

<b>Gestora</b>	ACACIA INVERSION SGIC,S.A.U.	<b>Depositorio</b>	BANKINTER
<b>Grupo Gestora</b>	ACACIA INVERSION SGIC, S.A.U	<b>Grupo Depositorio</b>	BANKINTER
<b>Auditor</b>	Deloitte, S.L.	<b>Rating depositario</b>	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](http://www.acacia-inversion.com).

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

**Dirección**

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

**Correo electrónico** [info@acacia-inversion.com](mailto:info@acacia-inversion.com)

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

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 15/04/2016

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

**Categoría**

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

**Descripción general**

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

**Operativa en instrumentos derivados**

El fondo puede invertir en instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados, con carácter de inversión o como cobertura de cartera. Adicionalmente puede invertir en instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados con la finalidad principal de cobertura, sin descartar, de manera puntual, la finalidad inversora de los mismos.

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		
A.INVERMIX 30-60 FI	7.100.784,65	6.792.444,59	48	45	EUR	0,00	0,00	100.000,00 Euros	NO
A.INVERMIX 30-60 FI	2.924.784,03	2.889.119,49	297	296	EUR	0,00	0,00		NO
A.INVERMIX 30-60 FI	108.642.040,5	108.526.309,8	40	39	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
A.INVERMIX 30-60 FI	EUR	8.459	7.552	6.781	7.713
A.INVERMIX 30-60 FI	EUR	3.463	3.460	2.368	1.955
A.INVERMIX 30-60 FI	EUR	131.794	133.282	121.076	120.293

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
A.INVERMIX 30-60 FI	EUR	1,1912	1,2633	1,1433	1,1093
A.INVERMIX 30-60 FI	EUR	1,1840	1,2572	1,1392	1,1068
A.INVERMIX 30-60 FI	EUR	1,2131	1,2826	1,1573	1,1196

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

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Período			Acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
A.INVERMIX 30-60 FI ORO	0,57		0,57	1,12		1,12	patrimonio	al fondo	
A.INVERMIX 30-60 FI PLATA	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	al fondo	
A.INVERMIX 30-60 FI	0,42		0,42	0,82		0,82	patrimonio	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario						Base de cálculo
	% efectivamente cobrado						
	Período			Acumulada			
A.INVERMIX 30-60 FI ORO			0,05			0,10	patrimonio
A.INVERMIX 30-60 FI PLATA			0,05			0,10	patrimonio
A.INVERMIX 30-60 FI			0,05			0,10	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
<b>Índice de rotación de la cartera (%)</b>	0,39	0,57	0,96	1,17
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	0,38	0,03	0,21	0,02

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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 A.INVERMIX 30-60 FI ORO Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad</b>	-5,70	2,72	-2,89	-5,57	0,11	10,50	3,06	11,00	2,53

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,00	15/12/2022	-1,81	09/05/2022	-7,16	12/03/2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,98	10/11/2022	1,98	10/11/2022	6,26	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 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	8,23	8,81	7,99	9,07	6,91	5,00	17,60	4,97	3,90
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	16,24	34,03	12,38	12,86
Letra Tesoro 1 año	0,82	0,84	1,07	0,81	0,41	0,15	0,41	0,16	0,15
VaR histórico(iii)	6,54	6,54	6,45	6,12	5,91	5,82	5,98	3,38	1,84

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

(iii) VaR histórico: 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.

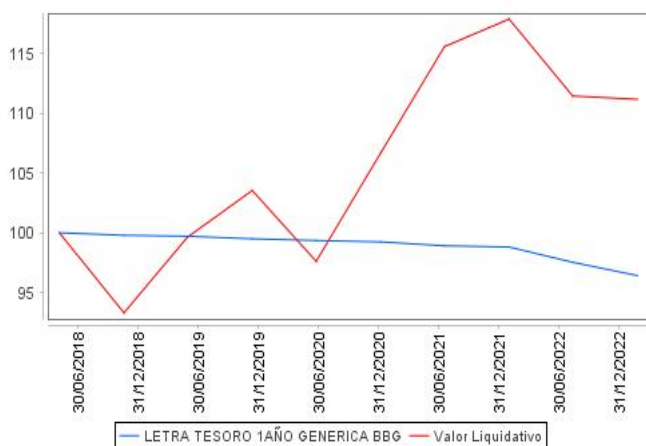
### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
1,65	0,41	0,42	0,40	0,40	1,67	1,75	1,71	1,60

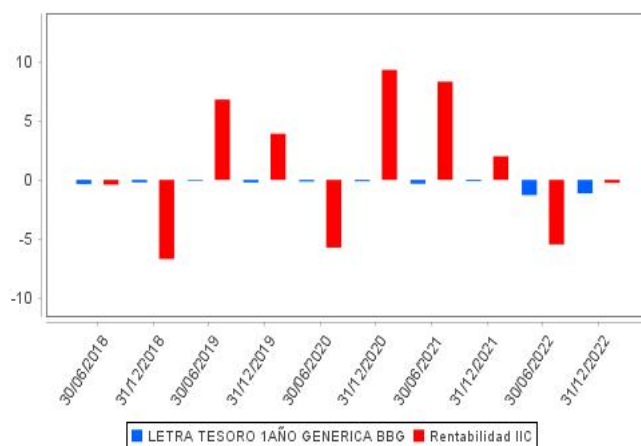
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 A.INVERMIX 30-60 FI PLATA Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
	-5,82	2,69	-2,92	-5,60	0,07	10,36	2,93	10,86	2,40

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,00	15/12/2022	-1,81	09/05/2022	-7,16	12/03/2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,98	10/11/2022	1,98	10/11/2022	6,26	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 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	8,23	8,80	7,98	9,06	6,91	5,00	17,60	4,97	3,90
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	16,24	34,03	12,38	12,86
Letra Tesoro 1 año	0,82	0,84	1,07	0,81	0,41	0,15	0,41	0,16	0,15
VaR histórico(iii)	6,55	6,55	6,46	6,13	5,92	5,83	5,98	3,38	1,82

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

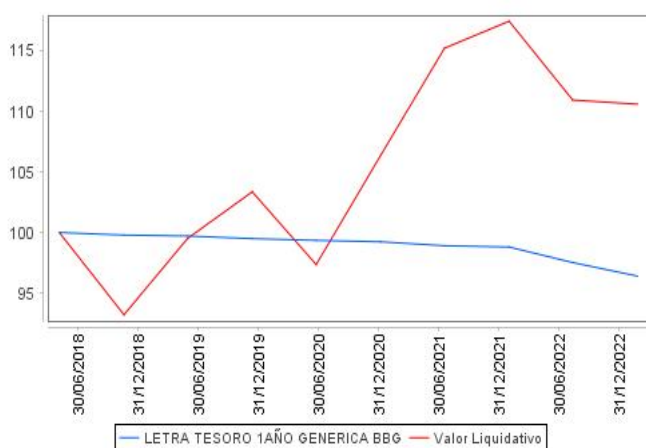
### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
1,77	0,44	0,45	0,43	0,43	1,79	1,88	1,83	1,72

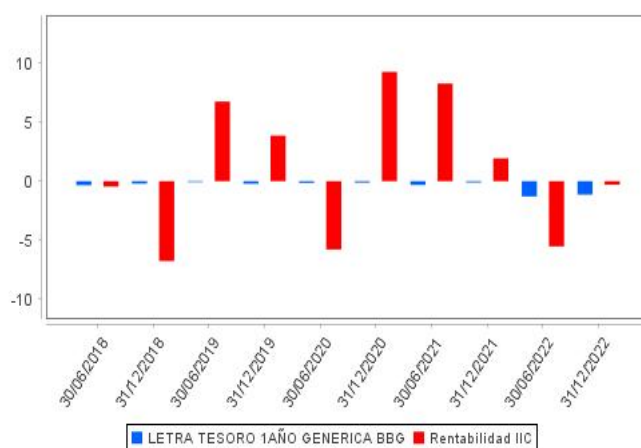
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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 A.INVERMIX 30-60 FI PLATINO Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
	-5,42	2,80	-2,81	-5,50	0,18	10,83	3,37	11,33	2,84

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,00	15/12/2022	-1,80	09/05/2022	-7,16	12/03/2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,98	10/11/2022	1,98	10/11/2022	6,26	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 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	8,23	8,81	7,98	9,06	6,91	5,00	17,60	4,98	3,91
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	16,24	34,03	12,38	12,86
Letra Tesoro 1 año	0,82	0,84	1,07	0,81	0,41	0,15	0,41	0,16	0,15
VaR histórico(iii)	6,52	6,52	6,43	6,09	5,88	5,79	5,99	3,33	1,51

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

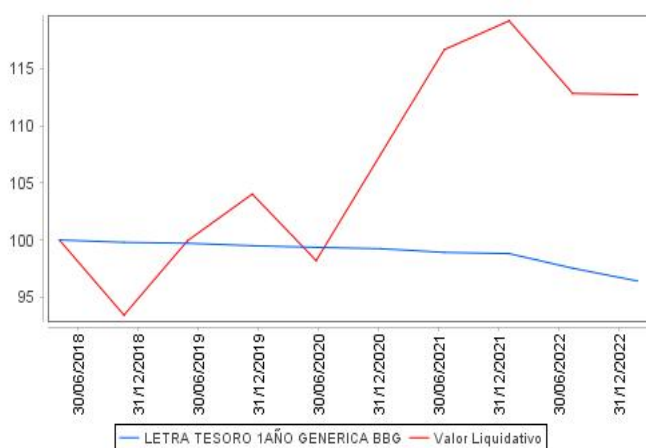
## Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
1,35	0,33	0,34	0,33	0,32	1,37	1,45	1,41	1,30

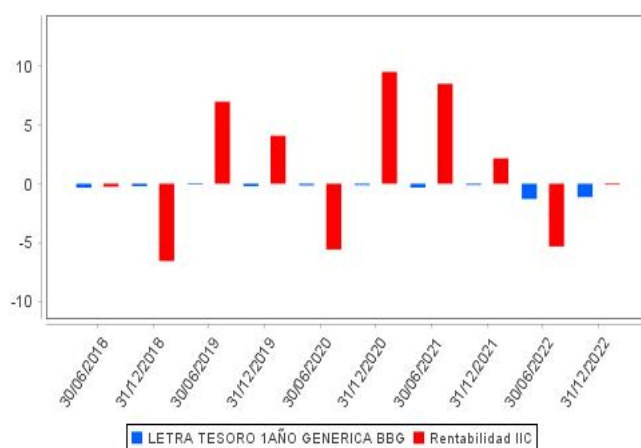
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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
Renta Fija Mixta Internacional	61.748	212	-0,35

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	144.818	383	-0,10
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	26.536	340	2,61
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	107.308	542	2,94
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
<b>Total fondos</b>	<b>340.411</b>	<b>1.477</b>	<b>1,02</b>

\* 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	114.893	79,94	111.575	77,85
* Cartera interior	1.340	0,93	2.660	1,86
* Cartera exterior	113.497	78,97	108.869	75,96
* Intereses de la cartera de inversión	56	0,04	46	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	26.089	18,15	29.375	20,50
(+/-) RESTO	2.734	1,90	2.370	1,65
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>143.716</b>	<b>100,00</b>	<b>143.320</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>143.320</b>	<b>144.293</b>	<b>144.293</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,37	4,88	5,25	-92,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,09	-5,56	-5,65	-98,32
(+) Rendimientos de gestión	0,43	-5,03	-4,61	-108,46
+ Intereses	0,08	0,03	0,11	141,09
+ Dividendos	0,31	0,30	0,61	3,74
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	-0,11	-0,20	-13,07
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,16	-4,08	-3,92	-103,89
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,30	2,29	2,58	-87,11
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,35	-3,89	-4,23	-91,11
+/- Otros resultados	0,02	0,43	0,45	-94,34
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,52	-1,05	-0,39
- Comisión de gestión	-0,43	-0,42	-0,85	1,70
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,09	-19,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,49
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00



	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	999,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	999,99
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>143.716</b>	<b>143.320</b>	<b>143.716</b>	

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	%
ES0000012A97 - Bonos TESORO PUBLICO 0,450 2022-10-31	EUR	0	0,00	2.007	1,40
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.007</b>	<b>1,40</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.007</b>	<b>1,40</b>
ES0505112278 - Pagarés AEDAS 1,900 2022-09-08	EUR	0	0,00	295	0,21
ES0505521254 - Pagarés ARTECHE 2,850 2023-01-19	EUR	997	0,69	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>997</b>	<b>0,69</b>	<b>295</b>	<b>0,21</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>997</b>	<b>0,69</b>	<b>2.302</b>	<b>1,61</b>
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	0	0,00	167	0,12
ES0140609019 - Acciones LA CAIXA	EUR	0	0,00	191	0,13
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	EUR	185	0,13	0	0,00
ES0116870314 - Acciones NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	158	0,11	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>343</b>	<b>0,24</b>	<b>358</b>	<b>0,25</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>343</b>	<b>0,24</b>	<b>358</b>	<b>0,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.340</b>	<b>0,93</b>	<b>2.660</b>	<b>1,86</b>
AU0000075681 - Bonos AUSTRALIAN GOVERNMENT 1,250 2032-05-21	AUD	997	0,69	0	0,00
GRR000000010 - Obligaciones REP-GRECIA 2042-10-15	EUR	0	0,00	0	0,00
US9128286B18 - Bonos EEUU 2,625 2029-02-15	USD	1.326	0,92	1.448	1,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>2.323</b>	<b>1,61</b>	<b>1.448</b>	<b>1,01</b>
AU3TB0000051 - Bonos AUSTRALIAN GOVERNMENT 5,750 2022-07-15	AUD	0	0,00	1.354	0,94
CA135087L856 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 0,250 2023-05-01	CAD	0	0,00	1.372	0,96
NO0010646813 - Bonos NORWEGIAN GOVERNMENT 2,000 2023-05-24	NOK	1.114	0,78	1.127	0,79
GB00B7L9SL19 - Bonos INGLATERRA 1,750 2022-09-07	GBP	0	0,00	1.512	1,05
GB00B7Z53659 - Bonos INGLATERRA 1,125 2023-09-07	GBP	1.458	1,01	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>2.572</b>	<b>1,79</b>	<b>5.365</b>	<b>3,74</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.895</b>	<b>3,40</b>	<b>6.813</b>	<b>4,75</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.895</b>	<b>3,40</b>	<b>6.813</b>	<b>4,75</b>
GB00B1XZS820 - Acciones BRITISH TELECOM	GBP	0	0,00	134	0,09
US02376R1023 - Acciones AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	0	0,00	122	0,08
US03073E1055 - Acciones AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	179	0,12	0	0,00
US0394831020 - Acciones ARCHER-DANIELS-MIDLAND	USD	188	0,13	0	0,00
DE0005103006 - Acciones ADVA OPTICAL NETWORKING SE	EUR	0	0,00	195	0,14
GB0000536739 - Acciones ASHTREAD GROUP PLC	GBP	198	0,14	0	0,00
US0268747849 - Acciones AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	190	0,13	0	0,00
US04621X1081 - Acciones ASSURANT INC	USD	282	0,20	217	0,15
NO0010345853 - Acciones AKER BP ASA	NOK	0	0,00	175	0,12
US0126531013 - Acciones ALBEMARLE CORP	USD	125	0,09	0	0,00
FR0014004L86 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	0	0,00	201	0,14
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	209	0,15	0	0,00
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	259	0,18	261	0,18
CA00829Q1019 - Acciones AFRICA OIL CORP	SEK	212	0,15	191	0,13
US03743Q1085 - Acciones APACHE CORPORATION	USD	178	0,12	297	0,21
GB00BD9PXH49 - Acciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES	GBP	730	0,51	1.092	0,76
IT0003506190 - Acciones ATLANTIA SPA	EUR	0	0,00	184	0,13
US00206R1023 - Acciones ATT INC	USD	0	0,00	168	0,12
GB00BVYVFW23 - Acciones AUTO TRADER GROUP PLC	GBP	0	0,00	149	0,10
GB00BPQY8M80 - Acciones AVIVA	GBP	183	0,13	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BBG9VN75 - Acciones AVEVA GROUP PLC	GBP	183	0,13	0	0,00
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	198	0,14	204	0,14
US0533321024 - Acciones AUTOZONE INC	USD	0	0,00	221	0,15
GB0002875804 - Acciones BRITISH TELECOM	GBP	174	0,12	198	0,14
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	0	0,00	159	0,11
US0708301041 - Acciones BATH & BODY WORKS INC	USD	187	0,13	0	0,00
GB0000961622 - Acciones BALFOUR BEATTY PLC	GBP	180	0,12	0	0,00
CH0531751755 - Acciones BANQUE CANTONALE VAUDOIS-REG	CHF	159	0,11	0	0,00
GB0000811801 - Acciones BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	0	0,00	116	0,08
US3546131018 - Acciones FRANKLIS RESOURCES INC	USD	0	0,00	129	0,09
GB00BYQ0JC66 - Acciones BEAZLEY PLC	GBP	196	0,14	0	0,00
US0905722072 - Acciones BIO-RAD LABORATORIES A	USD	132	0,09	304	0,21
US05722G1004 - Acciones BAKER HUGHES CO	USD	0	0,00	150	0,10
CH0130293662 - Acciones BKW AG	CHF	176	0,12	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	194	0,13	134	0,09
GB0007980591 - Acciones BP-AMOCCO	GBP	177	0,12	0	0,00
US11133T1034 - Acciones BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	USD	134	0,09	190	0,13
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	0	0,00	207	0,14
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	0	0,00	155	0,11
GB0002869419 - Acciones BIG YELLOW GROUP PLC	GBP	174	0,12	0	0,00
US14149Y1082 - Acciones CARDINAL HEALTH INC	USD	357	0,25	0	0,00
US12503M1080 - Acciones CBOE GLOBAL MARKETS INC	USD	176	0,12	0	0,00
US22822V1017 - Acciones CROWN CASTLE INTL CORP	USD	133	0,09	197	0,14
US15677J1088 - Acciones CERIDIAN HCM HOLDING INC	USD	167	0,12	154	0,11
US1508701034 - Acciones CELANESE CORP	USD	154	0,11	0	0,00
US21037T1097 - Acciones CONSTELLATION ENERGY	USD	163	0,11	0	0,00
US1252691001 - Acciones CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	0	0,00	326	0,23
US1746101054 - Acciones CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	185	0,13	0	0,00
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	0	0,00	212	0,15
US1720621010 - Acciones CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	0	0,00	195	0,14
US20030N1019 - Acciones COPEL	USD	159	0,11	0	0,00
US1696561059 - Acciones CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USD	137	0,10	0	0,00
US14040H1059 - Acciones CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	150	0,10	130	0,09
SE0003950864 - Acciones CONCENTRIC AB	SEK	122	0,09	115	0,08
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	0	0,00	125	0,09
US2166484020 - Acciones COOPER COS INC/THE	USD	341	0,24	151	0,11
US20825C1045 - Acciones CONOCOPHILIPS	USD	0	0,00	145	0,10
US1270971039 - Acciones COTERRA ENERGY INC	USD	159	0,11	172	0,12
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	0	0,00	170	0,12
US1667641005 - Acciones CHEVRONTEX	USD	194	0,13	0	0,00
US74834L1008 - Acciones AGNC INVESTMENT CORP	USD	0	0,00	192	0,13
US23331A1097 - Acciones DR HORTON INC	USD	376	0,26	0	0,00
NL0000009827 - Acciones DSM	EUR	0	0,00	153	0,11
FR0014003TT8 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	146	0,10	153	0,11
DE000DTR0CK8 - Acciones DAIMLER BENZ	EUR	0	0,00	156	0,11
US25179M1036 - Acciones DEVON ENERGY CORP	USD	0	0,00	169	0,12
FR0014008VX5 - Acciones ICADE	EUR	0	0,00	1	0,00
SE0000163628 - Acciones ELEKTA AB-B SHS	SEK	153	0,11	0	0,00
US0367521038 - Acciones ANTHEM INC	USD	0	0,00	184	0,13
JE00BJ1DLW90 - Acciones MAN GROUP PLC/JERSEY	GBP	0	0,00	204	0,14
US29355A1079 - Acciones ENPHASE ENERGY INC	USD	143	0,10	0	0,00
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS	EUR	274	0,19	140	0,10
US26875P1012 - Acciones EOG RESOURCES INC	USD	399	0,28	0	0,00
NO0010096985 - Acciones STATOIL	NOK	186	0,13	184	0,13
US26884L1098 - Acciones EQT CORP	USD	142	0,10	0	0,00
FR0014000MR3 - Acciones EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	0	0,00	140	0,10
US29786A1060 - Acciones ETSY INC	USD	189	0,13	0	0,00
US3021301094 - Acciones EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	343	0,24	162	0,11
FR0013451333 - Acciones LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR	209	0,15	0	0,00
US3167731005 - Acciones FIFTH THIRD BANCORP	USD	167	0,12	0	0,00
SE0005468717 - Acciones FERRONORDIC AB	SEK	47	0,03	20	0,01
DE000A0Z2ZZ5 - Acciones FRENET AG	EUR	169	0,12	0	0,00



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009007132 - Acciones FORTUM OYJ	EUR	0	0,00	167	0,12
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENORE INTERNATIONAL PLC	GBP	186	0,13	0	0,00
FR0011726835 - Acciones GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	142	0,10	0	0,00
US4062161017 - Acciones HALLIBURTON CO	USD	0	0,00	157	0,11
GB00BMBVGQ36 - Acciones HARBOUR ENERGY PLC	GBP	112	0,08	0	0,00
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	172	0,12	0	0,00
US42809H1077 - Acciones HESS CORP	USD	0	0,00	192	0,13
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0	0,00	127	0,09
FR0000121329 - Acciones THALES	EUR	0	0,00	183	0,13
US4364401012 - Acciones HOLOGIC INC	USD	0	0,00	175	0,12
US8064071025 - Acciones HENRY SCHEIN INC	USD	0	0,00	175	0,12
US44107P1049 - Acciones HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	0	0,00	143	0,10
US4278661081 - Acciones HERSHEY CO/THE	USD	162	0,11	0	0,00
GB0005576813 - Acciones HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	0	0,00	3	0,00
ES0177542018 - Acciones INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	GBP	184	0,13	85	0,06
FI0009006407 - Acciones INCAP OYJ	EUR	215	0,15	144	0,10
GB00B06QFB75 - Acciones IG GROUP HOLDINGS PLC	GBP	183	0,13	154	0,11
GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTEL GROU	GBP	178	0,12	0	0,00
US4523271090 - Acciones ILLUMINA INC	USD	144	0,10	111	0,08
GB00B61TVQ02 - Acciones CENTRICA	GBP	186	0,13	146	0,10
SE0000190126 - Acciones INDUSTRIVARDEN AB A SHS	SEK	0	0,00	171	0,12
SE0000107203 - Acciones INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	SEK	176	0,12	0	0,00
LU2290522684 - Acciones INPOST SA	EUR	0	0,00	126	0,09
SE0015811963 - Acciones INVESTOR AB-B SHS	SEK	179	0,12	0	0,00
FR0010259150 - Acciones IPSEN	EUR	186	0,13	148	0,10
GB0033986497 - Acciones ITV LN	GBP	387	0,27	0	0,00
US4456581077 - Acciones HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	USD	0	0,00	159	0,11
FI0009000202 - Acciones KESKO OYJ-B SHS	EUR	0	0,00	154	0,11
US4932671088 - Acciones AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	171	0,12	0	0,00
US5007541064 - Acciones KRAFT HEINZ CO/THE	USD	0	0,00	180	0,13
SE0007871645 - Acciones KINDRED GROUP PLC	SEK	243	0,17	0	0,00
US4824801009 - Acciones KLA-TENCOR CORPORATION	USD	205	0,14	0	0,00
IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	0	0,00	365	0,25
US50540R4092 - Acciones LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	0	0,00	167	0,12
US5324571083 - Acciones LILLY US	USD	0	0,00	218	0,15
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN CORP	USD	173	0,12	186	0,13
US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH	USD	0	0,00	124	0,09
DE0008232125 - Acciones LUFTHANSA	EUR	206	0,14	0	0,00
NL0009434992 - Acciones LYONDELLBASELL INDU-CL A	USD	165	0,11	159	0,11
US5380341090 - Acciones LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	USD	0	0,00	144	0,10
DE0007100000 - Acciones MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	198	0,14	143	0,10
US6081901042 - Acciones MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	0	0,00	131	0,09
US5717481023 - Acciones MARSH & MCLENNAN COS	USD	0	0,00	196	0,14
GB00B1CRLC47 - Acciones MONDI PLC	GBP	161	0,11	0	0,00
BE0003853703 - Acciones SOFINA	EUR	99	0,07	136	0,09
US61945C1036 - Acciones MOSAIC CO/THE	USD	0	0,00	282	0,20
US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	202	0,14	0	0,00
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	188	0,13	0	0,00
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO.,INC.	USD	185	0,13	204	0,14
US60770K1079 - Acciones MODERNA INC	USD	409	0,28	0	0,00
US5658491064 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	0	0,00	169	0,12
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITAL	EUR	190	0,13	152	0,11
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY US	USD	0	0,00	114	0,08
SE0017160773 - Acciones NCAB GROUP AB	SEK	147	0,10	122	0,09
BMG667211046 - Acciones NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	USD	138	0,10	0	0,00
DE0006766504 - Acciones AURUBIS AG	EUR	206	0,14	0	0,00
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY INC	USD	164	0,11	200	0,14
FR0000044448 - Acciones NEXANS SA	EUR	159	0,11	0	0,00
NO0005052605 - Acciones NORSK HYDRO ASA	NOK	20	0,01	0	0,00
SE0001161654 - Acciones NOTE AB	SEK	145	0,10	163	0,11
US6293775085 - Acciones NRG ENERGY INC	USD	119	0,08	0	0,00
US6703461052 - Acciones NUCOR CORP	USD	486	0,34	276	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US62944T1051 - Acciones NVR INC	USD	340	0,24	145	0,10
SE0017766843 - Acciones OEM INTERNATIONAL AB-B SHS	SEK	140	0,10	132	0,09
US68622V1061 - Acciones ORGANON & CO	USD	0	0,00	167	0,12
AT0000743059 - Acciones OMV AG	EUR	402	0,28	148	0,10
US6821891057 - Acciones ON SEMICONDUCTOR	USD	150	0,10	0	0,00
NO0003733800 - Acciones TELENOR ASA	NOK	0	0,00	158	0,11
US67103H1077 - Acciones O'REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	202	0,14	0	0,00
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	0	0,00	182	0,13
US6937181088 - Acciones PACCAR IN	USD	0	0,00	176	0,12
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	180	0,13	181	0,13
US74251V1026 - Acciones PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	171	0,12	0	0,00
US7433151039 - Acciones QUALCOMM INC	USD	0	0,00	205	0,14
US7458671010 - Acciones PULTEGROUP INC	USD	346	0,24	146	0,10
US73278L1052 - Acciones AETNA INC	USD	121	0,08	144	0,10
DE000PSM7770 - Acciones PROSIEBEN SAT.1 MEDIA	EUR	0	0,00	110	0,08
US7185461040 - Acciones PHILLIPS 66	USD	186	0,13	194	0,14
US00486H1059 - Acciones ADTN	EUR	170	0,12	0	0,00
US74736K1016 - Acciones QORVO INC	USD	124	0,09	253	0,18
LR0008862868 - Acciones ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	174	0,12	0	0,00
US75886F1075 - Acciones REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	223	0,16	371	0,26
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	186	0,13	0	0,00
US7703231032 - Acciones COOPER COS INC/THE	USD	123	0,09	127	0,09
DE0007030009 - Acciones BAYER	EUR	0	0,00	218	0,15
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	186	0,13	323	0,23
FR0013269123 - Acciones COVIVIO	EUR	0	0,00	138	0,10
FR0010451203 - Acciones COVIVIO	EUR	185	0,13	138	0,10
GB00BIN7Z094 - Acciones SAFESTORE HOLDINGS PLC	GBP	0	0,00	299	0,21
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	97	0,07	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	0	0,00	190	0,13
SE0000667891 - Acciones SANDVIK AB	SEK	0	0,00	114	0,08
NO0003028904 - Acciones SCHIBSTED	NOK	0	0,00	263	0,18
CH0024638196 - Acciones SCHINDLER HOLDING-PART CERT	CHF	0	0,00	153	0,11
DE000KSAG888 - Acciones SDF	EUR	0	0,00	151	0,11
US81211K1007 - Acciones SEALED AIR CORP	USD	153	0,11	0	0,00
GB00B5ZN1N88 - Acciones BHP GROUP	GBP	0	0,00	260	0,18
US78486Q1013 - Acciones SVB FINANCIAL GROUP	USD	96	0,07	0	0,00
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	180	0,13	0	0,00
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER	USD	0	0,00	164	0,11
GB00B1WY2338 - Acciones WH SMITH PLC	GBP	201	0,14	0	0,00
US8330341012 - Acciones SNAP-ON INC	USD	0	0,00	168	0,12
BE0003717312 - Acciones SOFINA	EUR	0	0,00	101	0,07
FR0013227113 - Acciones SOITEC	EUR	211	0,15	0	0,00
DK0010274844 - Acciones SOLAR A/S-B SHS	DKK	153	0,11	149	0,10
BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA	EUR	210	0,15	0	0,00
SE0000120669 - Acciones SSAB AB - B SHARES	SEK	201	0,14	134	0,09
GB0007908733 - Acciones SSE PLC	GBP	175	0,12	0	0,00
IE00BFY8C754 - Acciones STERIS PLC	USD	155	0,11	0	0,00
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	183	0,13	0	0,00
US87165B1035 - Acciones SYNCHRONY FINANCIAL	USD	173	0,12	256	0,18
CH0102993182 - Acciones TE CONNECTIVITY LTD	USD	0	0,00	138	0,10
LU0156801721 - Acciones TENARIS SA	EUR	0	0,00	164	0,11
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	165	0,11	0	0,00
US8793691069 - Acciones TELEFLEX INC	USD	0	0,00	147	0,10
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA	EUR	193	0,13	167	0,12
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	437	0,30	0	0,00
DE000TUAG000 - Acciones TUI AG	GBP	181	0,13	0	0,00
US9043111072 - Acciones UNDER ARMOUR INC CLASS C	USD	101	0,07	84	0,06
US9100471096 - Acciones UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	USD	0	0,00	132	0,09
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	0	0,00	199	0,14
DE000UNSE018 - Acciones EON	EUR	0	0,00	110	0,08
US9113121068 - Acciones UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	147	0,10	184	0,13
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP	USD	400	0,28	0	0,00

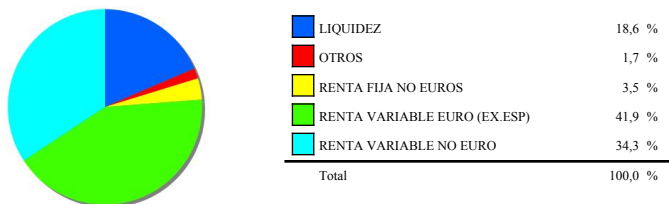
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9291601097 - Acciones VULCAN MATERIALS CO	USD	0	0,00	148	0,10
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	157	0,11	110	0,08
US92556V1061 - Acciones AETNA INC	USD	0	0,00	193	0,13
US9344231041 - Acciones TIMEWARNER	USD	0	0,00	26	0,02
US9344231041 - Acciones WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	115	0,08	0	0,00
BE0974349814 - Acciones WAREHOUSES DE PAUW SCA	EUR	154	0,11	153	0,11
US9633201069 - Acciones WHIRPOOL CORP	USD	0	0,00	150	0,10
GB00BL9YR756 - Acciones WISE PLC - A	GBP	162	0,11	0	0,00
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBILE CORP	USD	201	0,14	0	0,00
US9897011071 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	166	0,12	0	0,00
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	0	0,00	104	0,07
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>26.284</b>	<b>18,31</b>	<b>24.321</b>	<b>16,98</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>26.284</b>	<b>18,31</b>	<b>24.321</b>	<b>16,98</b>
LU1846577168 - Participaciones ARTEMIS LUX - GLOBL EM-I A EUR	EUR	1.686	1,17	1.686	1,18
US00162Q4525 - Participaciones ALPS ETF TRUST	USD	1.643	1,14	1.518	1,06
IE00BY9RD29 - Participaciones MELLON	USD	1.358	0,94	1.412	0,99
LU2194447293 - Participaciones PARIBAS	EUR	874	0,61	891	0,62
LU1829219390 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	939	0,65	777	0,54
JE00BP2PWW32 - Participaciones HEDGED COMMODITY	EUR	1.749	1,22	1.992	1,39
LU1900066462 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	564	0,39	542	0,38
US46138E8003 - Participaciones INVESCO LTD	USD	1.138	0,79	416	0,29
LU0603942888 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	1.606	1,12	0	0,00
IE00B0HCGS80 - Participaciones DIMENSIONAL	USD	1.301	0,91	1.334	0,93
JE00B4PKD43 - Participaciones HEDGED COMMODITY SECURITIES	EUR	864	0,60	855	0,60
US46434G8895 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	730	0,51	780	0,54
JE00B5SV2703 - Participaciones HEDGED COMMODITY SECURITIES	EUR	1.139	0,79	996	0,69
LU1559924920 - Participaciones GT	EUR	5.605	3,90	5.831	4,07
FI4000058862 - Participaciones EVLI BANK PLC	SEK	1.121	0,78	1.159	0,81
US1320617061 - Participaciones CAMBRIA EMERG SHRHLDR	USD	714	0,50	694	0,48
IE00BYJR3D38 - Participaciones HERMES INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	830	0,58
LU2131879616 - Participaciones FASANARA	EUR	1.472	1,02	1.449	1,01
LU0687944396 - Participaciones GABELLI ASSET MANAGEMENT CO	EUR	1.579	1,10	0	0,00
LU0687944552 - Participaciones GAMCO-MERGER ARBITRAGE-IUSD	USD	0	0,00	1.506	1,05
US46138G6237 - Participaciones GT	USD	830	0,58	881	0,61
US92189F1066 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	1.218	0,85	1.188	0,83
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	1.118	0,78	1.096	0,76
FR0013259132 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	2.814	1,96	4.298	3,00
LU2243823320 - Participaciones GAM FUND MANAGEMENT	USD	1.102	0,77	1.078	0,75
LU1368736440 - Participaciones HENDERSON FUND MANAGER	JPY	1.650	1,15	1.567	1,09
LU0210635685 - Participaciones HSBC ASIAN CURRENCIES BND IC	USD	1.483	1,03	1.473	1,03
IE00BZ0PKV06 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	1.278	0,89	1.269	0,89
IE00BZ0PKS76 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	983	0,68	967	0,67
IE00B1FZS467 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	871	0,61	906	0,63
LU1939255961 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG SA	EUR	837	0,58	829	0,58
US7599372049 - Participaciones RENAISSANCE CAPITAL LLC	USD	298	0,21	371	0,26
US7599373039 - Participaciones RENAISSANCE CAPITAL LLC	USD	530	0,37	583	0,41
LU0329205438 - Participaciones JP MORGAN	JPY	1.517	1,06	1.464	1,02
US5007673065 - Participaciones INVESCO LTD	USD	373	0,26	413	0,29
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET	EUR	2.300	1,60	704	0,49
US4642872422 - Participaciones ALPS ETF TRUST	USD	1.389	0,97	1.480	1,03
LU0428380124 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	EUR	1.466	1,02	0	0,00
US4642885887 - Participaciones ISHARES MSCI	USD	699	0,49	751	0,52
IE00BKPFDC28 - Participaciones MELLON	EUR	1.392	0,97	1.473	1,03
LU1057468578 - Participaciones MERRIL LYNCH INT & CO	EUR	1.549	1,08	1.440	1,00
LU1565207997 - Participaciones MERRIL LYNCH INT & CO	EUR	1.505	1,05	1.485	1,04
US4642884146 - Participaciones ISHARES MSCI	USD	730	0,51	751	0,52
IE00BZ090894 - Participaciones NEUBERGER	EUR	1.500	1,04	0	0,00
IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER	EUR	1.214	0,84	1.205	0,84
LU1939215312 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS	EUR	878	0,61	863	0,60
LU2182388400 - Acciones AMUNDI LUXSEMBOURG	EUR	830	0,58	848	0,59
BE0948506408 - Participaciones PETERCAM ASSET MANAGEMENT	EUR	738	0,51	849	0,59
LU0386875149 - Participaciones PICTET FUNDS	EUR	1.216	0,85	1.216	0,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92189H8051 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	1.067	0,74	1.242	0,87
DK0060315604 - Participaciones RESS LIFE INVESTMENTS A/S	USD	1.641	1,14	1.718	1,20
LU1953136527 - Participaciones PARIBAS	EUR	883	0,61	844	0,59
GG00BMXNVC81 - Participaciones EURO STOCK	USD	175	0,12	230	0,16
US37954Y7076 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO LLC	USD	652	0,45	718	0,50
LU2145466129 - Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	786	0,55	807	0,56
LU0951570927 - Participaciones SCHROEDER INTER SELECTION	EUR	1.338	0,93	1.385	0,97
GG00BFYT9H72 - Participaciones EURO STOCK	GBP	341	0,24	446	0,31
US4642875235 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	703	0,49	0	0,00
DE000A0H08S0 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	691	0,48	608	0,42
LU0278087431 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	760	0,53
LU0278093082 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	USD	1.651	1,15	1.777	1,24
IE00BDFJYP58 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	1.342	0,93	1.320	0,92
US78464A8707 - Participaciones SPDR TRUST SERIES 1	USD	476	0,33	435	0,30
IE00BL25JM42 - Participaciones INDICE MSCI WORLD	EUR	1.392	0,97	1.370	0,96
DE000A2T5DZ1 - Participaciones DB X-TRACKRES	EUR	8.325	5,79	8.442	5,89
<b>TOTAL IIC</b>		<b>81.853</b>	<b>56,96</b>	<b>78.218</b>	<b>54,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>113.032</b>	<b>78,67</b>	<b>109.352</b>	<b>76,28</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>114.372</b>	<b>79,60</b>	<b>112.012</b>	<b>78,14</b>

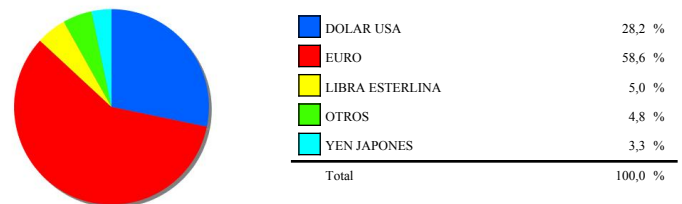
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Area Geográfica



Divisas



### 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
SUBYACENTE CAD JPY	Compra Opcion SUBYACENTE CAD	3.009	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>3.009</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>3.009</b>	
BONOS EEUU 4,5% 15/05/38	Compra Futuro BONOS EEUU 4,5%	18.182	Inversión
OB.BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 08/2032	Venta Futuro OB.BUNDESREPUB	1.800	Cobertura
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>19.982</b>	
FTSEMIB INDEX	Compra Futuro FTSEMIB INDEX 5	1.340	Inversión
IBEX35	Compra Futuro IBEX35 10	1.398	Inversión
INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX	1.146	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX	7.095	Cobertura
INDICE S&P	Venta Futuro INDICE S&P 50	3.406	Cobertura
INDICE SX7E	Compra Futuro INDICE SX7E 50	2.809	Inversión
MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX	Venta Futuro MXEF MSCI EMERGING	1.144	Cobertura
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 2	3.693	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20	2.225	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 5	3.320	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>27.576</b>	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Compra Futuro SUBYACENTE EURO	15.979	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>15.979</b>	
MSCI WORLD NET EUR INDEX	Venta Futuro MSCI WORLD NET EUR	2.778	Cobertura
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>2.778</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>66.315</b>	



#### 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 10.176.979,75 euros, suponiendo un 7,03% 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 6.289.928,71 euros, suponiendo un 4,34% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El segundo semestre de 2022 se ha saldado con un resultado mixto para las bolsas internacionales, con ligeras subidas en la bolsa americana e incluso con caídas en el tecnológico Nasdaq y en el Nikkei japonés, con un comportamiento plano en los países emergentes y con fuertes subidas en las bolsas europeas. Este resultado mixto de los mercados de renta variable refleja una situación de volatilidad, 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. El mejor comportamiento de la bolsa europea frente al resto de países y zonas geográficas, se debe fundamentalmente al fuerte descenso en los precios del petróleo y del gas natural, que previsiblemente provocará una relevante corrección de la inflación el primer trimestre de 2023.

A pesar de que los datos de inflación siguen dando lecturas altas, comienza a dar signos de cierta ralentización, sobre todo por la caída de los precios de la energía. A pesar del cambio de tendencia, los bancos centrales han continuado endureciendo sus discursos y sus políticas monetarias. Este endurecimiento de las políticas monetarias empieza a provocar un cierto parón de la economía aumentando las probabilidades de recesión, una recesión que es prácticamente inevitable en EE.UU. pero cuyas posibilidades son todavía inciertas en Europa.

A medida que los riesgos de recesión se materializan, algunos inversores comienzan a deshacer posiciones en riesgo y esto provoca nuevas caídas en las bolsas, si bien se concentran en zonas geográficas y sectores más expuestos a las subidas de los tipos de interés de los bancos centrales. 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 en esos niveles termina siendo rentable en el tiempo.

De esta forma, el Stoxx 600 termina el semestre en positivo subiendo un +4,34% y el Eurostoxx 50 con una subida del +9,81%. El Ibex 35 por su parte sube un +1,61%. El S&P500 cae en el ejercicio un -0,73% una vez tenido en cuenta el efecto de la divisa. Por su parte el Nikkei sube un +0,21% 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 continuado siendo sólidos y a pesar de que han ido perdiendo momentum según avanzaba el año, finalmente y haciendo cómputo global, a falta de los resultados del cuarto trimestre, han sido mejores de lo esperado. El repunte de los tipos de interés sigue ahondando en la rotación sectorial que llevamos viendo el último año, provocando que compañías de sesgo value (bancos, energía, materiales?) vuelvan a hacerlo mejor que las compañías de crecimiento (tecnología, salud?), de ahí el mejor comportamiento de Europa frente a EE.UU.

En cuanto China, asistimos a un importante cambio por parte de las autoridades en cuanto a las políticas de Covid 0, con una reapertura casi total del país, tras tres años de fuertes restricciones a la circulación libre de personas. Esta nueva situación genera cierta preocupación alrededor del fuerte aumento de casos de Covid-19, si bien China insiste en que la mayoría son leves. Esta reapertura provoca fuertes subidas en las bolsas, fundamentalmente de los tres sectores hasta ahora más damnificados: el inmobiliario, el consumo y el tecnológico. Por otro lado, 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 se confirma como el peor año para el activo desde la Segunda Guerra Mundial. Todos los índices de renta fija globales terminan cayendo y mucho de ellos con pérdidas de doble dígito, a pesar de que último trimestre comienza a verse una ligera recuperación en algunas zonas geográficas y en alguna tipología concreta de bono.

Lo más destacado del semestre 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.

En cuanto a los movimientos de tipos por parte de los bancos centrales, la Reserva Federal de EE.UU. sube los tipos hasta el 4,50%, el BoE hasta el 3,50% y el BCE hasta el 2,00%. 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 subir los tipos otros 50pbs a lo largo del primer trimestre de 2023.

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, la primera parte del semestre continúa la ampliación de los diferenciales tanto en Europa como en EE.UU., mientras que, durante el último trimestre, los diferenciales comienzan a recuperar con fuerza, especialmente el crédito de mayor calidad (Investment grade) y algunos nichos/sectores que estaban más castigados como la deuda subordinada bancaria y los híbridos corporativos.

El Treasury americano pasa de una TIR del +3,01% a una del +3,87% y la del bono a 2 años del +2,95% al +4,43%. La TIR del Bund alemán pasa del +1,34% al +2,57%. En España la TIR del bono a 10 años pasa del +2,42% al +3,66%, con lo que la prima de riesgo aumenta, pasando desde los 108bps hasta los 108bps.

A nivel macro político, en Reino Unido es nombrado primer ministro Rishi Sunak, líder del Partido Conservador, nombrado por Carlos III, tras la dimisión de su predecesora Liz Truss. En China, concluye el Congreso del Partido Comunista con un sabor agrídulce: por un lado, se constituye un gobierno aparentemente más autoritario y afín a la figura de Xi Jinping, y por otro, si bien la preocupación continúa por no haber hecho público ningún giro en la política de Covid cero, todo parece indicar que será pronto. En cuanto a la guerra en Ucrania, continúa el estudio por parte de la Unión Europea de nuevas medidas sancionadoras a Rusia, como el de imponer un precio máximo al precio del petróleo ruso.

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.

En cuanto a la UE, tras muchas discusiones y desencuentros, los países miembros de la Unión Europea acordaban un tope máximo al precio del gas natural de 180€, el cual entrará en vigor el 15 de febrero con una duración de un año.



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, si bien el PIB del tercer trimestre es revisado al alza, desde el 2,9% anterior hasta el 3,2%. 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. Los débiles datos económicos ponen de manifiesto el impacto que está teniendo en el consumo la subida de los precios. El punto positivo lo pone el PIB de la Eurozona que a pesar de todo sigue dando datos de crecimiento.

#### **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, baja volatilidad, calidad, momentum, dividendo y situaciones especiales. En renta variable, aprovechando la fuerte caída de los mercados a finales de septiembre, hemos aumentado el nivel de inversión comprando futuros del NASDAQ 100 y un ETF de pequeñas compañías del DAX (SDAX). También, hemos aumentado la posición en banca europea y tecnología china y comprado un ETF de semiconductores EEUU. Y, hemos cerrado la estrategia de venta de volatilidad aprovechando la relajación de los mercados durante el mes de noviembre. En Renta fija, hemos aumentado la duración de la cartera comprando futuros sobre el bono del tesoro EEUU de larga duración. También, hemos incrementado la posición en deuda subordinada. En Divisas, hemos reducido la exposición a USD y a CAD tras la fuerte apreciación frente al EUR y dada su convexidad hemos comprado una cobertura cruzada entre divisas (CAD vs JPY) que podría materializarse en caso de crisis y hemos comprado JPY ante la fuerte depreciación de la moneda debido a la política monetaria del BOJ. En Alternativos, hemos diversificado nuestra cartera de CTA.

#### **c) Índice de referencia**

La gestión del fondo es patrimonialista sobre una cartera muy diversificada con el objetivo de preservar capital. Por lo tanto, no se puede aportar información sobre el grado de discrecionalidad en la gestión realizada durante el periodo. La Letra del Tesoro Español a 12 meses, la cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de +0,69% y una volatilidad de 0,94%.

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

**CLASE PLATA:** El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 3.463.072,15 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 297, uno más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -0,31% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +0,58% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +0,69% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,89% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,67% de gastos directos y 0,22% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

**CLASE ORO:** El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 8.458.734,55 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 48, tres más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -0,25% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +0,58% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +0,69% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,83% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,61% de gastos directos y 0,22% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

**CLASE PLATINO:** El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 131.793.764,43 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 40, uno más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -0,09% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +0,58% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +0,69% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,67% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,45% de gastos directos y 0,22% 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 -0,31%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +0,76%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (TRENTUM CAPITAL SIL) obtuvo una rentabilidad del -2,84%.

**CLASE ORO:** La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,25%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +0,76%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (TRENTUM CAPITAL SIL) obtuvo una rentabilidad del -2,84%.

**CLASE PLATINO:** La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,09%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +0,76%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (TRENTUM CAPITAL SIL) obtuvo una rentabilidad del -2,84%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La inversión en renta variable se incrementa a 45,00% (nivel neutro). A finales de semestre hemos aumentado el nivel de inversión comprando futuros del NASDAQ 100 (+1%) y un ETF de pequeñas compañías del DAX (SDAX) (+1%). También, hemos aumentado la posición en banca europea (+1,70%) y tecnología china (+0,50%) y comprado un ETF de semiconductores EEUU (+0,50%).

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

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

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

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

### b) Operativa de préstamo de valores

No se ha realizado operación alguna de préstamo de valores.

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

El fondo no tiene en cartera fondos de inversión libre o fondos de fondos de inversión libre. El fondo no tiene en cartera productos estructurados. El fondo puede invertir en instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados, con carácter de inversión o como cobertura de cartera. Adicionalmente puede invertir en instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados con la finalidad principal de cobertura, sin descartar, de manera puntual, la finalidad inversora de los mismos. El apalancamiento medio de la cartera durante el semestre ha sido del 49,35%.

### d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 56,97% de su patrimonio invertido en otras IICs:

AMUNDI	0,577%
ARTEMIS	1,173%
ALPS	1,143%
BROOKFIELD	0,945%
BNP	1,223%
WISDOMTREE	2,610%
LYXOR	2,163%
INVESCO	1,370%
DIMENSIONAL	0,905%
BLACKROCK	7,521%
EURIZON	3,900%
EVLI	0,780%
CAMBRIA	0,497%
FASANARA	1,024%
WAYSTONE	1,102%
VANECK	1,590%
GROUPAMA	2,736%
GAM	0,767%
HENDERSON	1,148%
HSBC	1,032%
NINETYONE	0,582%
RENAISSANCE	0,576%
JPM	1,055%

KRANESHARES	0,259%
LA FRANÇAISE	1,600%
MAN	1,023%
MONTLAKE	0,968%
LUMYNA	2,132%
NEUBERGER	1,89%
NORDEA	0,61%
PETERCAM	0,51%
PICTET	0,85%
RESS CAPITAL	1,14%
ROUND HILL	0,12%
GLOBAL X	0,45%
ROBECO	0,55%
SCHRODERS	0,93%
HIPGNOSIS	0,24%
VONTOBEL	1,149%
SPDR	0,332%
DWS	5,793%

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

Se invierte directa o indirectamente a través de IIC, entre el 30% y el 60% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existe predeterminación respecto a los emisores, países o mercados (se podrá invertir en mercados emergentes), capitalización bursátil, divisa, sectores económicos ni sobre rating de las emisiones (o emisores) o duración media de la cartera de renta fija, pudiendo tener hasta un 70% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se podrá invertir entre el 0% y 100% del patrimonio en IIC financieras, que sea activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30%. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

### **3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD**

NO APLICA.

### **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO**

CLASE PLATA: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 8,39%, frente a una volatilidad del 0,94% del índice de referencia.

CLASE ORO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 8,39%, frente a una volatilidad del 0,94% del índice de referencia.

CLASE PLATINO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 8,39%, frente a una volatilidad del 0,94% del índice de referencia.

El VaR histórico que indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años, ha sido a finales del periodo del 6,50%.

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

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

NO APLICA.

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

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

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

NO APLICA.

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

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

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

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

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

En ese entorno, estamos preparados para volver a emplear la 'Escalera de Riesgo de Acacia', nuestro proceso de construcción del riesgo bursátil en nuestras carteras, que consiste en tratar de aprovechar dejando los sentimientos a un lado las correcciones bursátiles y cuya sistemática desarrollamos tras analizar cuantitativamente todos los mercados bajistas de la bolsa americana (la que posee mayor registro histórico). Escalera que implementamos a lo largo de las caídas de febrero y marzo de 2020 y cuando estalló el conflicto en Ucrania en marzo de este año.

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

En cuanto a Nivel de Inversión, estamos en la neutralidad y, en relación a la cartera de renta variable, seguimos manteniendo el enfoque Sistemático Fundamental Multifactor, aunque todavía con cierto sesgo hacia el value y los valores cíclicos, estamos comenzando a virar la cartera hacia un enfoque más growth, aprovechando las fuertes correcciones. Geográficamente, estamos sesgados hacia Europa, Emergentes y Japón. En ese sentido debemos destacar nuestra inversión a contracorriente en China, por presentar valoraciones muy atractivas. 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.

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

Aprovechamos el repunte del dólar frente al euro, para reducir la posición en niveles ligeramente por debajo de la paridad, si bien tras la depreciación de las últimas semanas del año, hemos vuelto a tomar posiciones. En divisas también, hemos tomado posición en yenes japoneses, tanto de forma directa como a través de una estructura que se beneficia de la apreciación del yen frente al dólar canadiense. Dada su convexidad hemos comprado una cobertura cruzada entre divisas (CAD vs JPY) que podría materializarse en caso de crisis y hemos comprado JPY ante la fuerte depreciación de la moneda debido a la política monetaria del BOJ.

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.**

Acacia Inversión SGIIC, S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. En base a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus 12 empleados (11 de media y 10 al cierre del ejercicio) durante 2022 ha ascendido a 618.283,10 euros de remuneración fija y 108.315,59 euros de remuneración variable, correspondiendo esta última a 7 empleados. Del importe de la remuneración total, 197.916,79 euros han sido percibidos por dos altos cargos (159.741,59 ? en remuneración fija y 38.175,20? en remuneración variable percibido por ambos), y 457.985,38 ? (387.844,99 ? en remuneración fija y 70.140,39 ? en remuneración variable, percibida por 7 personas) por empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, sino que se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda. La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es relativamente reducida. La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo. De la revisión llevada a cabo durante el ejercicio 2022, se ha concluido que la política cumple con lo establecido en sus procedimientos y por lo tanto no ha sido necesario modificarla.

## **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.