SEK	115	0,08	115	0,08
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	0	0,00	125	0,09
US2166484020 - Acciones COOPER COS INC/THE	USD	298	0,21	151	0,11
US20825C1045 - Acciones CONOCOPHILIPS	USD	176	0,13	145	0,10
US1270971039 - Acciones COTERRA ENERGY INC	USD	371	0,27	172	0,12
US22052L1044 - Acciones CORTEVA INC	USD	173	0,12	0	0,00
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	0	0,00	170	0,12
US1667641005 - Acciones CHEVRONTEX	USD	169	0,12	0	0,00
US74834L1008 - Acciones AGNC INVESTMENT CORP	USD	0	0,00	192	0,13
NL0000009827 - Acciones DSM	EUR	0	0,00	153	0,11
FR0014003TT8 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	155	0,11	153	0,11
DE000DTR0CK8 - Acciones DAIMLER BENZ	EUR	0	0,00	156	0,11
US25179M1036 - Acciones DEVON ENERGY CORP	USD	168	0,12	169	0,12
FR0014008VX5 - Acciones ICADE	EUR	0	0,00	1	0,00
SE0000163628 - Acciones ELEKTA AB-B SHS	SEK	142	0,10	0	0,00
US0367521038 - Acciones ANTHEM INC	USD	0	0,00	184	0,13
JE00BJDLW90 - Acciones MAN GROUP PLC/JERSEY	GBP	0	0,00	204	0,14
US29355A1079 - Acciones ENPHASE ENERGY INC	USD	164	0,12	0	0,00
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS	EUR	114	0,08	140	0,10
US26875P1012 - Acciones EOG RESOURCES INC	USD	201	0,14	0	0,00
NO0010096985 - Acciones STATOIL	NOK	186	0,13	184	0,13
FR0014000MR3 - Acciones EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	0	0,00	140	0,10
US29786A1060 - Acciones JETS Y INC	USD	173	0,12	0	0,00
US3021301094 - Acciones EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	157	0,11	162	0,11
FR0013451333 - Acciones LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR	169	0,12	0	0,00
US3167731005 - Acciones FIFTH THIRD BANCORP	USD	177	0,13	0	0,00
SE0005468717 - Acciones FERRONORDIC AB	SEK	18	0,01	20	0,01
DE000A022Z25 - Acciones FRENET AG	EUR	161	0,12	0	0,00
FI0009007132 - Acciones FORTUM OYJ	EUR	161	0,12	167	0,12
FR0011726835 - Acciones GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	161	0,12	0	0,00
US4062161017 - Acciones HALLIBURTON CO	USD	0	0,00	157	0,11
GB000BMBVQ36 - Acciones HARBOUR ENERGY PLC	GBP	332	0,24	0	0,00
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	176	0,13	0	0,00
US42809H1077 - Acciones HESS CORP	USD	0	0,00	192	0,13
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0	0,00	127	0,09
FR0000121329 - Acciones THALES	EUR	0	0,00	183	0,13
US4364401012 - Acciones HOLOGIC INC	USD	0	0,00	175	0,12
US8064071025 - Acciones HENRY SCHEIN INC	USD	0	0,00	175	0,12
US44107P1049 - Acciones HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	155	0,11	143	0,10
GB0005576813 - Acciones HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	0	0,00	3	0,00
ES0177542018 - Acciones INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	GBP	73	0,05	85	0,06
FI0009006407 - Acciones INCAP OYJ	EUR	160	0,11	144	0,10
GB000B06QFB75 - Acciones IG GROUP HOLDINGS PLC	GBP	333	0,24	154	0,11
US4523271090 - Acciones ILLUMINA INC	USD	122	0,09	111	0,08
GB000B61TVQ02 - Acciones CENTRICA	GBP	0	0,00	146	0,10
SE0000190126 - Acciones INDUSTRIVARDEN AB A SHS	SEK	165	0,12	171	0,12
LU2290522684 - Acciones INPOST SA	EUR	0	0,00	126	0,09
FR0010259150 - Acciones IPSEN	EUR	0	0,00	148	0,10
US4456581077 - Acciones HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	USD	0	0,00	159	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI000900202 - Acciones KESKO OYJ-B SHS	EUR	0	0,00	154	0,11
US4932671088 - Acciones AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	171	0,12	0	0,00
US5007541064 - Acciones KRAFT HEINZ CO/THE	USD	0	0,00	180	0,13
SE0007871645 - Acciones KINDRED GROUP PLC	SEK	192	0,14	0	0,00
US4824801009 - Acciones KLA-TENCOR CORPORATION	USD	180	0,13	0	0,00
IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	0	0,00	365	0,25
US50540R4092 - Acciones LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	0	0,00	167	0,12
US5324571083 - Acciones LILLY US	USD	232	0,17	218	0,15
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN CORP	USD	179	0,13	186	0,13
US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH	USD	0	0,00	124	0,09
NL0009434992 - Acciones LYONDELLBASELL INDU-CL A	USD	310	0,22	159	0,11
US5380341090 - Acciones LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	USD	142	0,10	144	0,10
DE0007100000 - Acciones MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	169	0,12	143	0,10
US58155Q1031 - Acciones MCKESSON CORP	USD	177	0,13	0	0,00
US6081901042 - Acciones MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	0	0,00	131	0,09
US5717481023 - Acciones MARSH & MCLENNAN COS	USD	0	0,00	196	0,14
BE0003853703 - Acciones SOFINA	EUR	115	0,08	136	0,09
US61945C1036 - Acciones MOSAIC CO/THE	USD	0	0,00	282	0,20
US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	189	0,14	0	0,00
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	173	0,12	0	0,00
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO.,INC.	USD	206	0,15	204	0,14
US60770K1079 - Acciones MODERNA INC	USD	139	0,10	0	0,00
US5658491064 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	0	0,00	169	0,12
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITAL	EUR	306	0,22	152	0,11
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY US	USD	0	0,00	114	0,08
SE0017160773 - Acciones NCAB GROUP AB	SEK	107	0,08	122	0,09
BMG667211046 - Acciones NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	USD	140	0,10	0	0,00
DE0006766504 - Acciones AURUBIS AG	EUR	145	0,10	0	0,00
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY INC	USD	168	0,12	200	0,14
FR0000044448 - Acciones NEXANS SA	EUR	173	0,12	0	0,00
NO0005052605 - Acciones NORSK HYDRO ASA	NOK	16	0,01	0	0,00
SE0001161654 - Acciones NOTE AB	SEK	133	0,10	163	0,11
US6703461052 - Acciones NUCOR CORP	USD	290	0,21	276	0,19
US62944T1051 - Acciones NVR INC	USD	155	0,11	145	0,10
NL0010558797 - Acciones OCI NV	EUR	176	0,13	0	0,00
SE0017766843 - Acciones OEM INTERNATIONAL AB-B SHS	SEK	113	0,08	132	0,09
US68622V1061 - Acciones ORGANON & CO	USD	0	0,00	167	0,12
AT0000743059 - Acciones OMV AG	EUR	167	0,12	148	0,10
US6821891057 - Acciones ON SEMICONDUCTOR	USD	164	0,12	0	0,00
NO0003733800 - Acciones TELENOR ASA	NOK	0	0,00	158	0,11
US67103H1077 - Acciones O'REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	184	0,13	0	0,00
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	0	0,00	182	0,13
US6937181088 - Acciones PACCAR IN	USD	0	0,00	176	0,12
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	0	0,00	181	0,13
US7433151039 - Acciones QUALCOMM INC	USD	0	0,00	205	0,14
US7458671010 - Acciones PULTEGROUP INC	USD	147	0,11	146	0,10
US73278L1052 - Acciones AETNA INC	USD	139	0,10	144	0,10
DE000PSM7770 - Acciones PROSIEBEN SAT.1 MEDIA	EUR	0	0,00	110	0,08
US7185461040 - Acciones PHILLIPS 66	USD	204	0,15	194	0,14
US00486H1059 - Acciones ADTN	EUR	204	0,15	0	0,00
US74736K1016 - Acciones QORVO INC	USD	119	0,09	253	0,18
LR0008862868 - Acciones ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	146	0,10	0	0,00
US75886F1075 - Acciones REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	233	0,17	371	0,26
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	166	0,12	0	0,00
US7703231032 - Acciones COOPER COS INC/THE	USD	139	0,10	127	0,09
DE0007030009 - Acciones BAYER	EUR	0	0,00	218	0,15
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	323	0,23
FR0013269123 - Acciones COVIVIO	EUR	0	0,00	138	0,10
FR0010451203 - Acciones COVIVIO	EUR	0	0,00	138	0,10
GB00B1N7Z094 - Acciones SAFESTORE HOLDINGS PLC	GBP	118	0,08	299	0,21
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	91	0,07	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	0	0,00	190	0,13
SE0000667891 - Acciones SANDVIK AB	SEK	0	0,00	114	0,08
NO0003028904 - Acciones SCHIBSTED	NOK	129	0,09	263	0,18
CH0024638196 - Acciones SCHINDLER HOLDING-PART CERT	CHF	0	0,00	153	0,11
DE000KSA888 - Acciones SDF	EUR	0	0,00	151	0,11
US81211K1007 - Acciones SEALED AIR CORP	USD	149	0,11	0	0,00
GB00B5ZN1N88 - Acciones BHP GROUP	GBP	100	0,07	260	0,18
US78486Q1013 - Acciones SVB FINANCIAL GROUP	USD	153	0,11	0	0,00
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER	USD	0	0,00	164	0,11
GB00B1WY2338 - Acciones WH SMITH PLC	GBP	188	0,14	0	0,00
US8330341012 - Acciones SNAP-ON INC	USD	0	0,00	168	0,12
BE0003717312 - Acciones SOFINA	EUR	0	0,00	101	0,07
FR0013227113 - Acciones SOITEC	EUR	164	0,12	0	0,00



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0010274844 - Acciones SOLAR A/S-B SHS	DKK	123	0,09	149	0,10
BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA	EUR	177	0,13	0	0,00
SE0000120669 - Acciones SSAB AB - B SHARES	SEK	182	0,13	134	0,09
GB0007908733 - Acciones SSE PLC	GBP	157	0,11	0	0,00
IE00BFY8C754 - Acciones STERIS PLC	USD	153	0,11	0	0,00
US87165B1035 - Acciones SYNCHRONY FINANCIAL	USD	313	0,23	256	0,18
CH0102993182 - Acciones TE CONNECTIVITY LTD	USD	0	0,00	138	0,10
LU0156801721 - Acciones TENARIS SA	EUR	0	0,00	164	0,11
US8793691069 - Acciones TELEFLEX INC	USD	0	0,00	147	0,10
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA	EUR	127	0,09	167	0,12
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	360	0,26	0	0,00
US9043111072 - Acciones UNDER ARMOUR INC CLASS C	USD	72	0,05	84	0,06
US9100471096 - Acciones UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	USD	130	0,09	132	0,09
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	193	0,14	199	0,14
DE000UNSE018 - Acciones EON	EUR	30	0,02	110	0,08
US9113121068 - Acciones UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	324	0,23	184	0,13
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP	USD	368	0,26	0	0,00
US9291601097 - Acciones VULCAN MATERIALS CO	USD	0	0,00	148	0,10
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	170	0,12	110	0,08
US92556V1061 - Acciones AETNA INC	USD	168	0,12	193	0,13
US9344231041 - Acciones TIMEWARNER	USD	0	0,00	26	0,02
BE0974349814 - Acciones WAREHOUSES DE PAUW SCA	EUR	145	0,10	153	0,11
US9633201069 - Acciones WHIRPOOL CORP	USD	0	0,00	150	0,10
GB00BL9YR756 - Acciones WISE PLC - A	GBP	192	0,14	0	0,00
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBILE CORP	USD	174	0,12	0	0,00
US9897011071 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	188	0,14	0	0,00
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	0	0,00	104	0,07
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>23.181</b>	<b>16,66</b>	<b>24.319</b>	<b>16,97</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>23.181</b>	<b>16,66</b>	<b>24.319</b>	<b>16,97</b>
LU1846577168 - Participaciones ARTEMIS LUX - GLOBL EM-I A EUR	EUR	1.634	1,17	1.686	1,18
US00162Q4525 - Participaciones ALPS ETF TRUST	USD	1.723	1,24	1.518	1,06
IE00BY9RD29 - Participaciones MELLON	USD	1.392	1,00	1.412	0,99
LU2194447293 - Participaciones PARIBAS	EUR	840	0,60	891	0,62
LU1829219390 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	761	0,55	777	0,54
JE00BP2PWW32 - Participaciones HEDGED COMMODITY SECURITIES	EUR	1.477	1,06	1.992	1,39
LU1900066462 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	446	0,32	542	0,38
US46138E8003 - Participaciones INVESCO LTD	USD	321	0,23	416	0,29
LU0603942888 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	1.419	1,02	0	0,00
IE00B0HCGS80 - Participaciones DIMENSIONAL	USD	1.283	0,92	1.334	0,93
JE00B4PDKD43 - Participaciones HEDGED COMMODITY SECURITIES	EUR	785	0,56	855	0,60
US46434G8895 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	747	0,54	780	0,54
JE00B5SV2703 - Participaciones HEDGED COMMODITY SECURITIES	EUR	931	0,67	996	0,69
LU1559924920 - Participaciones GT	EUR	5.965	4,29	5.831	4,07
FI4000058862 - Participaciones EVLI BANK PLC	SEK	1.126	0,81	1.159	0,81
US1320617061 - Participaciones CAMBRIA EMERG SHRHLDR	USD	691	0,50	694	0,48
IE00BYJR3D38 - Participaciones HERMES INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	830	0,58
LU2131879616 - Participaciones FASANARA	EUR	1.460	1,05	1.449	1,01
LU0687944396 - Participaciones GABELLI ASSET MANAGEMENT CO	EUR	1.540	1,11	0	0,00
LU0687944552 - Participaciones GAMCO-MERGER ARBITRAGE-IUSD	USD	0	0,00	1.506	1,05
US46138G6237 - Participaciones GT	USD	829	0,60	881	0,61
US92189F1066 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	1.120	0,80	1.188	0,83
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	1.022	0,73	1.096	0,76
FR0013259132 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	2.783	2,00	4.298	3,00
LU2243823320 - Participaciones GAM FUND MANAGEMENT	USD	1.101	0,79	1.078	0,75
LU1368736440 - Participaciones HENDERSON FUND MANAGER	JPY	1.629	1,17	1.567	1,09
LU0210635685 - Participaciones HSBC ASIAN CURRENCIES BND IC	USD	1.471	1,06	1.473	1,03
IE00BZ0PKV06 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	1.178	0,85	1.269	0,89
IE00BZ0PKS76 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	1.009	0,73	967	0,67
IE00B1FZS467 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	892	0,64	906	0,63
LU1939255961 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG SA	EUR	828	0,60	829	0,58
US7599372049 - Participaciones RENAISSANCE CAPITAL LLC	USD	374	0,27	371	0,26
US7599373039 - Participaciones RENAISSANCE CAPITAL LLC	USD	496	0,36	583	0,41
LU0329205438 - Participaciones JP MORGAN	JPY	1.421	1,02	1.464	1,02
US5007673065 - Participaciones INVESCO LTD	USD	332	0,24	413	0,29
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	2.102	1,51	704	0,49
US4642872422 - Participaciones ALPS ETF TRUST	USD	1.474	1,06	1.480	1,03
LU0428380124 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	EUR	1.565	1,13	0	0,00
US4642885887 - Participaciones ISHARES MSCI	USD	754	0,54	751	0,52
IE00BKPFDC28 - Participaciones MELLON	EUR	1.420	1,02	1.473	1,03
LU1057468578 - Participaciones MERRIL LYNCH INT & CO	EUR	1.472	1,06	1.440	1,00
LU1565207997 - Participaciones MERRIL LYNCH INT & CO	EUR	1.556	1,12	1.485	1,04
US4642884146 - Participaciones ISHARES MSCI	USD	775	0,56	751	0,52
IE00BZ090894 - Participaciones NEUBERGER	EUR	1.450	1,04	0	0,00
IE00BDZR185 - Participaciones NEUBERGER	EUR	1.181	0,85	1.205	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1939215312 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS	EUR	867	0,62	863	0,60
LU2182388400 - Acciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	865	0,62	848	0,59
BE0948506408 - Participaciones PETERCAM ASSET MANAGEMENT	EUR	714	0,51	849	0,59
LU0386875149 - Participaciones PICTET FUNDS	EUR	1.241	0,89	1.216	0,85
US92189H8051 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	1.275	0,92	1.242	0,87
DK0060315604 - Participaciones RESS LIFE INVESTMENTS A/S	USD	1.851	1,33	1.718	1,20
LU1953136527 - Participaciones PARIBAS	EUR	844	0,61	844	0,59
GG00BMXNVC81 - Participaciones EURO STOCK	USD	207	0,15	230	0,16
US37954Y7076 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO LLC	USD	696	0,50	718	0,50
LU2145466129 - Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	800	0,58	807	0,56
LU0951570927 - Participaciones SCHROEDER INTER SELECTION FUND	EUR	1.268	0,91	1.385	0,97
GG00BFYT9H72 - Participaciones EURO STOCK	GBP	355	0,26	446	0,31
DE000A0H08S0 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	598	0,43	608	0,42
LU0278087431 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	EUR	889	0,64	760	0,53
LU0278093082 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	USD	1.733	1,25	1.777	1,24
IE00BDFJYP58 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	1.388	1,00	1.320	0,92
US78464A8707 - Participaciones SPDR TRUST SERIES 1	USD	497	0,36	435	0,30
IE00BL25JM42 - Participaciones INDICE MSCI WORLD	EUR	1.321	0,95	1.370	0,96
DE000A2T5DZ1 - Participaciones DB X-TRACKRES	EUR	7.732	5,56	8.442	5,89
<b>TOTAL IIC</b>		79.916	57,43	78.218	54,58
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		108.128	77,71	109.349	76,30
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		110.591	79,48	112.010	78,15

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)