ACACIA BONOMIX FI

Nº Registro CNMV: 4335
Informe SEMESTRAL del 1er. Semestre de 2023

Gestora	ACACIA INVERSION SGIIC,S.A.U.	**Depositario**	BANKINTER
Grupo Gestora	ACACIA INVERSION SGIIC, S.A.U	**Grupo Depositario**	BANKINTER
Auditor	Deloitte, S.L.	**Rating depositario**	Baa1(MOODYS)

Fondo por compartimentos NO

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

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

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

Correo electrónico info@acacia-inversion.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/03/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Internacional
Perfil de riesgo: ALTO

Descripción general
Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, entre el 10% y el 30% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario 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 o duración media de la cartera de renta fija. En cuanto al rating, se invertirá principalmente en emisiones de calidad crediticia alta o media (mínimo BBB-), pudiendo tener hasta un 25% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-). El fondo puede invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en activos recogidos en el apartado j) del artículo 36 del RIIC. La gestora seleccionará aquellos productos que se adapten a los objetivos de rentabilidad y riesgo establecidos.

Operativa en instrumentos derivados
La sociedad puede invertir en instrumentos financieros derivados negociado mercados organizados, con carácter de inversión o como cobertura de carter Adicionalmente puede invertir en instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados con la finalidad principal de cobertur sin descartar, de manera puntual, la finalidad inversora de los mismos.

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

2.1. 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
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
ACACIA BONOMIX FI	3.108.101,92	2.819.837,20	9	8	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
ACACIA BONOMIX FI	7.692.341,17	7.757.263,73	183	181	EUR	0,00	0,00		NO
ACACIA BONOMIX FI	45.154.307,79	39.811.985,97	22	22	EUR	0,00	0,00	600.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
ACACIA BONOMIX FI	EUR	3.851	3.459	4.255	3.941
ACACIA BONOMIX FI	EUR	9.483	9.471	9.641	7.387
ACACIA BONOMIX FI	EUR	56.311	49.114	45.753	37.786

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
ACACIA BONOMIX FI	EUR	1,2391	1,2266	1,2620	1,2088
ACACIA BONOMIX FI	EUR	1,2328	1,2209	1,2574	1,2056
ACACIA BONOMIX FI	EUR	1,2471	1,2337	1,2677	1,2127

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
ACACIA BONOMIX FI ORO	0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	al fondo
ACACIA BONOMIX FI PLATA	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	al fondo
ACACIA BONOMIX FI	0,38		0,38	0,38		0,38	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
ACACIA BONOMIX FI ORO	0,05	0,05	patrimonio
ACACIA BONOMIX FI PLATA	0,05	0,05	patrimonio
ACACIA BONOMIX FI	0,05	0,05	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,29	0,42	0,29	0,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,01	0,43	3,01	0,23

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual ACACIA BONOMIX FI ORO Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4º Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	1,02	-0,91	1,96	1,68	-2,04	-2,81	4,40	3,81	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	24/05/2023	-0,60	03/02/2023	-4,31	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,37	28/04/2023	0,65	06/01/2023	3,59	24/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4º Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,65	2,93	4,36	5,81	4,78	5,00	3,14	10,65	
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,22	16,45	19,37	16,24	34,03	
Letra Tesoro 1 año	4,05	5,44	1,91	0,84	1,07	0,82	0,15	0,41	
BENCHMARK ABF	6,52	5,25	7,61	7,66	9,63	8,57	5,15	8,77	
VaR histórico(iii)	4,15	4,15	4,17	4,16	4,21	4,16	4,16	4,89	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

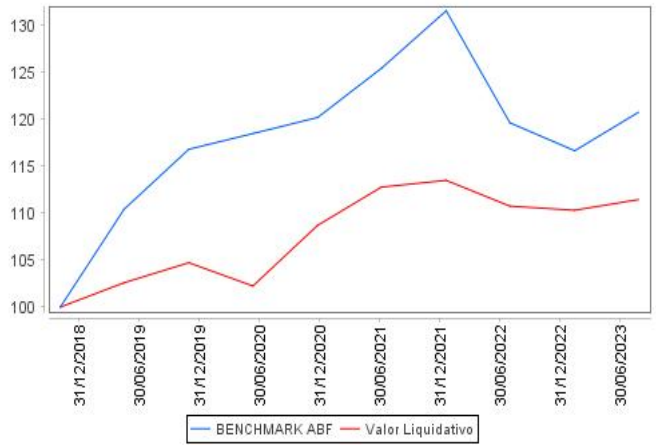
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4º Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018
0,66	0,33	0,33	0,34	0,34	1,37	1,36	1,36	0,81

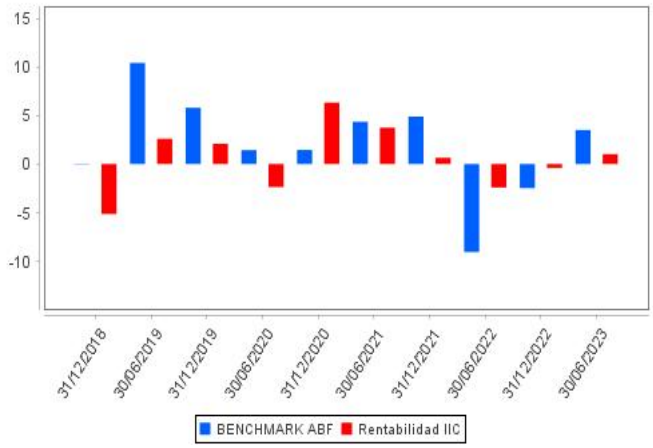
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual ACACIA BONOMIX FI PLATA Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4º Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	0,97	-0,94	1,93	1,65	-2,07	-2,90	4,30	3,70	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	24/05/2023	-0,60	03/02/2023	-4,31	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,37	28/04/2023	0,65	06/01/2023	3,59	24/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4º Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,65	2,92	4,36	5,82	4,79	5,00	3,14	10,65	
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,22	16,45	19,37	16,24	34,03	
Letra Tesoro 1 año	4,05	5,44	1,91	0,84	1,07	0,82	0,15	0,41	
BENCHMARK ABF	6,52	5,25	7,61	7,66	9,63	8,57	5,15	8,77	
VaR histórico(iii)	4,16	4,16	4,14	4,07	4,02	4,07	3,65	3,82	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

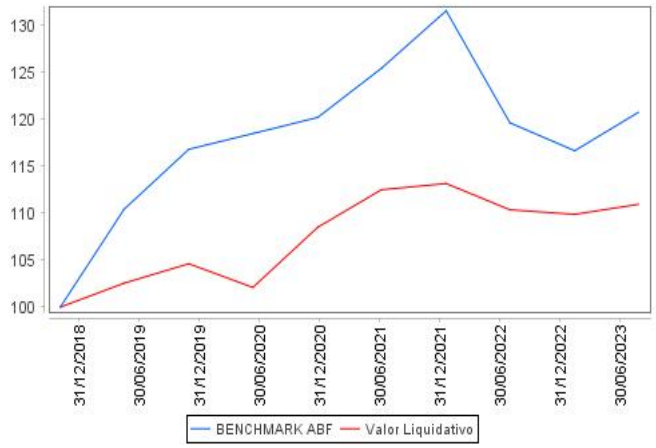
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4º Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018
0,71	0,35	0,35	0,36	0,37	1,47	1,46	1,46	1,66

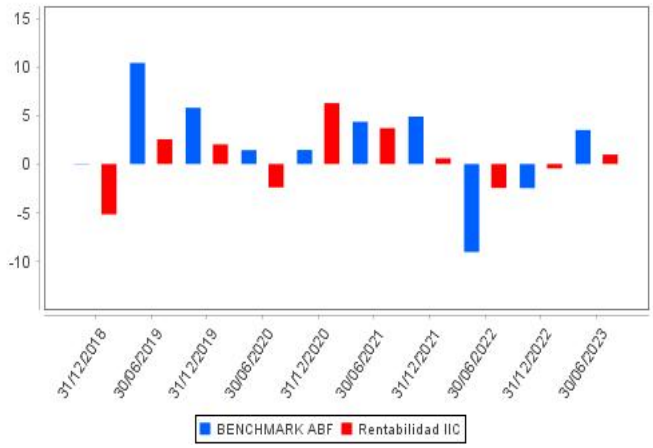
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual ACACIA BONOMIX FI PLATINO Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4º Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	1,09	-0,88	1,99	1,71	-2,01	-2,68	4,53	3,94	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	24/05/2023	-0,60	03/02/2023	-4,31	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,37	28/04/2023	0,65	06/01/2023	3,59	24/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4º Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,64	2,92	4,35	5,81	4,79	5,00	3,14	10,65	
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,22	16,45	19,37	16,24	34,03	
Letra Tesoro 1 año	4,05	5,44	1,91	0,84	1,07	0,82	0,15	0,41	
BENCHMARK ABF	6,52	5,25	7,61	7,66	9,63	8,57	5,15	8,77	
VaR histórico(iii)	4,14	4,14	4,16	4,15	4,20	4,15	4,15	4,88	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

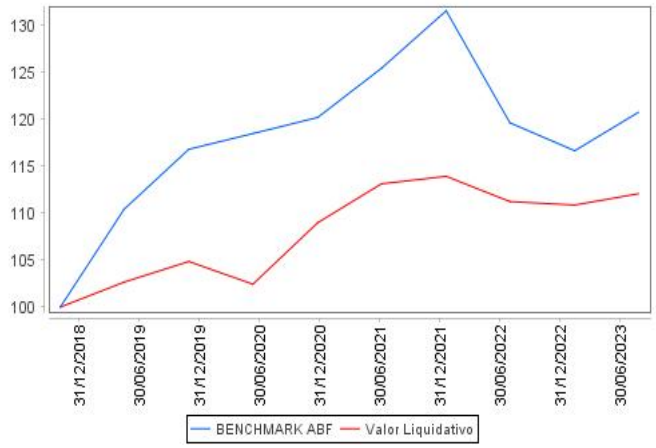
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4º Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018
0,60	0,30	0,30	0,30	0,31	1,24	1,24	1,23	0,73

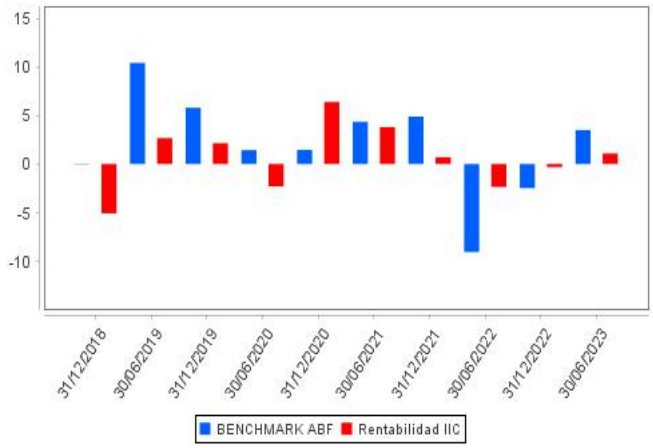
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija Mixta Internacional	65.983	214	1,07
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	150.568	396	2,88
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	27.846	340	6,00
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	116.616	728	3,76
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	**361.013**	**1.678**	**3,07**

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** 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	59.802	85,87	50.455	81,32
* Cartera interior	14.415	20,70	8.720	14,05
* Cartera exterior	45.146	64,82	41.518	66,92
* Intereses de la cartera de inversión	241	0,35	217	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.918	11,37	10.409	16,78
(+/-) RESTO	1.925	2,76	1.179	1,90
TOTAL PATRIMONIO	**69.645**	**100,00**	**62.043**	**100,00**

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	**62.044**	**60.933**	**62.044**	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	10,62	2,12	10,62	435,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	0,90	-0,32	0,90	-400,33
(+) Rendimientos de gestión	1,39	0,18	1,39	709,94
+ Intereses	0,53	0,18	0,53	208,82
+ Dividendos	0,26	0,21	0,26	32,41
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	-0,10	-0,11	16,54
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,41	0,28	0,41	59,62
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,41	-0,02	-0,41	999,99
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,82	-0,30	0,82	-395,53
+- Otros resultados	-0,10	-0,07	-0,10	59,26
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,51	-0,49	3,81
- Comisión de gestión	-0,40	-0,41	-0,40	4,71
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-31,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	36,79

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	63,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	153,31
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-76,90
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**69.645**	**62.044**	**69.645**	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F84 - Bonos|TESORO PUBLICO|0,000|2023-04-30	EUR	0	0,00	2.476	3,99
ES0000012B62 - Bonos|TESORO PUBLICO|0,350|2023-07-30	EUR	2.974	4,27	0	0,00
ES00000124W3 - Bonos|TESORO PUBLICO|3,800|2024-04-30	EUR	2.504	3,60	0	0,00
ES00000123X3 - Bonos|TESORO PUBLICO|4,400|2023-10-31	EUR	5.557	7,98	2.545	4,10
ES00000123U9 - Bonos|TESORO PUBLICO|5,400|2023-01-31	EUR	0	0,00	2.525	4,07
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**11.035**	**15,85**	**7.546**	**12,16**
ES0343307031 - Bonos|KUTXABANK SA|4,750|2027-06-15	EUR	991	1,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		**991**	**1,42**	**0**	**0,00**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**12.026**	**17,27**	**7.546**	**12,16**
ES0505521254 - Pagarés|ARTECHE|2,850|2023-01-19	EUR	0	0,00	997	1,61
ES0505521304 - Pagarés|ARTECHE|4,300|2023-07-24	EUR	393	0,56	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		**393**	**0,56**	**997**	**1,61**
TOTAL RENTA FIJA		**12.419**	**17,83**	**8.543**	**13,77**
ES0113211835 - Acciones|BBVA	EUR	0	0,00	17	0,03
ES0140609019 - Acciones|LA CAIXA	EUR	0	0,00	28	0,04
ES0139140174 - Acciones|INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	EUR	0	0,00	63	0,10
ES0116870314 - Acciones|NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	0	0,00	53	0,09
ES0113900J37 - Acciones|SCH	EUR	0	0,00	17	0,03
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		**0**	**0,00**	**178**	**0,29**
TOTAL RENTA VARIABLE		**0**	**0,00**	**178**	**0,29**
- Deposito|ABANCA EUR|3,400|2024 06 14	EUR	999	1,43	0	0,00
- Deposito|BANKINTER|3,400|2024 06 12	EUR	998	1,43	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		**1.997**	**2,86**	**0**	**0,00**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**14.416**	**20,69**	**8.721**	**14,06**
AU0000075681 - Bonos|AUSTRALIAN GOVERNMEN|1,250|2032-05-21	AUD	485	0,70	499	0,80
XS2322423455 - Bonos|INTL CONSOLIDATED AI|2,750|2025-03-25	EUR	577	0,83	544	0,88
NO0012837642 - Bonos|NORWEGIAN GOVERMENT|3,000|2033-08-15	NOK	647	0,93	0	0,00
US9128286B18 - Bonos|EEUU|2,625|2029-02-15	USD	737	1,06	739	1,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		**2.446**	**3,52**	**1.782**	**2,87**
NO0010646813 - Bonos|NORWEGIAN GOVERMENT|2,000|2023-05-24	NOK	0	0,00	667	1,08
US912797FK87 - Bonos|EEUU|5,314|2023-11-16	USD	1.348	1,94	0	0,00
GB00B7Z53659 - Bonos|INGLATERRA|1,125|2023-09-07	GBP	660	0,95	639	1,03
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**2.008**	**2,89**	**1.306**	**2,11**
FR0014004AE8 - Bonos|AIR FRANCE KLM|3,000|2024-07-01	EUR	585	0,84	587	0,95
XS2202744384 - Bonos|CEPSA|2,250|2026-02-13	EUR	569	0,82	558	0,90
PTGALCOM0013 - Obligaciones|GALP ENERGIA|2,000|2026-01-15	EUR	563	0,81	552	0,89
XS1819575066 - Obligaciones|ROLLS-ROYCE|0,875|2024-05-09	EUR	0	0,00	557	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		**1.717**	**2,47**	**2.254**	**3,64**
XS1819575066 - Obligaciones|ROLLS-ROYCE|0,875|2024-05-09	EUR	580	0,83	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**580**	**0,83**	**0**	**0,00**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**6.751**	**9,71**	**5.342**	**8,62**
TOTAL RENTA FIJA		**6.751**	**9,71**	**5.342**	**8,62**
GB00B1XZS820 - Acciones|BRITISH TELECOM	GBP	42	0,06	0	0,00
CH0012221716 - Acciones|ABB LTD	CHF	74	0,11	0	0,00
US03073E1055 - Acciones|AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	0	0,00	62	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0326541051 - Acciones|ANALOG DEVICES	USD	71	0,10	0	0,00
US0394831020 - Acciones|ARCHER-DANIELS-MIDLAND	USD	50	0,07	63	0,10
US0010551028 - Acciones|ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	60	0,09	0	0,00
NL0000303709 - Acciones|AEGON NV	EUR	78	0,11	0	0,00
GB0000536739 - Acciones|ASHTEAD GROUP PLC	GBP	0	0,00	68	0,11
US0268747849 - Acciones|AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	0	0,00	66	0,11
US04621X1081 - Acciones|ASSURANT INC	USD	0	0,00	94	0,15
US0126531013 - Acciones|ALBEMARLE CORP	USD	0	0,00	43	0,07
US0162551016 - Acciones|ALIGN TECHNOLOGY	USD	69	0,10	0	0,00
US0200021014 - Acciones|ALLTEL CORP	USD	68	0,10	0	0,00
US0382221051 - Acciones|APPLIED MATERIALS INC	USD	88	0,13	0	0,00
IT0004056880 - Acciones|AMPLIFON SPA	EUR	69	0,10	0	0,00
AT0000730007 - Acciones|ANDRITZ AG	EUR	0	0,00	70	0,11
US0404131064 - Acciones|ARISTA NETWORKS INC	USD	72	0,10	0	0,00
US03662Q1058 - Acciones|ANSYS INC	USD	71	0,10	0	0,00
GB0000456144 - Acciones|ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	87	0,14
CA00829Q1019 - Acciones|AFRICA OIL CORP	SEK	0	0,00	71	0,11
US03743Q1085 - Acciones|APACHE CORPORATION	USD	0	0,00	63	0,10
GB00BD9PXH49 - Acciones|ABERDEEN GLOBAL SERVICES	GBP	78	0,11	79	0,13
FR0000071946 - Acciones|ALTEN SA	EUR	67	0,10	0	0,00
US00206R1023 - Acciones|ATT INC	USD	65	0,09	0	0,00
GB00BPQY8M80 - Acciones|AVIVA	GBP	69	0,10	64	0,10
US0534841012 - Acciones|AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	69	0,10	0	0,00
GB00BBG9VN75 - Acciones|AVEVA GROUP PLC	GBP	0	0,00	63	0,10
GB0009895292 - Acciones|ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	69	0,11
FO0000000179 - Acciones|BAKKAFROST P/F	NOK	63	0,09	0	0,00
GB0002875804 - Acciones|BRITISH TELECOM	GBP	0	0,00	59	0,09
US0708301041 - Acciones|BATH & BODY WORKS INC	USD	0	0,00	64	0,10
GB0000961622 - Acciones|BALFOUR BEATTY PLC	GBP	62	0,09	61	0,10
CH0531751755 - Acciones|BANQUE CANTONALE VAUDOIS-REG	CHF	0	0,00	54	0,09
GB00BYQ0JC66 - Acciones|BEAZLEY PLC	GBP	0	0,00	67	0,11
SE0000862997 - Acciones|BILLERUD AB	SEK	40	0,06	0	0,00
US0905722072 - Acciones|BIO-RAD LABORATORIES A	USD	0	0,00	44	0,07
SE0017769995 - Acciones|BIOGAIA AB-B SHS	SEK	69	0,10	0	0,00
CH0130293662 - Acciones|BKW AG	CHF	0	0,00	60	0,10
DE0005190003 - Acciones|BMW	EUR	74	0,11	65	0,11
FR0000131104 - Acciones|BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	0	0,00	27	0,04
US0970231058 - Acciones|BOEING	USD	73	0,10	0	0,00
GB0007980591 - Acciones|BP-AMOCCO	GBP	0	0,00	62	0,10
US11133T1034 - Acciones|BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	USD	0	0,00	45	0,07
GB00B0N8QD54 - Acciones|BRITVIC LN	GBP	64	0,09	0	0,00
GB0002869419 - Acciones|BIG YELLOW GROUP PLC	GBP	0	0,00	61	0,10
US14149Y1082 - Acciones|CARDINAL HEALTH INC	USD	71	0,10	123	0,20
US12503M1080 - Acciones|CBOE GLOBAL MARKETS INC	USD	0	0,00	60	0,10
GB00BV9FP302 - Acciones|COMPUTACENTER PLC	GBP	72	0,10	0	0,00
CH0198251305 - Acciones|COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	69	0,10	0	0,00
US22822V1017 - Acciones|CROWN CASTLE INTL CORP	USD	0	0,00	45	0,07
US15677J1088 - Acciones|CERIDIAN HCM HOLDING INC	USD	72	0,10	71	0,11
US1508701034 - Acciones|CELANESE CORP	USD	0	0,00	52	0,08
US21037T1097 - Acciones|CONSTELLATION ENERGY	USD	0	0,00	56	0,09
US1252691001 - Acciones|CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	51	0,07	0	0,00
US1746101054 - Acciones|CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	0	0,00	63	0,10
US1255231003 - Acciones|CIGNA CORP	USD	61	0,09	0	0,00
US1720621010 - Acciones|CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	65	0,09	0	0,00
US17275R1023 - Acciones|CISCO SYSTEMS	USD	76	0,11	0	0,00
US20030N1019 - Acciones|COPEL	USD	0	0,00	53	0,09
US1696561059 - Acciones|CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USD	0	0,00	47	0,08
US14040H1059 - Acciones|CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	58	0,08	50	0,08
BE0003593044 - Acciones|GIMV NV	EUR	54	0,08	0	0,00
SE0003950864 - Acciones|CONCENTRIC AB	SEK	0	0,00	41	0,07
US2166484020 - Acciones|COOPER COS INC/THE	USD	0	0,00	115	0,19
US1270971039 - Acciones|COTERRA ENERGY INC	USD	64	0,09	54	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTCTT0AM0001 - Acciones|CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	60	0,09	0	0,00
US1667641005 - Acciones|CHEVRONTEX	USD	56	0,08	65	0,11
US23331A1097 - Acciones|DR HORTON INC	USD	0	0,00	130	0,21
GB0009633180 - Acciones|DECHRA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	68	0,10	0	0,00
FR0014003TT8 - Acciones|DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	0	0,00	49	0,08
ES0127797019 - Acciones|EDP RENOVAVEIS SA	EUR	54	0,08	0	0,00
US2810201077 - Acciones|EDISON INTERNATIONAL	USD	64	0,09	0	0,00
SE0000163628 - Acciones|ELEKTA AB-B SHS	SEK	0	0,00	52	0,08
DE0005677108 - Acciones|ELMOS SEMICONDUCTOR SE	EUR	71	0,10	0	0,00
SE0016828511 - Acciones|EMBRACER GROUP AB	SEK	35	0,05	0	0,00
JE00BJ1DLW90 - Acciones|MAN GROUP PLC/JERSEY	GBP	66	0,09	0	0,00
US29355A1079 - Acciones|ENPHASE ENERGY INC	USD	0	0,00	49	0,08
DE000ENER6Y0 - Acciones|SIEMENS	EUR	50	0,07	95	0,15
US26875P1012 - Acciones|EOG RESOURCES INC	USD	0	0,00	136	0,22
NO0010096985 - Acciones|STATOIL	NOK	0	0,00	63	0,10
US26884L1098 - Acciones|EQT CORP	USD	0	0,00	49	0,08
US29786A1060 - Acciones|ETSY INC	USD	59	0,09	65	0,10
DE0005664809 - Acciones|EVOTEC SE	EUR	84	0,12	0	0,00
US3021301094 - Acciones|EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	132	0,19	116	0,19
US25278X1090 - Acciones|DIAMONDBACK ENERGY INC	USD	60	0,09	0	0,00
FR0013451333 - Acciones|LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR	0	0,00	70	0,11
US31428X1063 - Acciones|FEDEX CORP	USD	74	0,11	0	0,00
US3167731005 - Acciones|FIFTH THIRD BANCORP	USD	0	0,00	56	0,09
IE00BWT6H894 - Acciones|FLUTTER ENTERTAIMENT PLC	EUR	70	0,10	0	0,00
SE0005468717 - Acciones|FERRONORDIC AB	SEK	0	0,00	16	0,03
DE000A0Z2ZZ5 - Acciones|FREENET AG	EUR	0	0,00	57	0,09
US35137L2043 - Acciones|21ST CENTURY FOX	USD	58	0,08	0	0,00
US3364331070 - Acciones|FIRST SOLAR INC	USD	60	0,09	0	0,00
US34959E1091 - Acciones|FORTINET INC	USD	78	0,11	0	0,00
US36266G1076 - Acciones|GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	USD	65	0,09	0	0,00
IE00B00MZ448 - Acciones|GRAFTON GROUP PLC-UTS -CDI	GBP	59	0,09	0	0,00
JE00B4T3BW64 - Acciones|GLENCORE INTERNATIONAL PLC	GBP	64	0,09	64	0,10
FR0011726835 - Acciones|GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	60	0,09	48	0,08
GB00BMBVGQ36 - Acciones|HARBOUR ENERGY PLC	GBP	1	0,00	38	0,06
NL0000009165 - Acciones|HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	58	0,09
SE0009997018 - Acciones|HMS NETWORKS AB	SEK	77	0,11	0	0,00
SE0011090018 - Acciones|HOLMEN AB-B SHARES	SEK	55	0,08	0	0,00
US4278661081 - Acciones|HERSHEY CO/THE	USD	66	0,09	56	0,09
GB0005576813 - Acciones|HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	65	0,09	0	0,00
ES0177542018 - Acciones|INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	GBP	0	0,00	64	0,10
US45866F1049 - Acciones|INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	66	0,09	0	0,00
FI0009006407 - Acciones|INCAP OYJ	EUR	32	0,05	72	0,12
GB00B06QFB75 - Acciones|IG GROUP HOLDINGS PLC	GBP	0	0,00	61	0,10
GB00BHJYC057 - Acciones|INTERCONTINENTAL HOTEL GROU	GBP	0	0,00	62	0,10
US4523271090 - Acciones|ILLUMINA INC	USD	0	0,00	41	0,07
GB00B61TVQ02 - Acciones|CENTRICA	GBP	0	0,00	64	0,10
SE0000107203 - Acciones|INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	SEK	0	0,00	61	0,10
SE0015811963 - Acciones|INVESTOR AB-B SHS	SEK	0	0,00	62	0,10
US4606901001 - Acciones|INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	USD	71	0,10	0	0,00
FR0010259150 - Acciones|IPSEN	EUR	0	0,00	64	0,10
GB0033986497 - Acciones|ITV LN	GBP	68	0,10	134	0,22
US48203R1041 - Acciones|JUNIPER	USD	62	0,09	0	0,00
FR0000121485 - Acciones|PINAULT-PRINTEMPS	EUR	59	0,08	0	0,00
US4932671088 - Acciones|AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	0	0,00	58	0,09
SE0007871645 - Acciones|KINDRED GROUP PLC	SEK	0	0,00	82	0,13
SE0015810247 - Acciones|KINNEVIK AB B	SEK	59	0,08	0	0,00
US4824801009 - Acciones|KLA-TENCOR CORPORATION	USD	0	0,00	69	0,11
US5260571048 - Acciones|LENNAR CORP A	USD	76	0,11	0	0,00
US50540R4092 - Acciones|LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	59	0,08	0	0,00
CH0010570767 - Acciones|CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	CHF	69	0,10	0	0,00
US5398301094 - Acciones|LOCKHEED MARTIN CORP	USD	0	0,00	60	0,10
US5128071082 - Acciones|LAM RESEARCH	USD	87	0,12	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0008232125 - Acciones|LUFTHANSA	EUR	0	0,00	71	0,12
NL0009434992 - Acciones|LYONDELLBASELL INDU-CL A	USD	0	0,00	56	0,09
DE0007100000 - Acciones|MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	66	0,09	67	0,11
GB00B1CRLC47 - Acciones|MONDI PLC	GBP	0	0,00	56	0,09
US02209S1033 - Acciones|ALTRIA GROUP INC	USD	68	0,10	0	0,00
US60855R1005 - Acciones|MOLINA HEALTHCARE INC	USD	63	0,09	0	0,00
BE0003853703 - Acciones|SOFINA	EUR	0	0,00	35	0,06
US61945C1036 - Acciones|MOSAIC CO/THE	USD	44	0,06	0	0,00
US56585A1025 - Acciones|MARATHON PETROLEUM CORP	USD	204	0,29	69	0,11
DE0006599905 - Acciones|MERCK KGAA	EUR	53	0,08	63	0,10
US58933Y1055 - Acciones|MERCK & CO.,INC.	USD	0	0,00	64	0,10
US60770K1079 - Acciones|MODERNA INC	USD	0	0,00	140	0,23
GB00BNGDN821 - Acciones|MELROSE INDUSTRIES PLC	GBP	88	0,13	0	0,00
US5658491064 - Acciones|TEXAS INSTRUMENTS	USD	53	0,08	0	0,00
LU1598757687 - Acciones|ARCELORMITAL	EUR	0	0,00	64	0,10
SE0017160773 - Acciones|NCAB GROUP AB	SEK	60	0,09	49	0,08
BMG667211046 - Acciones|NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	USD	0	0,00	47	0,08
DE0006766504 - Acciones|AURUBIS AG	EUR	0	0,00	69	0,11
US6556631025 - Acciones|NORDSON CORP	USD	64	0,09	0	0,00
US65339F1012 - Acciones|NEXTERA ENERGY INC	USD	0	0,00	55	0,09
DE0006452907 - Acciones|NEMETSCHEK SE	EUR	74	0,11	0	0,00
US6516391066 - Acciones|NEWMONT CORP	USD	62	0,09	0	0,00
SE0020356970 - Acciones|NEW WAVE GROUP AB -B SHS	SEK	56	0,08	0	0,00
FR0000044448 - Acciones|NEXANS SA	EUR	0	0,00	54	0,09
NO0005052605 - Acciones|NORSK HYDRO ASA	NOK	48	0,07	7	0,01
SE0001161654 - Acciones|NOTE AB	SEK	0	0,00	48	0,08
US6293775085 - Acciones|NRG ENERGY INC	USD	0	0,00	41	0,07
NO0010861115 - Acciones|NORSKE SKOG ASA	NOK	36	0,05	0	0,00
US6703461052 - Acciones|NUCOR CORP	USD	137	0,20	167	0,27
US62944T1051 - Acciones|NVR INC	USD	157	0,23	116	0,19
NL0010558797 - Acciones|OCI NV	EUR	46	0,07	0	0,00
SE0017766843 - Acciones|OEM INTERNATIONAL AB-B SHS	SEK	0	0,00	47	0,08
US6819191064 - Acciones|OMNICOM GROUP	USD	70	0,10	0	0,00
AT0000743059 - Acciones|OMV AG	EUR	59	0,08	137	0,22
US6821891057 - Acciones|ON SEMICONDUCTOR	USD	0	0,00	51	0,08
US67103H1077 - Acciones|O`REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	75	0,11	68	0,11
US70432V1026 - Acciones|PAYCOM SOFTWARE INC	USD	63	0,09	0	0,00
US6937181088 - Acciones|PACCAR IN	USD	79	0,11	0	0,00
GB0006776081 - Acciones|PEARSON PLC	GBP	60	0,09	0	0,00
US7170811035 - Acciones|PFIZER	USD	48	0,07	62	0,10
US74251V1026 - Acciones|PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	0	0,00	59	0,10
US7458671010 - Acciones|PULTEGROUP INC	USD	262	0,38	117	0,19
US6951561090 - Acciones|PACKAGING CORP OF AMERICA	USD	58	0,08	0	0,00
DK0060252690 - Acciones|PANDORA A/S	DKK	66	0,09	0	0,00
US73278L1052 - Acciones|AETNA INC	USD	0	0,00	40	0,07
NO0010209331 - Acciones|PROTECTOR FORSIKRING ASA	NOK	69	0,10	0	0,00
US74460D1090 - Acciones|PUBLIC STORAGE	USD	123	0,18	0	0,00
US7185461040 - Acciones|PHILLIPS 66	USD	0	0,00	64	0,10
US7237871071 - Acciones|PIONEER	USD	60	0,09	0	0,00
US00486H1059 - Acciones|ADTN	EUR	0	0,00	57	0,09
US74736K1016 - Acciones|QORVO INC	USD	64	0,09	41	0,07
FI4000198031 - Acciones|QT GROUP OYJ	EUR	83	0,12	0	0,00
DK0060634707 - Acciones|ROYAL UNIBREW	DKK	65	0,09	0	0,00
LR0008862868 - Acciones|ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	0	0,00	60	0,10
FR0000130395 - Acciones|REMY COINTREAU	EUR	56	0,08	0	0,00
US75886F1075 - Acciones|REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	0	0,00	74	0,12
FR0000131906 - Acciones|RENAULT	EUR	0	0,00	64	0,10
US7703231032 - Acciones|COOPER COS INC/THE	USD	0	0,00	41	0,07
GB0007188757 - Acciones|RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	64	0,10
US7739031091 - Acciones|ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	82	0,12	0	0,00
US7757111049 - Acciones|ROLLINS INC	USD	75	0,11	0	0,00
GB00B63H8491 - Acciones|ROLLS-ROYCE	GBP	69	0,10	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007037129 - Acciones|RWE	EUR	64	0,09	0	0,00
FR0010451203 - Acciones|COVIVIO	EUR	78	0,11	64	0,10
NO0010310956 - Acciones|SALMAR ASA	NOK	0	0,00	32	0,05
FI0009003305 - Acciones|SAMPO OYJ-A SHS	EUR	55	0,08	0	0,00
FR0000120578 - Acciones|SANOFI-SYNTHELABO	EUR	69	0,10	0	0,00
US81211K1007 - Acciones|SEALED AIR CORP	USD	0	0,00	51	0,08
GB00B8C3BL03 - Acciones|SAGE GROUP PLC	GBP	80	0,11	0	0,00
SE0016101844 - Acciones|SINCH AB	SEK	70	0,10	0	0,00
US78486Q1013 - Acciones|SVB FINANCIAL GROUP	USD	0	0,00	32	0,05
IE00B1RR8406 - Acciones|SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	0	0,00	62	0,10
GB0008220112 - Acciones|DS SMITH PLC	GBP	61	0,09	0	0,00
GB00B1WY2338 - Acciones|WH SMITH PLC	GBP	0	0,00	68	0,11
FR0013227113 - Acciones|SOITEC	EUR	0	0,00	71	0,11
DK0010274844 - Acciones|SOLAR A/S-B SHS	DKK	0	0,00	51	0,08
BE0003470755 - Acciones|SOLVAY SA	EUR	59	0,09	71	0,11
FR0000050809 - Acciones|SOPRA STERIA GROUP	EUR	66	0,09	0	0,00
GB00BWFGQN14 - Acciones|SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	GBP	56	0,08	0	0,00
SE0000120669 - Acciones|SSAB AB - B SHARES	SEK	71	0,10	68	0,11
GB0007908733 - Acciones|SSE PLC	GBP	0	0,00	59	0,10
IE00BFY8C754 - Acciones|STERIS PLC	USD	0	0,00	52	0,08
NL00150001Q9 - Acciones|STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	63	0,10
NL00150001Q9 - Acciones|STELLANTIS NV	EUR	76	0,11	0	0,00
US8581191009 - Acciones|STEEL DYNAMICS INC	USD	54	0,08	0	0,00
IE00BKVD2N49 - Acciones|SEAGATE TECHNOLOGY	USD	77	0,11	0	0,00
US87165B1035 - Acciones|SYNCHRONY FINANCIAL	USD	0	0,00	59	0,09
NL0014559478 - Acciones|TECHNIP ENERGIES NV	EUR	147	0,21	0	0,00
CH0102993182 - Acciones|TE CONNECTIVITY LTD	USD	71	0,10	0	0,00
SE0000667925 - Acciones|TELIA CO AB	SEK	110	0,16	0	0,00
US8825081040 - Acciones|TEXAS INSTRUMENTS	USD	0	0,00	57	0,09
US8793691069 - Acciones|TELEFLEX INC	USD	63	0,09	0	0,00
IT0003497168 - Acciones|TELECOM ITALIA SPA	EUR	0	0,00	67	0,11
US8760301072 - Acciones|TAPESTRY INC	USD	71	0,10	0	0,00
FR0000120271 - Acciones|TOTAL	EUR	66	0,09	148	0,24
US8740541094 - Acciones|TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWRE	USD	84	0,12	0	0,00
DE000TUAG000 - Acciones|TUI AG	GBP	0	0,00	63	0,10
US9043111072 - Acciones|UNDER ARMOUR INC CLASS C	USD	0	0,00	34	0,05
FR0000054470 - Acciones|UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	70	0,10	0	0,00
FI0009005987 - Acciones|UPM KYMMENE	EUR	50	0,07	0	0,00
US9113121068 - Acciones|UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	0	0,00	49	0,08
US91913Y1001 - Acciones|VALERO ENERGY CORP	USD	62	0,09	136	0,22
DE0007664039 - Acciones|VOLKSWAGEN	EUR	56	0,08	53	0,09
GB0001859296 - Acciones|VISTRY GROUP PLC	GBP	59	0,08	0	0,00
US9344231041 - Acciones|WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	0	0,00	40	0,06
BE0974349814 - Acciones|WAREHOUSES DE PAUW SCA	EUR	0	0,00	52	0,08
GB00BL9YR756 - Acciones|WISE PLC - A	GBP	0	0,00	55	0,09
US0844231029 - Acciones|WR BERKLEY CORP	USD	55	0,08	0	0,00
US9553061055 - Acciones|WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	USD	72	0,10	0	0,00
US9621661043 - Acciones|AETNA INC	USD	65	0,09	0	0,00
US30231G1022 - Acciones|EXXON MOBILE CORP	USD	69	0,10	68	0,11
US9897011071 - Acciones|ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	0	0,00	56	0,09
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		**9.808**	**14,06**	**8.812**	**14,21**
TOTAL RENTA VARIABLE		**9.808**	**14,06**	**8.812**	**14,21**
LU1846577168 - Participaciones|ARTEMIS LUX - GLOBL EM-I A EUR	EUR	337	0,48	315	0,51
US00162Q4525 - Participaciones|ALPS ETF TRUST	USD	196	0,28	194	0,31
IE00BYY9RD29 - Participaciones|MELLON	USD	178	0,26	178	0,29
LU2194447293 - Participaciones|PARIBAS	EUR	56	0,08	54	0,09
JE00BP2PWW32 - Participaciones|HEDGED COMMODITY	EUR	163	0,23	200	0,32
LU1900066462 - Participaciones|LYXOR INTERNACIONAL	EUR	120	0,17	98	0,16
US46138E8003 - Participaciones|INVESCO LTD	USD	218	0,31	243	0,39
LU0603942888 - Participaciones|LYXOR INTERNACIONAL	EUR	635	0,91	569	0,92
IE00B0HCGS80 - Participaciones|DIMENSIONAL	USD	227	0,33	213	0,34
JE00B4PDKD43 - Participaciones|HEDGED COMMODITY SECURITIES	EUR	326	0,47	333	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US46434G8895 - Participaciones|BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	102	0,15	103	0,17
JE00B5SV2703 - Participaciones|HEDGED COMMODITY SECURITIES	EUR	408	0,59	438	0,71
LU1559924920 - Participaciones|GT	EUR	2.956	4,24	3.088	4,98
FI4000058862 - Participaciones|EVLI BANK PLC	SEK	635	0,91	646	1,04
US1320617061 - Participaciones|CAMBRIA EMERG SHRHLDR	USD	103	0,15	106	0,17
LU2131879616 - Participaciones|FASANARA	EUR	579	0,83	568	0,91
LU0687944396 - Participaciones|GABELLI ASSET MANAGEMENT CO	EUR	911	1,31	930	1,50
US46138G6237 - Participaciones|GT	USD	282	0,40	315	0,51
US92189F1066 - Participaciones|VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	479	0,69	465	0,75
LU0145480769 - Participaciones|GENERALI	EUR	764	1,10	0	0,00
FR0010589325 - Participaciones|GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	192	0,28	181	0,29
FR0013259132 - Participaciones|GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	1.297	1,86	1.325	2,14
LU2243823320 - Participaciones|GAM FUND MANAGEMENT	USD	678	0,97	629	1,01
LU1368736440 - Participaciones|HENDERSON FUND MANAGER	JPY	250	0,36	252	0,41
LU0210635685 - Participaciones|HSBC ASIAN CURRENCIES BND IC	USD	809	1,16	817	1,32
IE00BZ0PKV06 - Participaciones|ISHARES MSCI	EUR	792	1,14	706	1,14
IE00BZ0PKS76 - Participaciones|ISHARES MSCI	EUR	330	0,47	303	0,49
IE00B1FZS467 - Participaciones|ISHARES MSCI	EUR	95	0,14	100	0,16
LU1939255961 - Participaciones|NINETY ONE LUXEMBOURG SA	EUR	125	0,18	114	0,18
US7599372049 - Participaciones|RENAISSANCE CAPITAL LLC	USD	70	0,10	54	0,09
US7599373039 - Participaciones|RENAISSANCE CAPITAL LLC	USD	99	0,14	111	0,18
LU0329205438 - Participaciones|JP MORGAN	JPY	270	0,39	248	0,40
US5007673065 - Participaciones|INVESCO LTD	USD	65	0,09	74	0,12
FR0010674978 - Participaciones|LA FRANCAISE ASSET	EUR	1.697	2,44	1.059	1,71
US4642872422 - Participaciones|ALPS ETF TRUST	USD	776	1,11	771	1,24
LU0428380124 - Participaciones|VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	EUR	586	0,84	576	0,93
US4642885887 - Participaciones|ISHARES MSCI	USD	383	0,55	388	0,63
IE00BKPFDC28 - Participaciones|MELLON	EUR	544	0,78	547	0,88
LU1057468578 - Participaciones|MERRIL LYNCH INT & CO	EUR	622	0,89	608	0,98
LU1565207997 - Participaciones|MERRIL LYNCH INT & CO	EUR	558	0,80	591	0,95
US4642884146 - Participaciones|ISHARES MSCI	USD	402	0,58	405	0,65
IE00BZ090894 - Participaciones|NEUBERGER	EUR	654	0,94	641	1,03
IE00BDZRX185 - Participaciones|NEUBERGER	EUR	690	0,99	681	1,10
LU1939215312 - Participaciones|NORDEA INVESTMENT FUNDS	EUR	61	0,09	54	0,09
LU2182388400 - Acciones|AMUNDI LUXSEMBOURG	EUR	60	0,09	51	0,08
BE0948506408 - Participaciones|PETERCAM ASSET MANAGEMENT	EUR	77	0,11	82	0,13
LU0386875149 - Participaciones|PICTET FUNDS	EUR	180	0,26	163	0,26
US92189H8051 - Participaciones|VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	435	0,62	406	0,65
DK0060315604 - Participaciones|RESS LIFE INVESTMENTS A/S	USD	0	0,00	631	1,02
LU1953136527 - Participaciones|PARIBAS	EUR	63	0,09	54	0,09
GG00BMXNVC81 - Participaciones|EURO STOCK	USD	31	0,04	33	0,05
US37954Y7076 - Participaciones|GLOBAL X MANAGEMENT CO LLC	USD	89	0,13	99	0,16
LU2145466129 - Participaciones|ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	131	0,19	107	0,17
LU0951570927 - Participaciones|SCHROEDER INTER SELECTION	EUR	543	0,78	508	0,82
GG00BFYT9H72 - Participaciones|EURO STOCK	GBP	45	0,06	47	0,08
US4642875235 - Participaciones|BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	217	0,31	151	0,24
DE000A0H08S0 - Participaciones|ISHARES MSCI	EUR	64	0,09	51	0,08
LU0278093082 - Participaciones|VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	USD	282	0,41	283	0,46
IE00BDFJYP58 - Participaciones|BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	734	1,05	714	1,15
US78464A8707 - Participaciones|SPDR TRUST SERIES 1	USD	56	0,08	57	0,09
IE00BL25JM42 - Participaciones|INDICE MSCI WORLD	EUR	171	0,25	158	0,25
DE000A2T5DZ1 - Participaciones|DB X-TRACKRES	EUR	3.457	4,96	3.335	5,38
TOTAL IIC		**28.355**	**40,70**	**27.221**	**43,89**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**44.914**	**64,47**	**41.375**	**66,72**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**59.330**	**85,16**	**50.096**	**80,78**

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

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

Area Geográfica

LIQUIDEZ	11,7 %
OTROS	11,4 %
RENTA FIJA ESPAÑOLA	20,4 %
RENTA VARIABLE EURO (EX.ESP)	33,1 %
RENTA VARIABLE NO EURO	23,3 %
Total	100,0 %

Divisas

CORONA SUECA	2,1 %
DOLAR USA	22,1 %
EURO	67,6 %
LIBRA ESTERLINA	3,7 %
OTROS	4,5 %
Total	100,0 %

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IND S&P 500 TOT RETURN 4 JAN 1998 INDEX	Compra Opcion|IND S&P 500 TOT	4.280	Cobertura
INDICE EUROSTOXX 50 NET RETURN EUR	Compra Opcion|INDICE EUROSTOXX	4.280	Cobertura
Total otros subyacentes		**8.560**	
TOTAL DERECHOS		**8.560**	
BONOS EEUU 4,5% 15/08/39	Compra Futuro|BONOS EEUU 4,5%	8.766	Inversión
OB.BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 08/2032	Venta Futuro|OB.BUNDESREPUB	1.900	Inversión
Total subyacente renta fija		**10.666**	
FTSEMIB INDEX	Compra Futuro|FTSEMIB INDEX|5|	414	Inversión
IBEX35	Compra Futuro|IBEX35|10|	462	Inversión
INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	Compra Futuro|INDICE EUROSTOXX	206	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Venta Futuro|INDICE EUROSTOXX	4.292	Cobertura
INDICE S&P	Venta Futuro|INDICE S&P|50|	3.862	Cobertura
INDICE SX7E	Compra Futuro|INDICE SX7E|50|	1.137	Inversión
MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX	Compra Futuro|MXEF MSCI	189	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro|NASDAQ 100|2|	1.860	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro|NASDAQ 100|20|	833	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro|NIKKEI 225|5|	897	Inversión
Total subyacente renta variable		**14.152**	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Compra Futuro|SUBYACENTE EURO	9.558	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		**9.558**	
MSCI WORLD NET EUR INDEX	Venta Futuro|MSCI WORLD NET EUR	303	Cobertura
Total otros subyacentes		**303**	
TOTAL OBLIGACIONES		**34.679**	

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 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 2.076.620,12 euros, suponiendo un 3,15% 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 839.592,03 euros, suponiendo un 1,27% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 1.000.000,00 euros suponiendo un 1,52% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

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

coincidía en que la banca era la apuesta más clara, impulsada, entre otras cosas, por la subida de los tipos de interés.
En otro orden de cosas, se celebraba el Foro de Davos en el que se tratan diferentes temas poniendo énfasis en las importantes transformaciones que han supuesto la pandemia del Covid-19 y la guerra en Ucrania y en cómo abordar estos riesgos sistémicos para evitar la incertidumbre y la fragilidad económica. En China continúa la reapertura prácticamente total del país, tras tres años de fuertes restricciones a la circulación libre de personas debido a su política de Covid Cero.
En cuanto a la inflación, comenzamos a ver signos de debilitamiento, tanto en Europa como en EE.UU. Si bien la inflación subyacente se mantiene en tasas elevadas, éstas continúan con un proceso de reducción importante. Por otra parte, las tasas interanuales crecen ya a niveles normalizados y cerca del mandato de los bancos centrales. El foco de los inversores vuelve a estar ahora en los resultados empresariales del segundo trimestre, los cuales conoceremos a lo largo del verano, período para el que el consenso de los analistas espera caídas del -7% en los EPS de las compañías estadounidenses y del -12,5% en la bolsa europea. De esta forma, el Stoxx 600 termina el semestre en positivo subiendo un +8,72% y el Eurostoxx 50 con una subida del +15,96%. El Ibex 35 por su parte sube un +16,57%. El S&P500 sube en el ejercicio un +13,71% una vez tenido en cuenta el efecto de la divisa. Por su parte el Nikkei sube un +13,26% en euros.
En renta fija, a lo largo del primer semestre vemos cierta recuperación de los precios, tras 2022, el peor año para el activo desde la Segunda Guerra Mundial. Destacar la reunión anual de banqueros centrales de Sintra, en la que los presidentes de los diferentes bancos centrales han hecho declaraciones hawkish, poniendo el foco en el control de la inflación e insistiendo en que serán necesarias subidas de tipos de interés adicionales para frenarla. En Japón, el gobernador del BoJ, Kuroda, cierra su mandato de 10 años al frente de la autoridad monetaria del país, sin hacer cambios en su política monetaria. En cuanto a los movimientos de tipos por parte de los bancos centrales, la Reserva Federal de EE.UU. sube los tipos hasta el 5,25%, el BoE hasta el 5,00% y el BCE hasta el 4,00%. Además, tanto Lagarde como Powell mantienen un tono bastante hawkish, a pesar de los últimos datos de inflación. El mercado descuenta ahora que tanto la FED como el BCE podrían seguir subiendo los tipos a lo largo del segundo semestre de 2023. En el caso del BCE otros 50pbs y en el de la FED otros 25pbs. En los mercados de crédito, los diferenciales globales de los bonos corporativos se han reducido y se encuentran ligeramente por encima de su media de largo plazo. Este estrechamiento ha sido generalizado y todos los sectores, incluido el bancario, presentan spreads más ajustados que a finales de 2022. El crédito de menor calidad, especialmente el high yield ha obtenido un mejor comportamiento que el grado de inversión, y a diferencia de los mercados de renta variable, en el de bonos, los países emergentes destacan por su buen comportamiento.
El Treasury americano pasa de una TIR del +3,87% a una del +3,99% y la del bono a 2 años del +4,43% al +4,90%. La TIR del Bund alemán pasa del +2,57% al +2,39%. En España la TIR del bono a 10 años pasa del +3,66% al +3,39%, con lo que la prima de riesgo disminuye, pasando desde los 109bps hasta los 100pbs.
A nivel macro político, el conflicto en Ucrania genera un extra de inestabilidad, tras conocerse que un grupo paramilitar ruso llamado Wagner intentaba avanzar hacia Moscú para llevar a cabo un golpe de Estado, el cual no fructificaba debido a la intervención del presidente de la República de Bielorrusia, país en el que finalmente parece que se han refugiado. En Turquía, las elecciones dan vencedor, en la segunda vuelta, a Erdogan, que inicia así su tercera legislatura consecutiva, lo cual debilita aún más la ya depreciada lira turca. En España el presidente del gobierno, Pedro Sanchez, anuncia por sorpresa la convocatoria de elecciones generales para el 23 de julio, tras los flojos resultados del PSOE en las elecciones municipales. En EE.UU. se llega por fin a un acuerdo entre demócratas y republicanos con respecto al techo de deuda, evitando así el default del Gobierno norteamericano.
A nivel macroeconómico, los datos publicados a lo largo del semestre han sido mixtos, si bien han seguido mostrando signos de debilidad y ralentización económica. Por un lado, en EE.UU. los datos de confianza del consumidor caen a mínimos de los últimos 6 meses, mostrando la preocupación de los ciudadanos por la situación económica y la inflación y poniendo de manifiesto la desaceleración del consumo, principal motor de crecimiento de la economía norteamericana. El PIB del primer trimestre se revisa al alza dos veces, hasta el 2,0% interanual, muy por encima de las expectativas del mercado, poniendo sobre la mesa la expectativa de un aterrizaje suave. Por lo demás, el empleo continúa dando signos de fortaleza, con la tasa de paro en zona de mínimos históricos. En Europa, los PMI decepcionan, el del sector servicios marca mínimo anual y cae hasta los 50,3 puntos (vs 52,5 estimado), muy cerca de los 50 que marcan la diferencia entre crecimiento y recesión y el PMI manufacturero cae a 43,6, su nivel más bajo desde mayo de 2020. El IFO alemán sorprende también con un importante descenso (88,5 vs 90,7 estimado) marcando de nuevo niveles por debajo de 100 y evidenciando que Alemania se encuentra en zona de contracción económica. La economía china continúa dando síntomas de debilitamiento, el PMI manufacturero vuelve a marcar niveles de contracción (48,8 por debajo de 50) mientras que los servicios continúan dando lecturas de expansión económica. También, en China se celebra la reunión del Comité Central del Partido Comunista, en el que reiteran su apoyo al sector privado y comunican que harán lo necesario en materia fiscal y monetaria para estimular el crecimiento económico.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En cuanto a la estrategia de inversión seguida durante el semestre, mantenemos la cartera de contado, diversificada por diferentes factores de inversión: valor, crecimiento, calidad, situaciones especiales, baja volatilidad, pequeñas compañías, dividendos, revisión de resultados y momentum. En el periodo actual se han rebalanceado: crecimiento, valor, pequeñas compañías, baja volatilidad, calidad, momentum, dividendo y situaciones especiales. En renta variable, aprovechando que la volatilidad se encontraba "barata" en términos relativos del último año compramos volatilidad del Eurostoxx50 y del S&P500 como cobertura y vendimos posiciones residuales en acciones de banca europea tras la fuerte revalorización del año y previo al colpaso de finales de marzo. En Renta fija, hemos aumentado la exposición a Europa Emergente, hemos aprovechado la fuerte corrección de las subordinadas en general y de los Cocos en particular para aumentar significativamente la posición que manteníamos en el activo. También, hemos comprado un bono del tesoro EEUU a corto plazo para sacar provecho de la presión sobre los rendimientos de los treasuries ante la incertidumbre alrededor de la negociación para elevar el techo de la deuda, hemos incrementado ligeramente la posición en bonos corporativos para sacar provecho de la fuerte subida de tipos del último mes y aumentado duración en nórdicos.

c) Índice de referencia

El índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged

EUR (80%), el cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de +1,64% y una volatilidad de 6,52%. La gestión de la renta fija del fondo es muy conservadora, mientras que la renta variable se gestiona de forma discrecional lo que resulta en un tracking error respecto a su índice de referencia de 3,82%.

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

CLASE PLATA: El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 9.483.182,87 euros, siendo el número de partícipes de 183, dos más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +0,97% en el periodo (y una rentabilidad bruta del +1,88% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +1,64% del índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%). El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,91% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,71% de gastos directos y 0,20% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.
CLASE ORO: El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 3.851.365,10 euros, siendo el número de partícipes de 9, uno más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +1,02% en el periodo (y una rentabilidad bruta del +1,88% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +1,64% del índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%). El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,86% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,66% de gastos directos y 0,20% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.
CLASE PLATINO: El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 56.310.805,72 euros, siendo el número de partícipes de 22, sin cambios respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +1,09% en el periodo (y una rentabilidad bruta del +1,88% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +1,64% del índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%). El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,79% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,60% de gastos directos y 0,19% 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 +0,97%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +2, 96%. Acacia Inversión no posee ningún otro fondo en la misma categoría CNMV (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL).
CLASE ORO: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +1,02%, superior a la de la media de la gestora situada en el +2, 96%. Acacia Inversión no posee ningún otro fondo en la misma categoría CNMV (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL).
CLASE PLATINO: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +1,09%, superior a la de la media de la gestora situada en el +2,96%. Acacia Inversión no posee ningún otro fondo en la misma categoría CNMV (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La inversión en renta variable se mantiene a 20,50% (nivel neutro). Aprovechando que la volatilidad se encontraba "barata" en términos relativos del último año compramos volatilidad del Eurostoxx50 y del S&P500 como cobertura en dos ocasiones (+12,50%) y vendimos posiciones residuales (-0,20%) en acciones de banca europea tras la fuerte revalorización del año y previo al colpaso de finales de marzo.
En Renta fija, hemos aumentado la exposición a Europa Emergente (+1%), hemos aprovechado la fuerte corrección de las subordinadas en general y de los Cocos en particular para aumentar significativamente la posición que manteníamos en el activo (+1%). También, hemos comprado un bono del tesoro EEUU a corto plazo (+2%) para sacar provecho de la presión sobre los rendimientos de los treasuries ante la incertidumbre alrededor de la negociación para elevar el techo de la deuda, hemos incrementado ligeramente la posición en bonos corporativos (+1,60%) para sacar provecho de la fuerte subida de tipos del último mes y aumentado duración en nórdicos.
El principal aportador de rentabilidad ha sido la renta variable siendo la renta fija la que ha mantenido un peor 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. Las operaciones realizadas sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados han sido realizadas con el objetivo de gestionar la cartera de forma más eficiente. El apalancamiento medio de la cartera durante el semestre ha sido del 59,92%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 40,71% de su patrimonio invertido en otras IICs:
AMUNDI 0,09%
ARTEMIS 0,48%
ALPS 0,28%
BROOKFIELD 0,26%

BNP 0,17%
WISDOMTREE 1,29%
LYXOR 1,08%
INVESCO 0,72%
DIMENSIONAL 0,33%
BLACKROCK 5,84%
EURIZON 4,24%
EVLI 0,91%
CAMBRIA 0,15%
FASANARA 0,83%
WAYSTONE 1,31%
VANECK 1,31%
GENERALI 1,10%
GROUPAMA 2,14%
GAM 0,97%
HENDERSON 0,36%
HSBC 1,16%
NINETYONE 0,18%
RENAISSANCE 0,24%
JPM 0,39%
KRANESHARES 0,09%
LA FRANÇAISE 2,44%
MAN 0,84%
MONTLAKE 0,78%
LUMYNA 1,69%
NEUBERGER 1,93%
NORDEA 0,09%
DPAM 0,11%
PICTET 0,26%
ROUND HILL 0,04%
GLOBAL X 0,13%
ROBECO 0,19%
SCHRODERS 0,78%
HIPGNOSIS 0,06%
VONTOBEL 0,41%
SPDR 0,08%
DWS 4,96%
No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio.
El Fondo invierte un máximo del 30% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en renta fija, tanto pública como privada, oscilando ésta a juicio de la gestora, de acuerdo con la legislación vigente, con el objetivo de alcanzar la mayor rentabilidad posible dentro de una adecuada distribución de riesgos. La inversión en renta variable está expuesta a valores negociados mayoritariamente en mercados de la OCDE. Estas inversiones se materializan mayoritariamente en valores de alta liquidez y capitalización. Las inversiones en Renta fija se realizan en emisiones de alta calidad crediticia (mínimo A3 por Moody's) y de mediana calidad (Baa1, Baa2 y Baa3 por Moody's). En el caso de que la emisión no disponga de calificación crediticia se tiene en cuenta el rating del emisor. Aunque puntualmente puede situarse a más largo plazo, la duración media de la cartera se sitúa por debajo de los 5 años.

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 3,65%, frente a una volatilidad del 6,52% del índice de referencia.
CLASE ORO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,65%, frente a una volatilidad del 6,52% del índice de referencia.
CLASE PLATINO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,65%, frente a una volatilidad del 6,52% 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 4,16%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

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

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

NO APLICA.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

NO APLICA.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

2023, el año en el que todos los expertos vaticinaban correcciones generalizadas de las bolsas de la mano de los tres jinetes del apocalipsis (la inflación, la recesión y la guerra), está, como casi siempre, haciendo justo lo contrario de lo que se esperaba, llevando la contraria a la mayoría de analistas, visionarios y medios de comunicación.
Si bien la mayoría de índices aparece en positivo, no es oro todo lo que reluce y, como casi siempre en este mundo cada vez más complejo que nos rodea, las cosas no son lo que parecen a simple vista. La narrativa de la Inteligencia Artificial ha provocado que el año esté dominado por las tecnológicas, pero no solo eso, sino que son particularmente las mega tecnológicas las que están impulsando los índices. En definitiva, se trata de un mercado en manos de unos pocos gigantes y, por tanto, de una subida no generalizada y no apoyada por diferentes tipos de compañías, ya sea si consideramos su sector o su tamaño, lo que en términos de análisis bursátil se conoce como un mercado estrecho o sin profundidad.
Aunque el argumento más fuerte para ser alcistas desde aquí es que todo el mundo es bajista, incluso nosotros estamos prudentes, que no catastrofistas. Hay algunas razones para estar cautos: El claro frenazo en los beneficios empresariales, la presión a la baja en beneficios y la restricción de las condiciones financieras. Estas señales hacen que nos encontremos más cómodos en modo espera de las oportunidades que pudieran surgir en el futuro. Así, nuestro caso base para el resto del año es que no pasa mucho y todos continúan/continuamos musitando mientras que esas teóricas señales que hemos mencionado continúan siendo ignoradas. Por esta razón, y dado que entendemos que el potencial alcista es limitado por las valoraciones, preferimos seguir neutrales y no seguir dando pasos adelante.
Nuestro escenario principal es que vamos a volver a un mundo de inflaciones similares a las experimentadas en la década de los 00s antes de la crisis de 2008, y por tanto superiores a la década de los 2010s. Los Bancos Centrales están haciendo todo lo que está en sus manos para frenar esa presión alcista en los precios, subiendo tipos y retirando liquidez. Su principal objetivo es frenar la demanda, aunque esto genere efectos colaterales como cierto frenazo en el PIB, caídas de las bolsas, correcciones en los bonos y un parón en el mercado inmobiliario. La clave ahora es determinar cuánto de grande será ese dolor del que habla el presidente de la FED, es decir, qué duración y qué magnitud tendrá el parón autoinfligido en la economía y cómo afectará a los mercados financieros.
Lo que realmente nos sigue preocupando es la crisis de liquidez que hemos empezado a vislumbrar, algo de lo que todavía prácticamente nadie habla. No debemos olvidar que llevamos más de una década anestesiados por las inyecciones de liquidez de los bancos centrales, el otro instrumento que ha sido clave en la política monetaria ultra expansiva de los últimos tiempos, liquidez que ya ha empezado a desaparecer como consecuencia de la reducción de los balances de los bancos centrales.
En Acacia Inversión, tenemos las carteras posicionadas para diversos escenarios, y entre ellos uno que pudiera ser adverso mediante nuestras inversiones en activos antifrágiles. Por eso, tenemos cerca de un 6% en oro, más de un 3% en yuanes a través de deuda de gobierno chino, la liquidez en máximos y una cobertura en renta variable.
En cuanto a Nivel de Inversión, estamos en la neutralidad y cautos, tras el rally de las bolsas en lo que llevamos de año. En relación a la cartera de renta variable, seguimos manteniendo el enfoque Sistemático Fundamental Multifactor, aunque todavía con cierto sesgo hacia el value y los valores cíclicos, 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. A nivel sectorial, hemos aumentado la exposición a banca europea y hemos empezado a construir una posición en semiconductores, debido a la fuerte corrección del sector. Hemos aprovechado la baja volatilidad para hacer una cobertura que nos llevaría a mínimos de exposición a bolsa, si se diese una corrección desde estos niveles, y que vence en enero del año que viene.
Es en renta fija donde más oportunidades estamos encontrando. En Europa, con la inversión de la curva en máximos históricos (los cortos plazos pagando mucho más que los largos) la deuda soberana a corto plazo aporta TIR altas sin necesidad de entrar en riesgo crediticio ni riesgo de duración. En EE.UU. en cambio estamos aprovechando para comprar bonos del Tesoro a largo plazo (20 años, municipalities y MBS) ya que las rentabilidades nos parecen lo suficientemente atractivas y porque además nos protegerían en un escenario de recesión económica. En el mundo del crédito, nos gusta la deuda subordinada, tanto los híbridos corporativos como los LT2 y los AT1 bancarios.

En divisa, hemos tomado posición en yenes japoneses y mantenemos la neutralidad en dólar estadounidense.
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). Además de la posición en oro, tenemos plata, cobre y Metales Raros.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No se ha utilizado ninguna fuente de financiación ajena.