ACACIA INVERMIX 30-60 FI

Nº Registro CNMV: 4983

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: 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%. Laexposición 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	8.167.183,06	7.100.784,65	59	48	EUR	0,00	0,00	100.000,00 Euros	NO
A.INVERMIX 30-60 FI	2.935.685,73	2.924.784,03	300	297	EUR	0,00	0,00		NO
A.INVERMIX 30-60 FI	110.092.757,4	108.642.040,5	40	40	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A.INVERMIX 30-60 FI	EUR	9.995	8.459	7.552	6.781
A.INVERMIX 30-60 FI	EUR	3.569	3.463	3.460	2.368
A.INVERMIX 30-60 FI	EUR	137.412	131.794	133.282	121.076

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A.INVERMIX 30-60 FI	EUR	1,2238	1,1912	1,2633	1,1433
A.INVERMIX 30-60 FI	EUR	1,2157	1,1840	1,2572	1,1392
A.INVERMIX 30-60 FI	EUR	1,2482	1,2131	1,2826	1,1573

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		
A.INVERMIX 30-60 FI ORO	0,56		0,56	0,56		0,56	patrimonio	al fondo
A.INVERMIX 30-60 FI PLATA	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	al fondo
A.INVERMIX 30-60 FI	0,41		0,41	0,41		0,41	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,28	0,39	0,28	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,82	0,38	2,82	0,21

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 2023	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4º Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	2,74	-0,47	3,22	2,72	-2,89	-5,70	10,50	3,06	-7,09

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	24/05/2023	-0,76	21/02/2023	-7,16	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,74	02/06/2023	0,89	06/01/2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4º Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,43	4,58	6,33	8,81	7,99	8,23	5,00	17,60	6,14
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,22	16,45	19,37	16,24	34,03	13,62
Letra Tesoro 1 año	4,05	5,44	1,91	0,84	1,07	0,82	0,15	0,41	0,30
VaR histórico(iii)	6,61	6,61	6,58	6,54	6,45	6,54	5,82	5,98	3,18

(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.

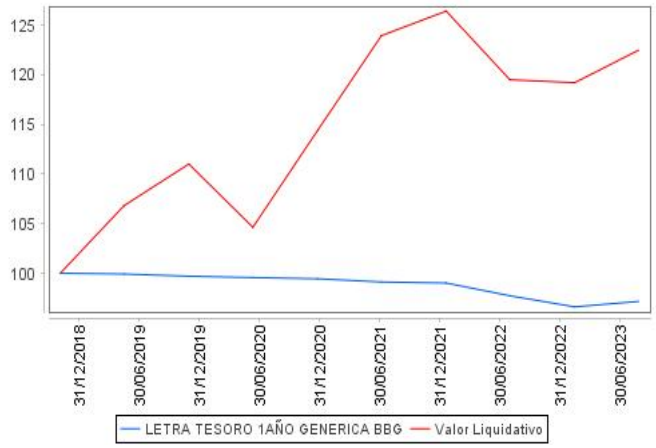
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4º Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018
0,80	0,40	0,40	0,41	0,42	1,65	1,67	1,75	1,66

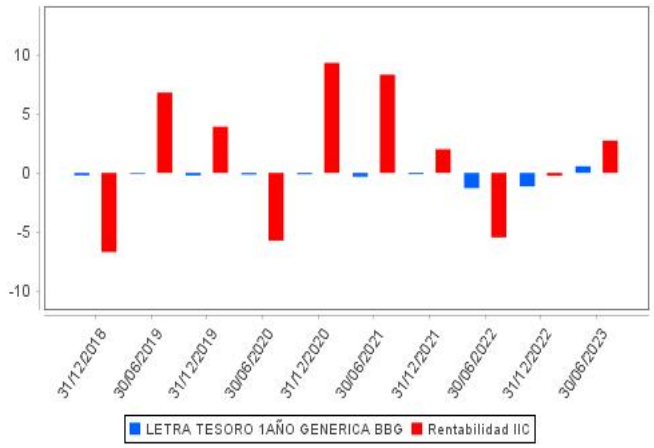
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 A.INVERMIX 30-60 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	2,67	-0,50	3,19	2,69	-2,92	-5,82	10,36	2,93	-7,20

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	24/05/2023	-0,77	21/02/2023	-7,16	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,74	02/06/2023	0,89	06/01/2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4º Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,43	4,58	6,32	8,80	7,98	8,23	5,00	17,60	6,14
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,22	16,45	19,37	16,24	34,03	13,62
Letra Tesoro 1 año	4,05	5,44	1,91	0,84	1,07	0,82	0,15	0,41	0,30
VaR histórico(iii)	6,62	6,62	6,59	6,55	6,46	6,55	5,83	5,98	3,18

(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.

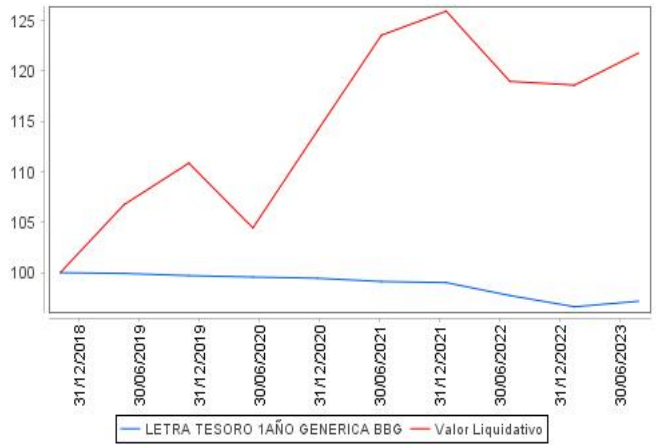
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4º Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018
0,86	0,43	0,43	0,44	0,45	1,77	1,79	1,88	1,78

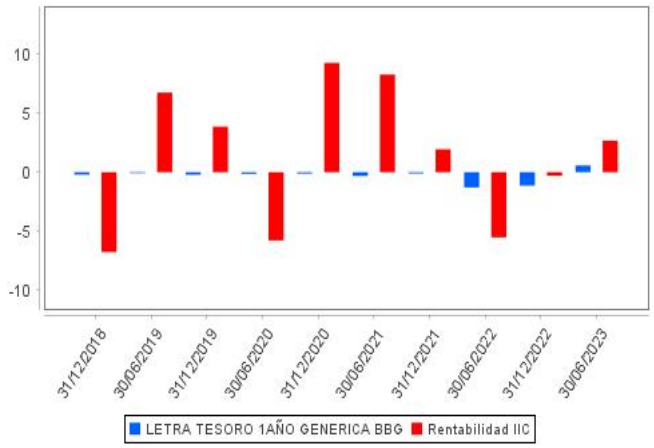
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 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	2,89	-0,39	3,29	2,80	-2,81	-5,42	10,83	3,37	-6,81

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	24/05/2023	-0,76	21/02/2023	-7,16	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,74	02/06/2023	0,89	06/01/2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4º Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,43	4,58	6,32	8,81	7,98	8,23	5,00	17,60	6,14
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,22	16,45	19,37	16,24	34,03	13,62
Letra Tesoro 1 año	4,05	5,44	1,91	0,84	1,07	0,82	0,15	0,41	0,30
VaR histórico(iii)	6,59	6,59	6,56	6,52	6,43	6,52	5,79	5,99	3,00

(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.

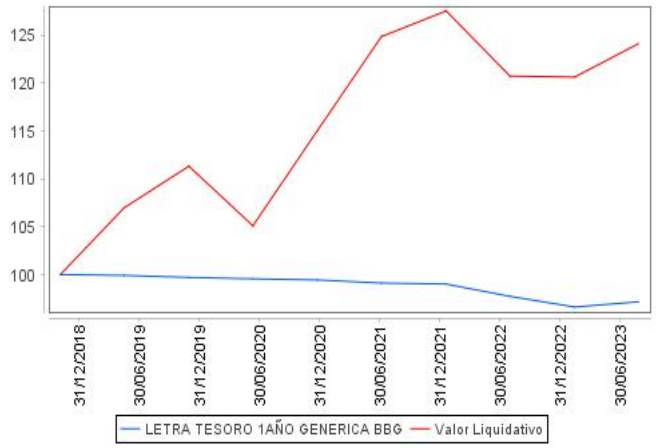
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4º Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018
0,65	0,33	0,33	0,33	0,34	1,35	1,37	1,45	1,36

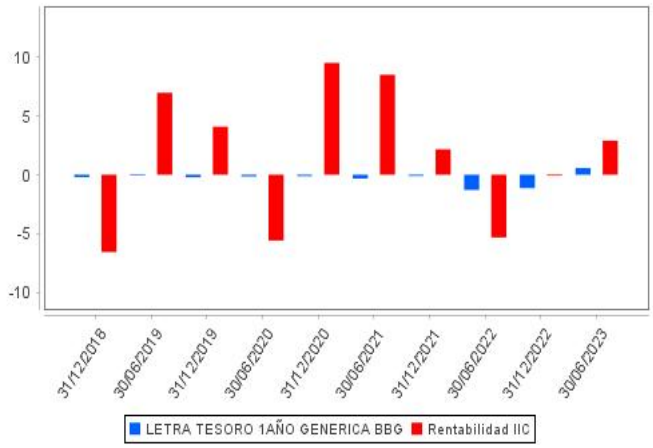
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	65.983	214	1,07

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	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	127.881	84,70	114.893	79,94
* Cartera interior	5.364	3,55	1.340	0,93
* Cartera exterior	122.418	81,08	113.497	78,97
* Intereses de la cartera de inversión	99	0,07	56	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.475	12,24	26.089	18,15
(+/-) RESTO	4.621	3,06	2.734	1,90
TOTAL PATRIMONIO	**150.977**	**100,00**	**143.716**	**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)	**143.716**	**143.320**	**143.716**	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	2,11	0,37	2,11	498,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	2,71	-0,09	2,71	-3.119,12
(+) Rendimientos de gestión	3,24	0,43	3,24	690,33
+ Intereses	0,29	0,08	0,29	282,41
+ Dividendos	0,39	0,31	0,39	30,07
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	-0,09	-0,12	36,13
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,49	0,16	0,49	222,37
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,47	0,30	0,47	66,48
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,87	-0,35	1,87	-663,40
+- Otros resultados	-0,15	0,02	-0,15	-735,07
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,52	-0,53	5,08
- Comisión de gestión	-0,42	-0,43	-0,42	2,47
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-33,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,67
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	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	-29,87
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	173,32
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-93,01
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**150.977**	**143.716**	**150.977**	

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	%
ES0000012B62 - Bonos|TESORO PUBLICO|0,350|2023-07-30	EUR	2.974	1,97	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**2.974**	**1,97**	**0**	**0,00**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**2.974**	**1,97**	**0**	**0,00**
ES0505521254 - Pagarés|ARTECHE|2,850|2023-01-19	EUR	0	0,00	997	0,69
ES0505521304 - Pagarés|ARTECHE|4,300|2023-07-24	EUR	393	0,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		**393**	**0,26**	**997**	**0,69**
TOTAL RENTA FIJA		**3.367**	**2,23**	**997**	**0,69**
ES0139140174 - Acciones|INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	EUR	0	0,00	185	0,13
ES0116870314 - Acciones|NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	0	0,00	158	0,11
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		**0**	**0,00**	**343**	**0,24**
TOTAL RENTA VARIABLE		**0**	**0,00**	**343**	**0,24**
- Deposito|ABANCA EUR|3,400|2024 06 14	EUR	999	0,66	0	0,00
- Deposito|BANKINTER|3,400|2024 06 12	EUR	998	0,66	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		**1.997**	**1,32**	**0**	**0,00**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**5.364**	**3,55**	**1.340**	**0,93**
AU0000075681 - Bonos|AUSTRALIAN GOVERNMEN|1,250|2032-05-21	AUD	970	0,64	997	0,69
NO0012837642 - Bonos|NORWEGIAN GOVERMENT|3,000|2033-08-15	NOK	1.213	0,80	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	1.321	0,88	1.326	0,92
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		**3.504**	**2,32**	**2.323**	**1,61**
NO0010646813 - Bonos|NORWEGIAN GOVERMENT|2,000|2023-05-24	NOK	0	0,00	1.114	0,78
US912797FK87 - Bonos|EEUU|5,314|2023-11-16	USD	2.696	1,79	0	0,00
GB00B7Z53659 - Bonos|INGLATERRA|1,125|2023-09-07	GBP	1.505	1,00	1.458	1,01
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**4.201**	**2,79**	**2.572**	**1,79**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**7.705**	**5,11**	**4.895**	**3,40**
TOTAL RENTA FIJA		**7.705**	**5,11**	**4.895**	**3,40**
GB00B1XZS820 - Acciones|BRITISH TELECOM	GBP	122	0,08	0	0,00
CH0012221716 - Acciones|ABB LTD	CHF	215	0,14	0	0,00
US03073E1055 - Acciones|AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	0	0,00	179	0,12
US0326541051 - Acciones|ANALOG DEVICES	USD	208	0,14	0	0,00
US0394831020 - Acciones|ARCHER-DANIELS-MIDLAND	USD	150	0,10	188	0,13
US0010551028 - Acciones|ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	176	0,12	0	0,00
NL0000303709 - Acciones|AEGON NV	EUR	219	0,15	0	0,00
GB0000536739 - Acciones|ASHTEAD GROUP PLC	GBP	0	0,00	198	0,14
US0268747849 - Acciones|AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	0	0,00	190	0,13
US04621X1081 - Acciones|ASSURANT INC	USD	0	0,00	282	0,20
US0126531013 - Acciones|ALBEMARLE CORP	USD	0	0,00	125	0,09
US0162551016 - Acciones|ALIGN TECHNOLOGY	USD	194	0,13	0	0,00
US0200021014 - Acciones|ALLTEL CORP	USD	191	0,13	0	0,00
US0382221051 - Acciones|APPLIED MATERIALS INC	USD	248	0,16	0	0,00
IT0004056880 - Acciones|AMPLIFON SPA	EUR	195	0,13	0	0,00
AT0000730007 - Acciones|ANDRITZ AG	EUR	0	0,00	209	0,15
US0404131064 - Acciones|ARISTA NETWORKS INC	USD	203	0,13	0	0,00
US03662Q1058 - Acciones|ANSYS INC	USD	199	0,13	0	0,00
GB0000456144 - Acciones|ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	259	0,18
CA00829Q1019 - Acciones|AFRICA OIL CORP	SEK	0	0,00	212	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US03743Q1085 - Acciones|APACHE CORPORATION	USD	0	0,00	178	0,12
GB00BD9PXH49 - Acciones|ABERDEEN GLOBAL SERVICES	GBP	725	0,48	730	0,51
FR0000071946 - Acciones|ALTEN SA	EUR	190	0,13	0	0,00
US00206R1023 - Acciones|ATT INC	USD	182	0,12	0	0,00
GB00BPQY8M80 - Acciones|AVIVA	GBP	195	0,13	183	0,13
US0534841012 - Acciones|AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	202	0,13	0	0,00
GB00BBG9VN75 - Acciones|AVEVA GROUP PLC	GBP	0	0,00	183	0,13
GB0009895292 - Acciones|ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	198	0,14
FO0000000179 - Acciones|BAKKAFROST P/F	NOK	183	0,12	0	0,00
GB0002875804 - Acciones|BRITISH TELECOM	GBP	0	0,00	174	0,12
US0708301041 - Acciones|BATH & BODY WORKS INC	USD	0	0,00	187	0,13
GB0000961622 - Acciones|BALFOUR BEATTY PLC	GBP	175	0,12	180	0,12
CH0531751755 - Acciones|BANQUE CANTONALE VAUDOIS-REG	CHF	0	0,00	159	0,11
GB00BYQ0JC66 - Acciones|BEAZLEY PLC	GBP	0	0,00	196	0,14
SE0000862997 - Acciones|BILLERUD AB	SEK	117	0,08	0	0,00
US0905722072 - Acciones|BIO-RAD LABORATORIES A	USD	0	0,00	132	0,09
SE0017769995 - Acciones|BIOGAIA AB-B SHS	SEK	203	0,13	0	0,00
CH0130293662 - Acciones|BKW AG	CHF	0	0,00	176	0,12
DE0005190003 - Acciones|BMW	EUR	217	0,14	194	0,13
US0970231058 - Acciones|BOEING	USD	205	0,14	0	0,00
GB0007980591 - Acciones|BP-AMOCCO	GBP	0	0,00	177	0,12
US11133T1034 - Acciones|BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	USD	0	0,00	134	0,09
GB00B0N8QD54 - Acciones|BRITVIC LN	GBP	180	0,12	0	0,00
GB0002869419 - Acciones|BIG YELLOW GROUP PLC	GBP	0	0,00	174	0,12
US14149Y1082 - Acciones|CARDINAL HEALTH INC	USD	226	0,15	357	0,25
US12503M1080 - Acciones|CBOE GLOBAL MARKETS INC	USD	0	0,00	176	0,12
GB00BV9FP302 - Acciones|COMPUTACENTER PLC	GBP	204	0,14	0	0,00
CH0198251305 - Acciones|COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	194	0,13	0	0,00
US22822V1017 - Acciones|CROWN CASTLE INTL CORP	USD	0	0,00	133	0,09
US15677J1088 - Acciones|CERIDIAN HCM HOLDING INC	USD	209	0,14	167	0,12
US1508701034 - Acciones|CELANESE CORP	USD	0	0,00	154	0,11
US21037T1097 - Acciones|CONSTELLATION ENERGY	USD	0	0,00	163	0,11
US1252691001 - Acciones|CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	151	0,10	0	0,00
US1746101054 - Acciones|CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	0	0,00	185	0,13
US1255231003 - Acciones|CIGNA CORP	USD	179	0,12	0	0,00
US1720621010 - Acciones|CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	182	0,12	0	0,00
US17275R1023 - Acciones|CISCO SYSTEMS	USD	214	0,14	0	0,00
US20030N1019 - Acciones|COPEL	USD	0	0,00	159	0,11
US1696561059 - Acciones|CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USD	0	0,00	137	0,10
US14040H1059 - Acciones|CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	173	0,11	150	0,10
BE0003593044 - Acciones|GIMV NV	EUR	159	0,10	0	0,00
SE0003950864 - Acciones|CONCENTRIC AB	SEK	0	0,00	122	0,09
US2166484020 - Acciones|COOPER COS INC/THE	USD	0	0,00	341	0,24
US1270971039 - Acciones|COTERRA ENERGY INC	USD	188	0,12	159	0,11
PTCTT0AM0001 - Acciones|CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	177	0,12	0	0,00
US1667641005 - Acciones|CHEVRONTEX	USD	167	0,11	194	0,13
US23331A1097 - Acciones|DR HORTON INC	USD	0	0,00	376	0,26
GB0009633180 - Acciones|DECHRA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	193	0,13	0	0,00
FR0014003TT8 - Acciones|DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	0	0,00	146	0,10
ES0127797019 - Acciones|EDP RENOVAVEIS SA	EUR	158	0,10	0	0,00
US2810201077 - Acciones|EDISON INTERNATIONAL	USD	189	0,13	0	0,00
SE0000163628 - Acciones|ELEKTA AB-B SHS	SEK	0	0,00	153	0,11
DE0005677108 - Acciones|ELMOS SEMICONDUCTOR SE	EUR	208	0,14	0	0,00
SE0016828511 - Acciones|EMBRACER GROUP AB	SEK	99	0,07	0	0,00
JE00BJ1DLW90 - Acciones|MAN GROUP PLC/JERSEY	GBP	190	0,13	0	0,00
US29355A1079 - Acciones|ENPHASE ENERGY INC	USD	0	0,00	143	0,10
DE000ENER6Y0 - Acciones|SIEMENS	EUR	140	0,09	274	0,19
US26875P1012 - Acciones|EOG RESOURCES INC	USD	0	0,00	399	0,28
NO0010096985 - Acciones|STATOIL	NOK	0	0,00	186	0,13
US26884L1098 - Acciones|EQT CORP	USD	0	0,00	142	0,10
US29786A1060 - Acciones|ETSY INC	USD	167	0,11	189	0,13
DE0005664809 - Acciones|EVOTEC SE	EUR	236	0,16	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3021301094 - Acciones|EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	394	0,26	343	0,24
US25278X1090 - Acciones|DIAMONDBACK ENERGY INC	USD	177	0,12	0	0,00
FR0013451333 - Acciones|LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR	0	0,00	209	0,15
US31428X1063 - Acciones|FEDEX CORP	USD	210	0,14	0	0,00
US3167731005 - Acciones|FIFTH THIRD BANCORP	USD	0	0,00	167	0,12
IE00BWT6H894 - Acciones|FLUTTER ENTERTAIMENT PLC	EUR	199	0,13	0	0,00
SE0005468717 - Acciones|FERRONORDIC AB	SEK	0	0,00	47	0,03
DE000A0Z2ZZ5 - Acciones|FREENET AG	EUR	0	0,00	169	0,12
US35137L2043 - Acciones|21ST CENTURY FOX	USD	171	0,11	0	0,00
US3364331070 - Acciones|FIRST SOLAR INC	USD	171	0,11	0	0,00
US34959E1091 - Acciones|FORTINET INC	USD	221	0,15	0	0,00
US36266G1076 - Acciones|GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	USD	183	0,12	0	0,00
IE00B00MZ448 - Acciones|GRAFTON GROUP PLC-UTS -CDI	GBP	173	0,11	0	0,00
JE00B4T3BW64 - Acciones|GLENCORE INTERNATIONAL PLC	GBP	155	0,10	186	0,13
FR0011726835 - Acciones|GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	176	0,12	142	0,10
GB00BMBVGQ36 - Acciones|HARBOUR ENERGY PLC	GBP	3	0,00	112	0,08
NL0000009165 - Acciones|HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	172	0,12
SE0009997018 - Acciones|HMS NETWORKS AB	SEK	227	0,15	0	0,00
SE0011090018 - Acciones|HOLMEN AB-B SHARES	SEK	162	0,11	0	0,00
US4278661081 - Acciones|HERSHEY CO/THE	USD	187	0,12	162	0,11
GB0005576813 - Acciones|HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	185	0,12	0	0,00
ES0177542018 - Acciones|INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	GBP	0	0,00	184	0,13
US45866F1049 - Acciones|INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	194	0,13	0	0,00
FI0009006407 - Acciones|INCAP OYJ	EUR	94	0,06	215	0,15
GB00B06QFB75 - Acciones|IG GROUP HOLDINGS PLC	GBP	0	0,00	183	0,13
GB00BHJYC057 - Acciones|INTERCONTINENTAL HOTEL GROU	GBP	0	0,00	178	0,12
US4523271090 - Acciones|ILLUMINA INC	USD	0	0,00	144	0,10
GB00B61TVQ02 - Acciones|CENTRICA	GBP	0	0,00	186	0,13
SE0000107203 - Acciones|INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	SEK	0	0,00	176	0,12
SE0015811963 - Acciones|INVESTOR AB-B SHS	SEK	0	0,00	179	0,12
US4606901001 - Acciones|INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	USD	200	0,13	0	0,00
FR0010259150 - Acciones|IPSEN	EUR	0	0,00	186	0,13
GB0033986497 - Acciones|ITV LN	GBP	199	0,13	387	0,27
US48203R1041 - Acciones|JUNIPER	USD	183	0,12	0	0,00
FR0000121485 - Acciones|PINAULT-PRINTEMPS	EUR	171	0,11	0	0,00
US4932671088 - Acciones|AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	0	0,00	171	0,12
SE0007871645 - Acciones|KINDRED GROUP PLC	SEK	0	0,00	243	0,17
SE0015810247 - Acciones|KINNEVIK AB B	SEK	165	0,11	0	0,00
US4824801009 - Acciones|KLA-TENCOR CORPORATION	USD	0	0,00	205	0,14
US5260571048 - Acciones|LENNAR CORP A	USD	214	0,14	0	0,00
US50540R4092 - Acciones|LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	172	0,11	0	0,00
CH0010570767 - Acciones|CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	CHF	207	0,14	0	0,00
US5398301094 - Acciones|LOCKHEED MARTIN CORP	USD	0	0,00	173	0,12
US5128071082 - Acciones|LAM RESEARCH	USD	243	0,16	0	0,00
DE0008232125 - Acciones|LUFTHANSA	EUR	0	0,00	206	0,14
NL0009434992 - Acciones|LYONDELLBASELL INDU-CL A	USD	0	0,00	165	0,11
DE0007100000 - Acciones|MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	193	0,13	198	0,14
GB00B1CRLC47 - Acciones|MONDI PLC	GBP	0	0,00	161	0,11
US02209S1033 - Acciones|ALTRIA GROUP INC	USD	191	0,13	0	0,00
US60855R1005 - Acciones|MOLINA HEALTHCARE INC	USD	187	0,12	0	0,00
BE0003853703 - Acciones|SOFINA	EUR	0	0,00	99	0,07
US61945C1036 - Acciones|MOSAIC CO/THE	USD	130	0,09	0	0,00
US56585A1025 - Acciones|MARATHON PETROLEUM CORP	USD	590	0,39	202	0,14
DE0006599905 - Acciones|MERCK KGAA	EUR	158	0,10	188	0,13
US58933Y1055 - Acciones|MERCK & CO.,INC.	USD	0	0,00	185	0,13
US60770K1079 - Acciones|MODERNA INC	USD	0	0,00	409	0,28
GB00BNGDN821 - Acciones|MELROSE INDUSTRIES PLC	GBP	249	0,17	0	0,00
US5658491064 - Acciones|TEXAS INSTRUMENTS	USD	157	0,10	0	0,00
LU1598757687 - Acciones|ARCELORMITAL	EUR	0	0,00	190	0,13
SE0017160773 - Acciones|NCAB GROUP AB	SEK	181	0,12	147	0,10
BMG667211046 - Acciones|NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	USD	0	0,00	138	0,10
DE0006766504 - Acciones|AURUBIS AG	EUR	0	0,00	206	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6556631025 - Acciones|NORDSON CORP	USD	189	0,13	0	0,00
US65339F1012 - Acciones|NEXTERA ENERGY INC	USD	0	0,00	164	0,11
DE0006452907 - Acciones|NEMETSCHEK SE	EUR	209	0,14	0	0,00
US6516391066 - Acciones|NEWMONT CORP	USD	175	0,12	0	0,00
SE0020356970 - Acciones|NEW WAVE GROUP AB -B SHS	SEK	165	0,11	0	0,00
FR0000044448 - Acciones|NEXANS SA	EUR	0	0,00	159	0,11
NO0005052605 - Acciones|NORSK HYDRO ASA	NOK	140	0,09	20	0,01
SE0001161654 - Acciones|NOTE AB	SEK	0	0,00	145	0,10
US6293775085 - Acciones|NRG ENERGY INC	USD	0	0,00	119	0,08
NO0010861115 - Acciones|NORSKE SKOG ASA	NOK	108	0,07	0	0,00
US6703461052 - Acciones|NUCOR CORP	USD	363	0,24	486	0,34
US62944T1051 - Acciones|NVR INC	USD	460	0,30	340	0,24
NL0010558797 - Acciones|OCI NV	EUR	136	0,09	0	0,00
SE0017766843 - Acciones|OEM INTERNATIONAL AB-B SHS	SEK	0	0,00	140	0,10
US6819191064 - Acciones|OMNICOM GROUP	USD	198	0,13	0	0,00
AT0000743059 - Acciones|OMV AG	EUR	173	0,11	402	0,28
US6821891057 - Acciones|ON SEMICONDUCTOR	USD	0	0,00	150	0,10
US67103H1077 - Acciones|O`REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	224	0,15	202	0,14
US70432V1026 - Acciones|PAYCOM SOFTWARE INC	USD	185	0,12	0	0,00
US6937181088 - Acciones|PACCAR IN	USD	223	0,15	0	0,00
GB0006776081 - Acciones|PEARSON PLC	GBP	177	0,12	0	0,00
US7170811035 - Acciones|PFIZER	USD	140	0,09	180	0,13
US74251V1026 - Acciones|PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	USD	0	0,00	171	0,12
US7458671010 - Acciones|PULTEGROUP INC	USD	756	0,50	346	0,24
US6951561090 - Acciones|PACKAGING CORP OF AMERICA	USD	172	0,11	0	0,00
DK0060252690 - Acciones|PANDORA A/S	DKK	186	0,12	0	0,00
US73278L1052 - Acciones|AETNA INC	USD	0	0,00	121	0,08
NO0010209331 - Acciones|PROTECTOR FORSIKRING ASA	NOK	203	0,13	0	0,00
US74460D1090 - Acciones|PUBLIC STORAGE	USD	359	0,24	0	0,00
US7185461040 - Acciones|PHILLIPS 66	USD	0	0,00	186	0,13
US7237871071 - Acciones|PIONEER	USD	175	0,12	0	0,00
US00486H1059 - Acciones|ADTN	EUR	0	0,00	170	0,12
US74736K1016 - Acciones|QORVO INC	USD	186	0,12	124	0,09
FI4000198031 - Acciones|QT GROUP OYJ	EUR	244	0,16	0	0,00
DK0060634707 - Acciones|ROYAL UNIBREW	DKK	184	0,12	0	0,00
LR0008862868 - Acciones|ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	0	0,00	174	0,12
FR0000130395 - Acciones|REMY COINTREAU	EUR	164	0,11	0	0,00
US75886F1075 - Acciones|REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	0	0,00	223	0,16
FR0000131906 - Acciones|RENAULT	EUR	0	0,00	186	0,13
US7703231032 - Acciones|COOPER COS INC/THE	USD	0	0,00	123	0,09
GB0007188757 - Acciones|RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	186	0,13
US7739031091 - Acciones|ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	230	0,15	0	0,00
US7757111049 - Acciones|ROLLINS INC	USD	222	0,15	0	0,00
GB00B63H8491 - Acciones|ROLLS-ROYCE	GBP	195	0,13	0	0,00
DE0007037129 - Acciones|RWE	EUR	189	0,13	0	0,00
FR0010451203 - Acciones|COVIVIO	EUR	227	0,15	185	0,13
NO0010310956 - Acciones|SALMAR ASA	NOK	0	0,00	97	0,07
FI0009003305 - Acciones|SAMPO OYJ-A SHS	EUR	159	0,11	0	0,00
FR0000120578 - Acciones|SANOFI-SYNTHELABO	EUR	200	0,13	0	0,00
US81211K1007 - Acciones|SEALED AIR CORP	USD	0	0,00	153	0,11
GB00B8C3BL03 - Acciones|SAGE GROUP PLC	GBP	236	0,16	0	0,00
SE0016101844 - Acciones|SINCH AB	SEK	197	0,13	0	0,00
US78486Q1013 - Acciones|SVB FINANCIAL GROUP	USD	0	0,00	96	0,07
IE00B1RR8406 - Acciones|SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	0	0,00	180	0,13
GB0008220112 - Acciones|DS SMITH PLC	GBP	172	0,11	0	0,00
GB00B1WY2338 - Acciones|WH SMITH PLC	GBP	0	0,00	201	0,14
FR0013227113 - Acciones|SOITEC	EUR	0	0,00	211	0,15
DK0010274844 - Acciones|SOLAR A/S-B SHS	DKK	0	0,00	153	0,11
BE0003470755 - Acciones|SOLVAY SA	EUR	174	0,12	210	0,15
FR0000050809 - Acciones|SOPRA STERIA GROUP	EUR	186	0,12	0	0,00
GB00BWFGQN14 - Acciones|SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	GBP	167	0,11	0	0,00
SE0000120669 - Acciones|SSAB AB - B SHARES	SEK	198	0,13	201	0,14

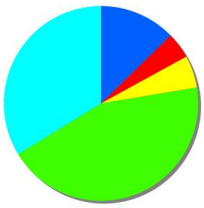
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0007908733 - Acciones|SSE PLC	GBP	0	0,00	175	0,12
IE00BFY8C754 - Acciones|STERIS PLC	USD	0	0,00	155	0,11
NL00150001Q9 - Acciones|STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	183	0,13
NL00150001Q9 - Acciones|STELLANTIS NV	EUR	221	0,15	0	0,00
US8581191009 - Acciones|STEEL DYNAMICS INC	USD	158	0,10	0	0,00
IE00BKVD2N49 - Acciones|SEAGATE TECHNOLOGY	USD	216	0,14	0	0,00
US87165B1035 - Acciones|SYNCHRONY FINANCIAL	USD	0	0,00	173	0,12
NL0014559478 - Acciones|TECHNIP ENERGIES NV	EUR	415	0,28	0	0,00
CH0102993182 - Acciones|TE CONNECTIVITY LTD	USD	205	0,14	0	0,00
SE0000667925 - Acciones|TELIA CO AB	SEK	317	0,21	0	0,00
US8825081040 - Acciones|TEXAS INSTRUMENTS	USD	0	0,00	165	0,11
US8793691069 - Acciones|TELEFLEX INC	USD	183	0,12	0	0,00
IT0003497168 - Acciones|TELECOM ITALIA SPA	EUR	0	0,00	193	0,13
US8760301072 - Acciones|TAPESTRY INC	USD	199	0,13	0	0,00
FR0000120271 - Acciones|TOTAL	EUR	195	0,13	437	0,30
US8740541094 - Acciones|TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWRE	USD	235	0,16	0	0,00
DE000TUAG000 - Acciones|TUI AG	GBP	0	0,00	181	0,13
US9043111072 - Acciones|UNDER ARMOUR INC CLASS C	USD	0	0,00	101	0,07
FR0000054470 - Acciones|UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	198	0,13	0	0,00
FI0009005987 - Acciones|UPM KYMMENE	EUR	146	0,10	0	0,00
US9113121068 - Acciones|UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	0	0,00	147	0,10
US91913Y1001 - Acciones|VALERO ENERGY CORP	USD	184	0,12	400	0,28
DE0007664039 - Acciones|VOLKSWAGEN	EUR	166	0,11	157	0,11
GB0001859296 - Acciones|VISTRY GROUP PLC	GBP	166	0,11	0	0,00
US9344231041 - Acciones|WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	0	0,00	115	0,08
BE0974349814 - Acciones|WAREHOUSES DE PAUW SCA	EUR	0	0,00	154	0,11
GB00BL9YR756 - Acciones|WISE PLC - A	GBP	0	0,00	162	0,11
US0844231029 - Acciones|WR BERKLEY CORP	USD	162	0,11	0	0,00
US9553061055 - Acciones|WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	USD	204	0,13	0	0,00
US9621661043 - Acciones|AETNA INC	USD	190	0,13	0	0,00
US30231G1022 - Acciones|EXXON MOBILE CORP	USD	194	0,13	201	0,14
US9897011071 - Acciones|ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	0	0,00	166	0,12
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		**28.769**	**19,05**	**26.284**	**18,31**
TOTAL RENTA VARIABLE		**28.769**	**19,05**	**26.284**	**18,31**
LU1846577168 - Participaciones|ARTEMIS LUX - GLOBL EM-I A EUR	EUR	1.803	1,19	1.686	1,17
US00162Q4525 - Participaciones|ALPS ETF TRUST	USD	1.661	1,10	1.643	1,14
IE00BYY9RD29 - Participaciones|MELLON	USD	1.356	0,90	1.358	0,94
LU2194447293 - Participaciones|PARIBAS	EUR	916	0,61	874	0,61
LU1829219390 - Participaciones|LYXOR INTERNACIONAL	EUR	1.095	0,73	939	0,65
JE00BP2PWW32 - Participaciones|HEDGED COMMODITY	EUR	1.324	0,88	1.749	1,22
LU1900066462 - Participaciones|LYXOR INTERNACIONAL	EUR	690	0,46	564	0,39
US46138E8003 - Participaciones|INVESCO LTD	USD	1.021	0,68	1.138	0,79
LU0603942888 - Participaciones|LYXOR INTERNACIONAL	EUR	1.793	1,19	1.606	1,12
IE00B0HCGS80 - Participaciones|DIMENSIONAL	USD	1.383	0,92	1.301	0,91
JE00B4PDKD43 - Participaciones|HEDGED COMMODITY SECURITIES	EUR	845	0,56	864	0,60
US46434G8895 - Participaciones|BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	726	0,48	730	0,51
JE00B5SV2703 - Participaciones|HEDGED COMMODITY SECURITIES	EUR	1.061	0,70	1.139	0,79
LU1559924920 - Participaciones|GT	EUR	5.365	3,55	5.605	3,90
FI4000058862 - Participaciones|EVLI BANK PLC	SEK	1.101	0,73	1.121	0,78
US1320617061 - Participaciones|CAMBRIA EMERG SHRHLDR	USD	695	0,46	714	0,50
LU2131879616 - Participaciones|FASANARA	EUR	1.502	1,00	1.472	1,02
LU0687944396 - Participaciones|GABELLI ASSET MANAGEMENT CO	EUR	1.547	1,02	1.579	1,10
US46138G6237 - Participaciones|GT	USD	742	0,49	830	0,58
US92189F1066 - Participaciones|VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	1.256	0,83	1.218	0,85
LU0145480769 - Participaciones|GENERALI	EUR	1.528	1,01	0	0,00
FR0010589325 - Participaciones|GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	1.183	0,78	1.118	0,78
FR0013259132 - Participaciones|GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	2.756	1,83	2.814	1,96
LU2243823320 - Participaciones|GAM FUND MANAGEMENT	USD	1.188	0,79	1.102	0,77
LU1368736440 - Participaciones|HENDERSON FUND MANAGER	JPY	1.631	1,08	1.650	1,15
LU0210635685 - Participaciones|HSBC ASIAN CURRENCIES BND IC	USD	1.469	0,97	1.483	1,03
IE00BZ0PKV06 - Participaciones|ISHARES MSCI	EUR	1.433	0,95	1.278	0,89
IE00BZ0PKS76 - Participaciones|ISHARES MSCI	EUR	1.069	0,71	983	0,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B1FZS467 - Participaciones|ISHARES MSCI	EUR	827	0,55	871	0,61
LU1939255961 - Participaciones|NINETY ONE LUXEMBOURG SA	EUR	915	0,61	837	0,58
US7599372049 - Participaciones|RENAISSANCE CAPITAL LLC	USD	387	0,26	298	0,21
US7599373039 - Participaciones|RENAISSANCE CAPITAL LLC	USD	470	0,31	530	0,37
LU0329205438 - Participaciones|JP MORGAN	JPY	1.656	1,10	1.517	1,06
US5007673065 - Participaciones|INVESCO LTD	USD	326	0,22	373	0,26
FR0010674978 - Participaciones|LA FRANCAISE ASSET	EUR	3.793	2,51	2.300	1,60
US4642872422 - Participaciones|ALPS ETF TRUST	USD	1.398	0,93	1.389	0,97
LU0428380124 - Participaciones|VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	EUR	1.490	0,99	1.466	1,02
US4642885887 - Participaciones|ISHARES MSCI	USD	690	0,46	699	0,49
IE00BKPFDC28 - Participaciones|MELLON	EUR	1.385	0,92	1.392	0,97
LU1057468578 - Participaciones|MERRIL LYNCH INT & CO	EUR	1.582	1,05	1.549	1,08
LU1565207997 - Participaciones|MERRIL LYNCH INT & CO	EUR	1.421	0,94	1.505	1,05
US4642884146 - Participaciones|ISHARES MSCI	USD	724	0,48	730	0,51
IE00BZ090894 - Participaciones|NEUBERGER	EUR	1.530	1,01	1.500	1,04
IE00BDZRX185 - Participaciones|NEUBERGER	EUR	1.229	0,81	1.214	0,84
LU1939215312 - Participaciones|NORDEA INVESTMENT FUNDS	EUR	994	0,66	878	0,61
LU2182388400 - Acciones|AMUNDI LUXSEMBOURG	EUR	986	0,65	830	0,58
BE0948506408 - Participaciones|PETERCAM ASSET MANAGEMENT	EUR	695	0,46	738	0,51
LU0386875149 - Participaciones|PICTET FUNDS	EUR	1.343	0,89	1.216	0,85
US92189H8051 - Participaciones|VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	1.143	0,76	1.067	0,74
DK0060315604 - Participaciones|RESS LIFE INVESTMENTS A/S	USD	0	0,00	1.641	1,14
LU1953136527 - Participaciones|PARIBAS	EUR	1.027	0,68	883	0,61
GG00BMXNVC81 - Participaciones|EURO STOCK	USD	164	0,11	175	0,12
US37954Y7076 - Participaciones|GLOBAL X MANAGEMENT CO LLC	USD	584	0,39	652	0,45
LU2145466129 - Participaciones|ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	961	0,64	786	0,55
LU0951570927 - Participaciones|SCHROEDER INTER SELECTION	EUR	1.431	0,95	1.338	0,93
GG00BFYT9H72 - Participaciones|EURO STOCK	GBP	325	0,22	341	0,24
US4642875235 - Participaciones|BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	1.006	0,67	703	0,49
DE000A0H08S0 - Participaciones|ISHARES MSCI	EUR	867	0,57	691	0,48
LU0278093082 - Participaciones|VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	USD	1.646	1,09	1.651	1,15
IE00BDFJYP58 - Participaciones|BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	1.379	0,91	1.342	0,93
US78464A8707 - Participaciones|SPDR TRUST SERIES 1	USD	469	0,31	476	0,33
IE00BL25JM42 - Participaciones|INDICE MSCI WORLD	EUR	1.511	1,00	1.392	0,97
DE000A2T5DZ1 - Participaciones|DB X-TRACKRES	EUR	8.628	5,71	8.325	5,79
TOTAL IIC		**85.121**	**56,42**	**81.853**	**56,96**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**121.595**	**80,58**	**113.032**	**78,67**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**126.959**	**84,13**	**114.372**	**79,60**

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

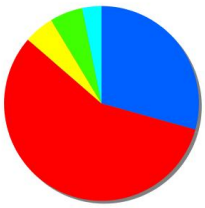
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Area Geográfica



LIQUIDEZ	12,7 %
OTROS	4,3 %
RENTA FIJA NO EUROS	5,3 %
RENTA VARIABLE EURO (EX.ESP)	43,9 %
RENTA VARIABLE NO EURO	33,7 %
Total	100,0 %

Divisas



DOLAR USA	29,3 %
EURO	57,0 %
LIBRA ESTERLINA	5,0 %
OTROS	5,4 %
YEN JAPONES	3,2 %
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	15.100	Cobertura
INDICE EUROSTOXX 50 NET RETURN EUR	Compra Opcion|INDICE EUROSTOXX	15.100	Cobertura
Total otros subyacentes		**30.200**	
TOTAL DERECHOS		**30.200**	
BONOS EEUU 4,5% 15/08/39	Compra Futuro|BONOS EEUU 4,5%	19.398	Inversión
OB.BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 08/2032	Venta Futuro|OB.BUNDESREPUB	1.800	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		**21.198**	
FTSEMIB INDEX	Compra Futuro|FTSEMIB INDEX|5|	1.518	Inversión
IBEX35	Compra Futuro|IBEX35|10|	1.572	Inversión
INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	Compra Futuro|INDICE EUROSTOXX	1.187	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Venta Futuro|INDICE EUROSTOXX	9.197	Cobertura
INDICE S&P	Venta Futuro|INDICE S&P|50|	5.894	Cobertura
INDICE SX7E	Compra Futuro|INDICE SX7E|50|	3.091	Inversión
MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX	Venta Futuro|MXEF MSCI EMERGING	236	Cobertura
NASDAQ 100	Compra Futuro|NASDAQ 100|2|	4.609	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro|NASDAQ 100|20|	2.776	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro|NIKKEI 225|5|	4.034	Inversión
Total subyacente renta variable		**34.114**	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Compra Futuro|SUBYACENTE EURO	16.475	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		**16.475**	
MSCI WORLD NET EUR INDEX	Venta Futuro|MSCI WORLD NET EUR	2.984	Cobertura
Total otros subyacentes		**2.984**	
TOTAL OBLIGACIONES		**74.771**	

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 4.881.343,69 euros, suponiendo un 3,24% 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 2.195.900,04 euros, suponiendo un 1,46% 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 0,66% 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 y hemos aumentado duración en nórdicos.

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 +1,80% y una volatilidad de 4,05%.

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

CLASE PLATA: El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 3.568.885,57 euros, siendo el número de partícipes al final del periodo de 300, tres más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +2,67% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +3,72% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +1,80% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,05% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,86% de gastos directos y 0,19% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.
CLASE ORO: El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 9.995.300,70 euros, siendo el número de partícipes al final del periodo de 59, once más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +2,74% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +3,72% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +1,80% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,98% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,80% de gastos directos y 0,18% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.
CLASE PLATINO: El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 137.412.492,72 euros, siendo el número de partícipes al final del periodo de 40, sin cambios respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +2,89% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +3,72% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +1,80% 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: 0,65% de gastos directos y 0,18% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

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

CLASE PLATA: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +2,67%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +2, 96%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (TRENTUM CAPITAL SIL) obtuvo una rentabilidad del +1,26%.

CLASE ORO: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +2,74%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +2, 96%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (TRENTUM CAPITAL SIL) obtuvo una rentabilidad del +1,26%.
CLASE PLATINO: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +2,89%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +2,96%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (TRENTUM CAPITAL SIL) obtuvo una rentabilidad del +1,26%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La inversión en renta variable se mantiene a 45% (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 (+20,00%).
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.
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. 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 57,87%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 56,38% de su patrimonio invertido en otras IICs:
AMUNDI 0,65%
ARTEMIS 1,19%
ALPS 1,10%
BROOKFIELD 0,90%
BNP 1,29%
WISDOMTREE 2,14%
LYXOR 2,37%
INVESCO 1,17%
DIMENSIONAL 0,92%
BLACKROCK 7,70%
EURIZON 3,55%
EVLI 0,73%
CAMBRIA 0,46%
FASANARA 1,00%
WAYSTONE 1,02%
VANECK 1,59%
GENERALI 1,01%
GROUPAMA 2,61%
GAM 0,79%
HENDERSON 1,08%
HSBC 0,97%
NINETYONE 0,61%
RENAISSANCE 0,57%
JPM 1,10%
KRANESHARES 0,22%
LA FRANÇAISE 2,51%
MAN 0,99%
MONTLAKE 0,92%
LUMYNA 1,99%
NEUBERGER 1,83%
NORDEA 0,66%
DPAM 0,46%

PICTET 0,89%
ROUND HILL 0,11%
GLOBAL X 0,39%
ROBECO 0,64%
SCHRODERS 0,95%
HIPGNOSIS 0,22%
VONTOBEL 1,09%
SPDR 0,31%
DWS 5,71%

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 5,43%, frente a una volatilidad del 4,05% del índice de referencia.
CLASE ORO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,43%, frente a una volatilidad del 4,05% del índice de referencia.
CLASE PLATINO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 5,43%, frente a una volatilidad del 4,05% 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 6,62%.

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.