

ACACIA RENTA DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 4376

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.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@acacia-inversion.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/06/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: ALTO

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá de forma periódica en estrategias combinadas de valores de renta fija a corto plazo con ventas de derivados sobre renta variable con un horizonte temporal de entre 6 y 12 meses. La estrategia que se llevará a cabo es vender puts "out of the money" sobre índices bursátiles, fundamentalmente Ibex-35 o DJ Eurostoxx 50. A vencimiento de cada estrategia el fondo irá acumulando la rentabilidad objetivo menos la posible pérdida en caso de caídas bursátiles superiores al 20% aproximadamente. La rentabilidad final que obtenga el partícipe dependerá del momento en que haya entrado en el fondo y del valor del mercado respecto al precio de ejercicio de las opciones en ese momento. La cartera estará integrada por valores de Renta Fija Pública a C/P, emitida por Estados UE y ocasionalmente otros de la OCDE, o Privada a C/P, de emisores de la OCDE. El porcentaje de exposición a renta fija y a renta variable puede oscilar entre el 0% el 100% de la exposición total dependiendo de los tipos de interés y del riesgo general del mercado en cada momento. 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.

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	0,00	0,76	0,87	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	13.217.089,90	13.071.908,18
Nº de Partícipes	415	398
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	94.065	7,1169
2021	78.031	7,1383
2020	43.548	6,8952
2019	30.918	6,7462

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	0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-0,30	0,36	0,17	-0,82	0,98	3,52	2,21	3,44	2,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	05-07-2022	-2,19	04-03-2022	-8,52	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,76	02-09-2022	2,31	09-03-2022	7,41	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,94	4,89	8,32	9,90	3,58	2,53	19,24	1,34	1,14
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
BENCHMARK ARD LT 3%	0,81	1,07	0,81	0,41	0,31	0,22	0,41	0,16	0,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,05	4,05	3,97	3,95	3,89	3,89	3,93	1,30	1,15

(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.

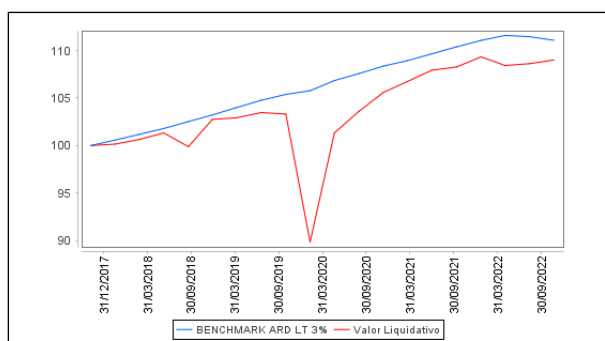
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,63	0,21	0,22	0,20	0,20	0,78	0,79	0,72	0,75

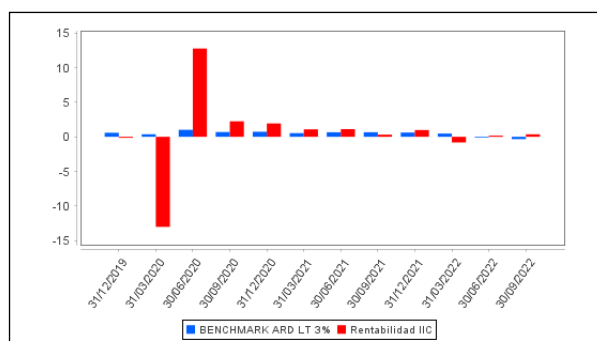
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	72.103	76,65	66.715	71,97
* Cartera interior	26.573	28,25	20.435	22,04
* Cartera exterior	45.340	48,20	46.035	49,66
* Intereses de la cartera de inversión	190	0,20	245	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.046	17,06	18.530	19,99
(+/-) RESTO	5.916	6,29	7.455	8,04
TOTAL PATRIMONIO	94.065	100,00 %	92.699	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)	92.699	89.498	78.031	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,12	3,27	17,92	-65,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,33	0,14	-0,30	131,17
(+) Rendimientos de gestión	0,54	0,36	0,33	50,16
+ Intereses	0,11	0,00	0,06	-2.337,33
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,60	-0,44	-1,17	37,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,02	0,80	1,44	28,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,22	-0,63	-3,63
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,45	1,10
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	1,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,12	-21,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,33
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	94.065	92.699	94.065	

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

3. Inversiones financieras

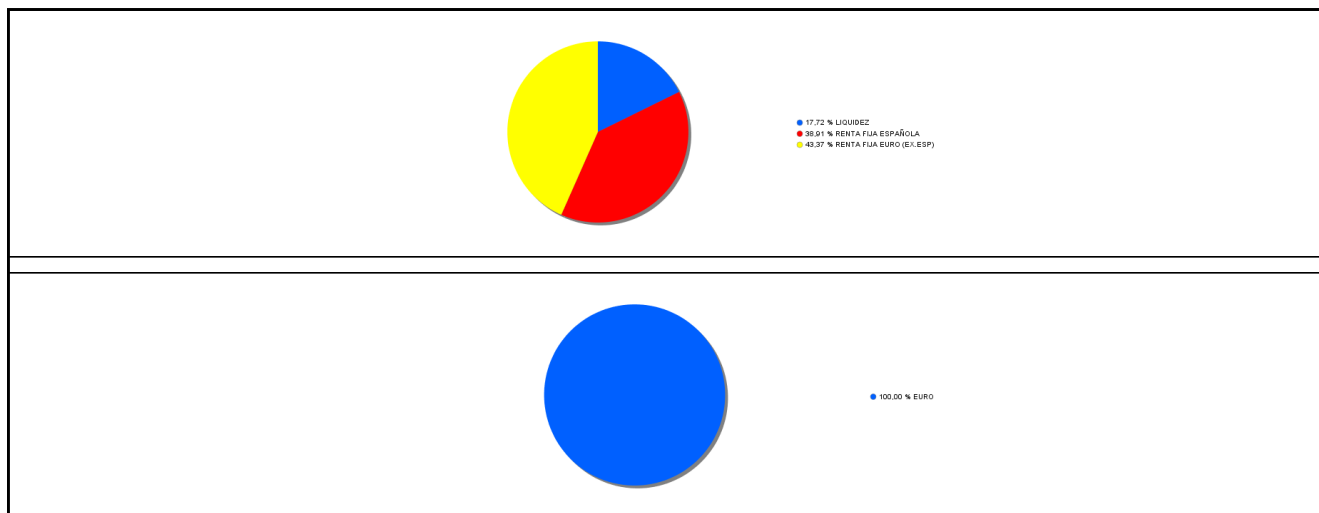
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.775	26,34	19.835	21,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.798	1,91	600	0,65
TOTAL RENTA FIJA	26.573	28,25	20.435	22,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	26.573	28,25	20.435	22,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	47.732	50,74	49.385	53,27
TOTAL RENTA FIJA	47.732	50,74	49.385	53,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	47.732	50,74	49.385	53,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	74.305	78,99	69.820	75,32

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Emisión Opcion INDICE EUROSTOXX 50 10	81.933	Inversión
Total subyacente renta variable		81933	
TOTAL OBLIGACIONES		81933	

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

	SI	NO
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.) Durante el periodo de referencia no se han llevado a cabo operaciones vinculadas con el depositario.

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 recula 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

El modelo ha ajustado la estrategia de opciones a lo largo del trimestre. También hemos aumentado la posición en pagarés para ajustar la entrada de patrimonio a lo largo del trimestre.

c) Índice de referencia

Gestión a través de venta sistemática de volatilidad. Por lo tanto, no tiene benchmark. 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

El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 94.064.704,72 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 400, 8 más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +0,36% en el trimestre (y una rentabilidad bruta del -0,24% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +0,55% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,42% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,42% de gastos directos y ningún gasto indirecto como consecuencia 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 +0,36%, superior a la de la media de la gestora situada en el -2,09%. El fondo de la misma categoría CNMV (Fondo de Inversión. GLOBAL) gestionado por Acacia Inversión (GLOBALMIX 30-60 FI) obtuvo una rentabilidad del -4,22% en su clase ORO.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La gestión del fondo se basa en una venta sistemática de volatilidad y la compra de bonos corporativos de alta calidad crediticia.

El principal detractor de la rentabilidad ha venido de la cartera de renta fija.

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 19,16%.

d) Otra información sobre inversiones

La gestión del fondo se basa en la venta sistemática de volatilidad. El fondo invertirá de forma periódica en estrategias combinadas de valores de renta fija a corto plazo con ventas de derivados sobre renta variable con un horizonte temporal de entre 6 y 12 meses. La estrategia que se llevará a cabo es vender puts ?out of the money? sobre índices bursátiles, fundamentalmente Ibex-35 o DJ Eurostoxx 50. A vencimiento de cada estrategia el fondo irá acumulando la rentabilidad objetivo menos la posible pérdida en caso de caídas bursátiles superiores al 20% aproximadamente. La rentabilidad final que obtenga el partícipe dependerá del momento en que haya entrado en el fondo y del valor del mercado respecto al precio de ejercicio de las opciones en ese momento. La cartera estará integrada por valores de Renta Fija Pública a C/P, emitida por Estados UE y ocasionalmente otros de la OCDE, o Privada a C/P, de emisores de la OCDE. El porcentaje de exposición a renta fija y a renta variable puede oscilar entre el 0% el 100% de la exposición total dependiendo de los tipos de interés y del riesgo general del mercado en cada momento. 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. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el trimestre ha sido del 9,11%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 0,64%. 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 3,97%.

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 Renta Fija, empezamos a ver oportunidades de inversión tras la fuerte corrección del activo. Hemos empezado a comprar bonos corporativos.

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

La gestión del fondo se basa en una venta sistemática de volatilidad, por tanto, las circunstancias del mercado no influyen más allá de las reglas que ya están preestablecidas para diferentes situaciones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B62 - Bonos TESORO PUBLICO 0,350 2023-07-30	EUR	0	0,00	100	0,11
ES00000123X3 - Bonos TESORO PUBLICO 4,400 2023-10-31	EUR	105	0,11	106	0,11
ES00000121G2 - Bonos TESORO PUBLICO 4,800 2024-01-31	EUR	105	0,11	107	0,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		211	0,22	313	0,34
ES0000012F84 - Bonos TESORO PUBLICO 0,000 2023-04-30	EUR	3.069	3,26	100	0,11
ES0000012B62 - Bonos TESORO PUBLICO 0,350 2023-07-30	EUR	99	0,11	0	0,00
ES0000012A97 - Bonos TESORO PUBLICO 0,450 2022-10-31	EUR	19.067	20,27	17.072	18,42
ES00000123U9 - Bonos TESORO PUBLICO 5,400 2023-01-31	EUR	105	0,11	106	0,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		22.341	23,75	17.277	18,64
ES0211845260 - Bonos ABERTIS 3,750 2023-06-20	EUR	2.223	2,36	2.244	2,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.223	2,36	2.244	2,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.775	26,34	19.835	21,40
XS2541894726 - Pagarés ACCIONA 1,250 2022-10-31	EUR	999	1,06	0	0,00
XS2432576895 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 0,000 2022-07-11	EUR	0	0,00	600	0,65
ES05306740G9 - Pagarés ENDESA 1,000 2022-11-02	EUR	799	0,85	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.798	1,91	600	0,65
TOTAL RENTA FIJA		26.573	28,25	20.435	22,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		26.573	28,25	20.435	22,04
PTOTESOE0013 - Obligaciones TESORO PUBLICO 2,200 2022-10-17	EUR	5.653	6,01	5.648	6,09
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.653	6,01	5.648	6,09
XS1878191052 - Bonos AMADEUS IT HOLDING S 0,875 2023-09-18	EUR	0	0,00	2.181	2,35
XS1998902479 - Bonos A T & T CORPORATION 1,950 2023-09-15	EUR	0	0,00	2.017	2,18
XS1873982745 - Bonos BARCLAYS PLC 1,500 2023-09-03	EUR	0	0,00	2.001	2,16
XS1897489578 - Bonos LA CAIXA 1,750 2023-10-24	EUR	2.179	2,32	2.199	2,37
XS1401331753 - Bonos CARREFOUR 0,750 2024-04-26	EUR	2.113	2,25	2.146	2,31
XS2081491727 - Obligaciones ENDESA 0,815 2023-12-04	EUR	2.128	2,26	2.174	2,35
PTGGDAOE0001 - Bonos GALP GAS NATURAL DIS 1,375 2023-09-19	EUR	0	0,00	2.183	2,35
XS1485748393 - Bonos GENERAL MOTORS CO 0,955 2023-09-07	EUR	0	0,00	2.466	2,66
XS1882544205 - Obligaciones ING 0,531 2023-09-20	EUR	0	0,00	602	0,65
XS1882544627 - Obligaciones ING 1,000 2023-09-20	EUR	0	0,00	1.591	1,72
XS1873219304 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2023-08-30	EUR	0	0,00	1.514	1,63
XS1403264374 - Bonos MCDONALD'S CORPORATI 1,000 2023-11-15	EUR	2.149	2,28	2.187	2,36
XS1590568132 - Bonos GENERAL MOTORS CO 1,125 2024-04-11	EUR	2.120	2,25	2.171	2,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2015267953 - Bonos BANQUE PSA FINANCE 0,625 2024-06-21	EUR	2.091	2,22	2.139	2,31
XS1893631330 - Bonos VOLKSWAGEN 1,375 2023-10-16	EUR	2.458	2,61	2.492	2,69
XS1146282634 - Bonos VERIZON COMMUNICATIO 1,625 2024-03-01	EUR	2.165	2,30	2.208	2,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.404	18,50	32.269	34,81
XS1878191052 - Bonos AMADEUS IT HOLDING S 0,875 2023-09-18	EUR	2.155	2,29	0	0,00
XS1998902479 - Bonos A T & T CORPORATION 1,950 2023-09-15	EUR	1.976	2,10	0	0,00
XS1873982745 - Bonos BARCLAYS PLC 1,500 2023-09-03	EUR	1.973	2,10	0	0,00
XS1678372472 - Bonos BBVA 0,750 2022-09-11	EUR	0	0,00	1.102	1,19
PTGGDAOE0001 - Bonos GALP GAS NATURAL DIS 1,375 2023-09-19	EUR	2.157	2,29	0	0,00
XS1485748393 - Bonos GENERAL MOTORS CO 0,955 2023-09-07	EUR	2.436	2,59	0	0,00
XS2194282948 - Obligaciones ENDESA 0,750 2023-06-20	EUR	2.166	2,30	2.188	2,36
XS1882544205 - Obligaciones ING 0,531 2023-09-20	EUR	604	0,64	0	0,00
XS1882544627 - Obligaciones ING 1,000 2023-09-20	EUR	1.569	1,67	0	0,00
XS1577427872 - Obligaciones SAN PAOLO 6,125 2023-03-15	EUR	496	0,53	502	0,54
XS1873219304 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2023-08-30	EUR	1.489	1,58	0	0,00
XS2082323630 - Bonos ARCELORMITAL 1,000 2023-05-19	EUR	2.177	2,31	2.179	2,35
FR0013412699 - Bonos RCI BANQUE SA 0,750 2023-04-10	EUR	2.173	2,31	2.180	2,35
XS1692396069 - Obligaciones SCH 0,750 2022-10-17	EUR	1.098	1,17	1.100	1,19
XS1374865555 - Bonos UNICREDITO ITALIANO 2,000 2023-03-04	EUR	2.205	2,34	2.215	2,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		24.675	26,23	11.467	12,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		47.732	50,74	49.385	53,27
TOTAL RENTA FIJA		47.732	50,74	49.385	53,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		47.732	50,74	49.385	53,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		74.305	78,99	69.820	75,32

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)

--