

Gestora	ACACIA INVERSION SGIIC,S.A.U.	Depositario	BANKINTER
Grupo Gestora	ACACIA INVERSION SGIIC, S.A.U	Grupo Depositario	BANKINTER
Auditor	PRICEWATERHOUSECOOPERS	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%. 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	6.424.279,49	6.953.322,47	36	37	EUR	0,00	0,00	100.000,00 Euros	NO
A.INVERMIX 30-60 FI	1.816.215,97	1.766.696,86	273	272	EUR	0,00	0,00		NO
A.INVERMIX 30-60 FI	105.548.838,7	107.447.583,6	35	35	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
A.INVERMIX 30-60 FI	EUR	5.911	7.713	5.900	5.251
A.INVERMIX 30-60 FI	EUR	1.667	1.955	1.073	1.163
A.INVERMIX 30-60 FI	EUR	98.093	120.293	111.151	123.263

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
A.INVERMIX 30-60 FI	EUR	0,9202	1,1093	0,9994	1,0756
A.INVERMIX 30-60 FI	EUR	0,9178	1,1068	0,9984	1,0758
A.INVERMIX 30-60 FI	EUR	0,9294	1,1196	1,0056	1,0791

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	0,28		0,28	0,28		0,28	patrimonio	al fondo	
A.INVERMIX 30-60 FI PLATA	0,31		0,31	0,31		0,31	patrimonio	al fondo	
A.INVERMIX 30-60 FI	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario					Base de cálculo
	% efectivamente cobrado					
	Período		Acumulada			
A.INVERMIX 30-60 FI ORO		0,02		0,02	patrimonio	
A.INVERMIX 30-60 FI PLATA		0,02		0,02	patrimonio	
A.INVERMIX 30-60 FI		0,02		0,02	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,27	0,22	0,27	1,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,29	0,35	0,29	0,39

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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-17,05	-17,05	3,00	0,90	0,53	11,00	-7,09	2,53	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-7,16	12/03/2020	-7,16	12/03/2020	-1,39	08/02/2018
Rentabilidad máxima (%)	6,26	24/03/2020	6,26	24/03/2020	1,60	04/01/2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	29,09	29,09	3,73	5,44	4,51	4,97	6,14	3,90	
Ibex-35	49,79	49,79	12,90	13,46	10,88	12,38	13,62	12,86	
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	1,37	0,15	0,71	0,71	0,59	
VaR histórico(iii)	5,83	5,83	3,38	3,53	3,62	3,38	3,18	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.

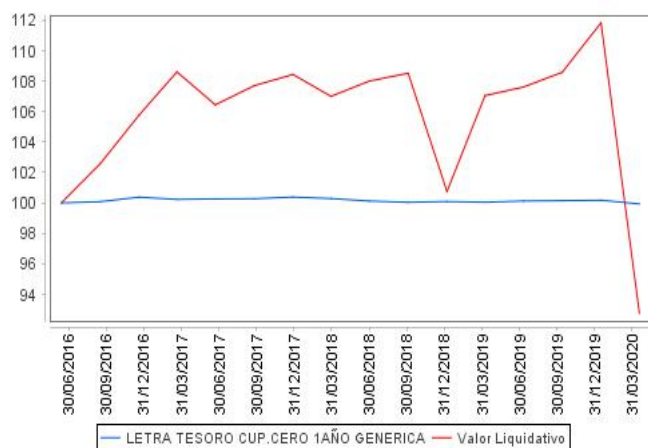
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,44	0,44	0,44	0,43	0,43	1,71	1,66	1,60	

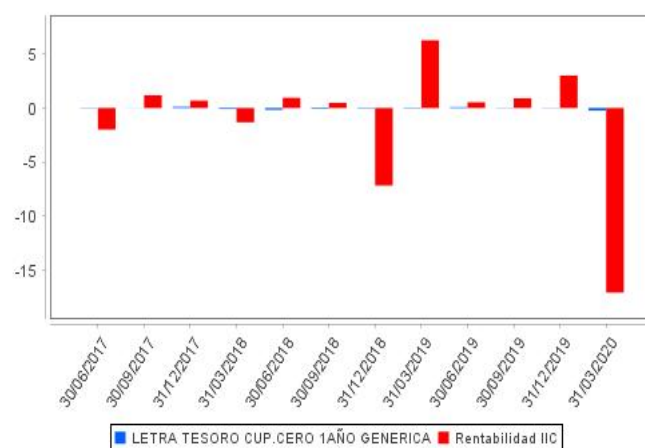
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



A) Individual A.INVERMIX 30-60 FI PLATA Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
	-17,08	-17,08	2,97	0,87	0,49	10,86	-7,20	2,40	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-7,16	12/03/2020	-7,16	12/03/2020	-1,39	08/02/2018
Rentabilidad máxima (%)	6,26	24/03/2020	6,26	24/03/2020	1,60	04/01/2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	29,10	29,10	3,72	5,43	4,52	4,97	6,14	3,90	
Ibex-35	49,79	49,79	12,90	13,46	10,88	12,38	13,62	12,86	
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	1,37	0,15	0,71	0,71	0,59	
VaR histórico(iii)	5,84	5,84	3,38	3,53	3,62	3,38	3,18	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 período de referencia.

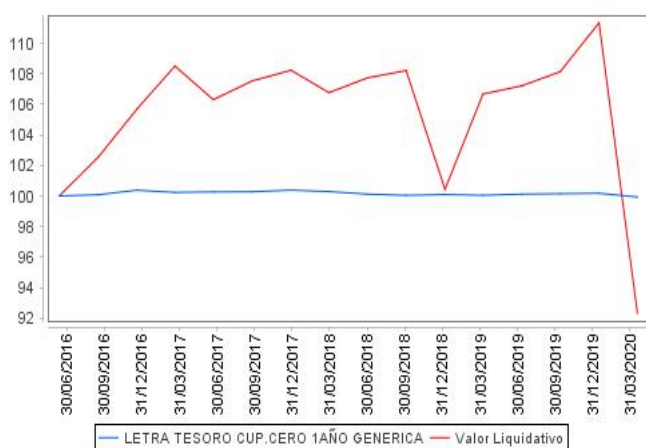
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,47	0,47	0,47	0,46	0,46	1,83	1,78	1,72	

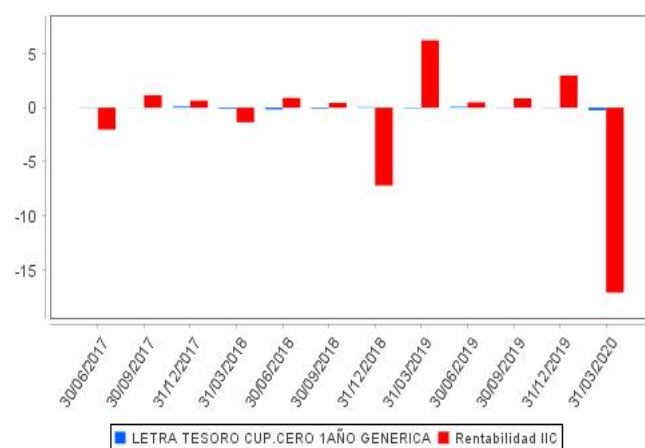
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



A) Individual A.INVERMIX 30-60 FI PLATINO Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
	-16,99	-16,99	3,08	0,98	0,60	11,33	-6,81	2,84	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-7,16	12/03/2020	-7,16	12/03/2020	-1,39	08/02/2018
Rentabilidad máxima (%)	6,26	24/03/2020	6,26	24/03/2020	1,60	04/01/2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	29,09	29,09	3,74	5,44	4,52	4,98	6,14	3,91	
Ibex-35	49,79	49,79	12,90	13,46	10,88	12,38	13,62	12,86	
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	1,37	0,15	0,71	0,71	0,59	
VaR histórico(iii)	5,79	5,79	3,33	3,47	3,56	3,33	3,00	1,51	

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

(iii) VaR histórico: 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.

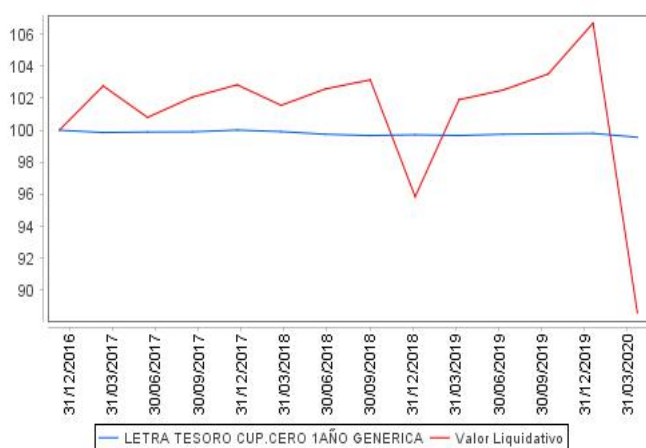
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,36	0,36	0,36	0,35	0,35	1,41	1,36	1,30	

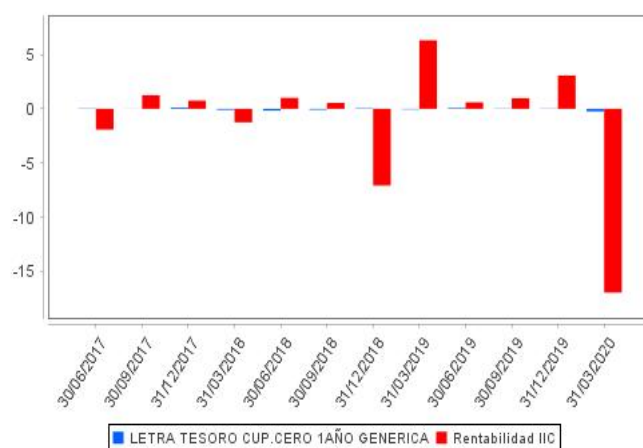
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 trimestral de los últimos 3 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 trimestral media**
Monetario	0	0	0,00
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	8.847	142	-10,85

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	122.591	345	-16,99
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	26.361	300	-28,40
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	47.496	433	-15,42
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	205.295	1.220	-17,83

* 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	92.792	87,81	114.718	88,27
* Cartera interior	3.972	3,76	4.238	3,26
* Cartera exterior	88.768	84,00	110.419	84,96
* Intereses de la cartera de inversión	52	0,05	61	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.938	6,57	13.720	10,56
(+/-) RESTO	5.941	5,62	1.524	1,17
TOTAL PATRIMONIO	105.671	100,00	129.962	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)	129.962	127.291	129.962	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,91	-0,94	-1,91	94,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-17,90	3,01	-17,90	-666,36
(+/-) Rendimientos de gestión	-17,65	3,28	-17,65	-613,71
+ Intereses	0,04	0,05	0,04	-15,42
+ Dividendos	0,14	0,18	0,14	-28,14
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,51	0,01	-0,51	-9.251,95
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,72	1,37	-5,72	-499,31
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,09	-0,22	-2,09	822,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-9,47	1,94	-9,47	-566,04
+/- Otros resultados	-0,04	-0,04	-0,04	-5,54
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,26	-0,25	-8,69
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,21	-5,90
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-6,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	57,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,86
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00

	% 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	-46,66
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-46,66
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	105.671	129.962	105.671	

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	%
ES0001351446 - Bonos JUNTA DE CASTILLA Y(0,700 2021-06-03	EUR	42	0,04	43	0,03
ES00000126A4 - Bonos TESORO PUBLICO 1,800 2024-11-30	EUR	3.814	3,61	4.043	3,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.856	3,65	4.086	3,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.856	3,65	4.086	3,14
TOTAL RENTA FIJA		3.856	3,65	4.086	3,14
ES0109260531 - Acciones AMPER	EUR	0	0,00	152	0,12
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SA	EUR	116	0,11	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		116	0,11	152	0,12
TOTAL RENTA VARIABLE		116	0,11	152	0,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.972	3,76	4.238	3,26
AU0000XCLWM5 - Bonos NORWEGIAN GOVERMENT 5,750 2021-05-	AUD	1.217	1,15	1.341	1,03
NO0010572878 - Bonos NORWEGIAN GOVERMENT 3,750 2021-05-25	NOK	1.073	1,02	1.237	0,95
GRR000000010 - Obligaciones REP-GRECIA 2042-10-15	EUR	0	0,00	0	0,00
US912828WU04 - Bonos EEUU 0,062 2024-07-15	USD	4.078	3,86	4.017	3,09
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.368	6,03	6.595	5,07
CA135087F254 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 0,750 2021-03-01	CAD	1.212	1,15	0	0,00
CA135087D929 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 0,750 2020-03-01	CAD	0	0,00	1.276	0,98
IT0005056541 - Bonos ITALIA 0,291 2020-12-15	EUR	37	0,04	37	0,03
GB00BN65R198 - Bonos INGLATERRA 2,000 2020-07-22	GBP	2.614	2,47	2.737	2,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.863	3,66	4.050	3,12
US00206RCL42 - Bonos A T & T CORPORATION 1,225 2020-06-30	USD	730	0,69	719	0,55
XS1346107433 - Bonos GENERAL MILLS INC 0,100 2020-01-15	EUR	0	0,00	2.300	1,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		730	0,69	3.019	2,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.961	10,38	13.664	10,51
TOTAL RENTA FIJA		10.961	10,38	13.664	10,51
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	130	0,12	0	0,00
US04013V1089 - Acciones ARES COMMERCIAL REAL ESTATE	USD	67	0,06	0	0,00
FR0010340141 - Acciones PSA	EUR	80	0,08	0	0,00
US0255371017 - Acciones AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	0	0,00	162	0,12
IE00BY9D5467 - Acciones ALLERGAN PLC	USD	188	0,18	200	0,15
US04621X1081 - Acciones ASSURANT INC	USD	0	0,00	162	0,12
US00971T1016 - Acciones AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	125	0,12	0	0,00
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	121	0,11	182	0,14
US0126531013 - Acciones ALBEMARLE CORP	USD	0	0,00	167	0,13
US0200021014 - Acciones ALLTEL CORP	USD	0	0,00	163	0,13
CH0008837566 - Acciones ALLREAL HOLDING AG-REG	CHF	143	0,14	0	0,00
FR0000121725 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	0	0,00	154	0,12
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	133	0,13	175	0,13
US0082521081 - Acciones AMGEN INC	USD	0	0,00	121	0,09
GB00BD9PXH49 - Acciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES	GBP	1.151	1,09	1.190	0,92
NL0000334118 - Acciones ASM INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	415	0,32
SE0011166610 - Acciones ATLAS COPCO	SEK	0	0,00	216	0,17
LU1673108939 - Acciones AROUNDTOWN SA	EUR	89	0,08	0	0,00
GB0002875804 - Acciones BRITISH TELECOM	GBP	164	0,15	198	0,15
GB0000811801 - Acciones BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	0	0,00	186	0,14
SE0012454379 - Acciones BETSSON AB	SEK	0	0,00	78	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US09062X1037 - Acciones BIOGEN INC	USD	154	0,15	168	0,13
FR0013280286 - Acciones BIOMERIEUX FP	EUR	133	0,13	0	0,00
SE0000454746 - Acciones BIOTAGE AB	SEK	132	0,13	0	0,00
GB00B02L3W35 - Acciones REXAM PLC	GBP	0	0,00	173	0,13
GB0001367019 - Acciones BRITISH LAND CO PLC	GBP	96	0,09	191	0,15
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB	USD	164	0,16	186	0,14
SE0012455673 - Acciones BOLIDEN AB	SEK	0	0,00	168	0,13
GB0000904986 - Acciones BELLWAY PLC	GBP	187	0,18	381	0,29
SE0000379190 - Acciones CASTELLUM AB	SEK	0	0,00	179	0,14
PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORP	USD	0	0,00	174	0,13
FR0000130403 - Acciones CHRISTIAN DIOR	EUR	0	0,00	157	0,12
SE0000683484 - Acciones CELLAVISION AB	SEK	0	0,00	204	0,16
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	0	0,00	381	0,29
US1720621010 - Acciones CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	0	0,00	145	0,11
US1890541097 - Acciones AMAZON.COM	USD	256	0,24	0	0,00
US1696561059 - Acciones CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USD	0	0,00	157	0,12
FR0000125585 - Acciones CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	0	0,00	149	0,11
GB00B07KD360 - Acciones COBHAM PLC	GBP	0	0,00	171	0,13
BE0003593044 - Acciones GIMV NV	EUR	132	0,12	0	0,00
US2220702037 - Acciones COTY INC	USD	80	0,08	170	0,13
FR0000064578 - Acciones COVIVIO	EUR	164	0,16	171	0,13
GB00B23K0M20 - Acciones CAPITA PLC	GBP	0	0,00	190	0,15
US1567001060 - Acciones CENTURYLINK INC	USD	119	0,11	163	0,13
US1773761002 - Acciones CITRIX SYSTEMS INC	USD	137	0,13	0	0,00
US1667641005 - Acciones CHEVRONTEX	USD	99	0,09	161	0,12
US2473617023 - Acciones APPLE INC	USD	0	0,00	155	0,12
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	0	0,00	150	0,12
US2441991054 - Acciones DEERE & CO	USD	0	0,00	159	0,12
US27616P1030 - Acciones EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	USD	161	0,15	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM	EUR	129	0,12	159	0,12
US23331A1097 - Acciones DR HORTON INC	USD	0	0,00	160	0,12
FR0013154002 - Acciones SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	132	0,12	0	0,00
US2538681030 - Acciones DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	140	0,13	0	0,00
US2567461080 - Acciones DOLLAR TREE INC	USD	115	0,11	145	0,11
NL0000009827 - Acciones DSM	EUR	153	0,14	0	0,00
US2333311072 - Acciones DTE ENERGY COMPANY	USD	0	0,00	156	0,12
US26441C2044 - Acciones DUKE ENERGY CORP	USD	143	0,13	158	0,12
US2855121099 - Acciones ELECTRONIC ARTS INC	USD	0	0,00	182	0,14
CA2925051047 - Acciones ENCANA CORP	USD	0	0,00	106	0,08
GB0003096442 - Acciones ELECTROCOMPONENTS PLC	GBP	128	0,12	175	0,13
US2091151041 - Acciones CONSOLIDATED EDISON INC	USD	135	0,13	0	0,00
US2944291051 - Acciones EQUIFAX INC	USD	135	0,13	156	0,12
BE0003822393 - Acciones ELIA GROUP SA/NV	EUR	120	0,11	0	0,00
FI0009007884 - Acciones ELISA OYJ-A	EUR	133	0,13	0	0,00
US2774321002 - Acciones EASTMAN CHEMICAL CO	USD	92	0,09	154	0,12
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	0	0,00	178	0,14
NL0006294274 - Acciones DSM	EUR	108	0,10	0	0,00
FR0000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	95	0,09	362	0,28
SE0007075056 - Acciones EOLUS VIND AB-B SHS	SEK	114	0,11	0	0,00
NO0010096985 - Acciones STATOIL	NOK	104	0,10	163	0,13
US30040W1080 - Acciones EVERSOURCE ENERGY	USD	133	0,13	168	0,13
US2692464017 - Acciones E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	119	0,11	155	0,12
IE00B8KQN827 - Acciones EATON CORP PLC	USD	0	0,00	188	0,14
US30034W1062 - Acciones EVERGY INC	USD	125	0,12	0	0,00
GB00B7KR2P84 - Acciones EASYJET	GBP	71	0,07	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	0	0,00	171	0,13
NL0010877643 - Acciones FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	90	0,08	180	0,14
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	97	0,09	0	0,00
IE00BWT6H894 - Acciones FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	EUR	0	0,00	203	0,16
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	0	0,00	153	0,12
US37045V1008 - Acciones GENERAL MOTORS	USD	99	0,09	0	0,00
CH0360674466 - Acciones GALENICA AG	CHF	126	0,12	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3695501086 - Acciones GENERAL DYNAMICS CORP	USD	114	0,11	0	0,00
SE0000202624 - Acciones INVESTOR AB-B SHS	SEK	211	0,20	201	0,15
FR0010040865 - Acciones GECINA SA	EUR	116	0,11	192	0,15
BE0003818359 - Acciones GALAPAGOS NV	EUR	0	0,00	204	0,16
US2193501051 - Acciones CORNING INC	USD	0	0,00	156	0,12
CH0114405324 - Acciones GARMIN LTD	USD	0	0,00	186	0,14
GB0004161021 - Acciones HAYS PLC	GBP	0	0,00	181	0,14
US4198701009 - Acciones HAWAIIAN ELECTRIC INDS	USD	153	0,14	164	0,13
US4361061082 - Acciones HOLLYFRONTIER CORP	USD	83	0,08	0	0,00
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	151	0,14	0	0,00
DK0015202451 - Acciones H+H INTERNATIONAL A/S-B	DKK	97	0,09	0	0,00
DE000A13SX22 - Acciones HELLA GMBH & CO KGAA	EUR	99	0,09	185	0,14
DE0008402215 - Acciones HANNOVER	EUR	115	0,11	0	0,00
SE0011090018 - Acciones HOLMEN AB-B SHARES	SEK	143	0,14	0	0,00
US44107P1049 - Acciones HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	108	0,10	0	0,00
ES0177542018 - Acciones INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	GBP	66	0,06	201	0,15
IT0005211237 - Acciones ITALGAS SPA	EUR	0	0,00	145	0,11
AT0000A21KS2 - Acciones IMMOFINANZ AG	EUR	105	0,10	0	0,00
GB00B1YW4409 - Acciones 3I GROUP PLC	GBP	114	0,11	0	0,00
US45337C1027 - Acciones INCYTE CORP	USD	0	0,00	168	0,13
SE0009664253 - Acciones INSTALCO AB	SEK	128	0,12	0	0,00
US4581401001 - Acciones INTEL CORPORATION	USD	151	0,14	165	0,13
US4606901001 - Acciones INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	USD	107	0,10	0	0,00
GB0033986497 - Acciones ITV LN	GBP	76	0,07	181	0,14
SE0001200015 - Acciones INVISIO COMMUNICATIONS AB	SEK	116	0,11	0	0,00
US4456581077 - Acciones HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	USD	0	0,00	160	0,12
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	130	0,12	0	0,00
DE000JST4000 - Acciones JOST WERKE AG	EUR	102	0,10	0	0,00
US4878361082 - Acciones KELLOGG CO	USD	0	0,00	170	0,13
SE0007464888 - Acciones KARO PHARMA	SEK	0	0,00	219	0,17
US49338L1035 - Acciones KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	USD	156	0,15	188	0,14
US5007541064 - Acciones KRAFT HEINZ CO/THE	USD	141	0,13	181	0,14
SE0013256682 - Acciones KINNEVIK AB B	SEK	94	0,09	136	0,10
US4824801009 - Acciones KLA-TENCOR CORPORATION	USD	137	0,13	346	0,27
US5002551043 - Acciones KOHL'S CORP	USD	0	0,00	167	0,13
US4851703029 - Acciones KANSAS CITY SOUTHERN	USD	126	0,12	0	0,00
US5246601075 - Acciones LEGGETT	USD	0	0,00	199	0,15
US5018892084 - Acciones LKQ CORP	USD	0	0,00	176	0,14
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN CORP	USD	148	0,14	167	0,13
US0188021085 - Acciones ALLIANT ENERGY CORPORATION	USD	133	0,13	0	0,00
US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH	USD	133	0,13	195	0,15
GB00B0SWJX34 - Acciones LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	0	0,00	179	0,14
SE0000108847 - Acciones LUNDBERGS AB-B SHS	SEK	151	0,14	190	0,15
NL0009434992 - Acciones LYONDELLBASELL INDU-CL A	USD	89	0,08	334	0,26
US6153691059 - Acciones MOODYS CORP	USD	0	0,00	174	0,13
US5529531015 - Acciones MGM RESORTS INTERNATIONAL	USD	63	0,06	0	0,00
US6081901042 - Acciones MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	99	0,09	144	0,11
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	119	0,11	0	0,00
US57060D1081 - Acciones MARKETAXESS HOLDINGS INC	USD	123	0,12	175	0,14
US5732841060 - Acciones MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	0	0,00	164	0,13
GB00B1CRLC47 - Acciones MONDI PLC	GBP	129	0,12	173	0,13
US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	0	0,00	174	0,13
US55354G1004 - Acciones MSCI US	USD	134	0,13	0	0,00
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY US	USD	123	0,12	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUNICH RE	EUR	0	0,00	192	0,15
SE0000375115 - Acciones MYCRONIC	SEK	0	0,00	244	0,19
US6311031081 - Acciones NASDAQ INC	USD	0	0,00	172	0,13
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY INC	USD	0	0,00	175	0,13
US6516391066 - Acciones NEWMONT CORP	USD	117	0,11	0	0,00
GB00BWFY5505 - Acciones NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	91	0,09	144	0,11
DK0060580512 - Acciones NNIT A/S	DKK	0	0,00	80	0,06
US6370711011 - Acciones NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	73	0,07	182	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US64110D1046 - Acciones NETAPP INC	USD	0	0,00	157	0,12
US62944T1051 - Acciones NVR INC	USD	102	0,10	0	0,00
US6795801009 - Acciones OLD DOMINION FREIGHT LINE	USD	119	0,11	0	0,00
US6819191064 - Acciones OMNICOM GROUP	USD	0	0,00	166	0,13
AT0000743059 - Acciones OMV AG	EUR	82	0,08	0	0,00
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	0	0,00	175	0,13
SE0000736415 - Acciones OREXO AB	SEK	0	0,00	130	0,10
DE000LED4000 - Acciones OSRAM LICHT AG	EUR	137	0,13	186	0,14
US6937181088 - Acciones PACCAR IN	USD	0	0,00	158	0,12
CH0021783391 - Acciones PARGESA HOLDING SA - BR	CHF	143	0,14	175	0,13
US69290X1019 - Acciones PDL COMMUNITY BANCORP	USD	0	0,00	42	0,03
NL0010391025 - Acciones PHARMING GROUP NV	EUR	118	0,11	0	0,00
US7458671010 - Acciones PULTEGROUP INC	USD	0	0,00	195	0,15
AT0000KTM102 - Acciones KTM INDUSTRIES AG	EUR	0	0,00	57	0,04
DK0060252690 - Acciones PANDORA A/S	DKK	116	0,11	0	0,00
GB0006825383 - Acciones EUROCASTLE INVESTMENT	GBP	93	0,09	176	0,14
CH0018294154 - Acciones ZURICH ALLIED	CHF	135	0,13	0	0,00
US7185461040 - Acciones PHILLIPS 66	USD	92	0,09	187	0,14
FR0000130577 - Acciones PUBLIC POWER CORP	EUR	86	0,08	133	0,10
US6936561009 - Acciones PVH CORP	USD	69	0,06	188	0,14
US74762E1029 - Acciones QUANTA SERVICES INC	USD	0	0,00	169	0,13
NL0012169213 - Acciones QIAGEN NV	EUR	127	0,12	0	0,00
US75886F1075 - Acciones REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	256	0,24	194	0,15
FI0009010912 - Acciones REVENIO GROUP OYJ	EUR	133	0,13	0	0,00
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	72	0,07	108	0,08
US7757111049 - Acciones ROLLINS INC	USD	136	0,13	0	0,00
US7551115071 - Acciones RAYTHEON	USD	97	0,09	0	0,00
DK0010267129 - Acciones RTX A/S	DKK	123	0,12	0	0,00
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	137	0,13	310	0,24
US7580754023 - Acciones REDWOOD TRUST INC	USD	46	0,04	0	0,00
US78410G1040 - Acciones SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	136	0,13	0	0,00
NO0010612450 - Acciones SELVAAG BOLIG ASA	NOK	124	0,12	0	0,00
SE0000112724 - Acciones NORDEA	SEK	157	0,15	200	0,15
CH0008742519 - Acciones SWISSCOM AG-REG	CHF	173	0,16	167	0,13
US78486Q1013 - Acciones SVB FINANCIAL GROUP	USD	101	0,10	0	0,00
US8326964058 - Acciones JM SMUCKER CO	USD	305	0,29	0	0,00
SE0000108227 - Acciones SKFB AB-B SHARES	SEK	0	0,00	191	0,15
US8330341012 - Acciones SNAP-ON INC	USD	0	0,00	167	0,13
US8425871071 - Acciones SOUTHERN CO/THE	USD	0	0,00	171	0,13
SE0000872095 - Acciones SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SEK	150	0,14	0	0,00
BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA	EUR	0	0,00	168	0,13
CH0008038389 - Acciones ZURICH ALLIED	CHF	129	0,12	214	0,16
US83088M1027 - Acciones SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	124	0,12	0	0,00
CH0102993182 - Acciones TE CONNECTIVITY LTD	USD	106	0,10	0	0,00
SE0000667925 - Acciones TELIA CO AB	SEK	0	0,00	153	0,12
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	129	0,12	0	0,00
NO0003078800 - Acciones TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	NOK	69	0,07	0	0,00
SE0001174970 - Acciones NOLATO AB B SHS	SEK	22	0,02	37	0,03
US8725401090 - Acciones TJX COMPANIES INC	USD	131	0,12	165	0,13
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	117	0,11	0	0,00
SE0000114837 - Acciones NORDEA	SEK	98	0,09	418	0,32
US87266M1071 - Acciones APPLE INC	USD	43	0,04	0	0,00
DK0060636678 - Acciones TRYG A/S	DKK	134	0,13	0	0,00
US90184L1026 - Acciones TWITTER INC	USD	0	0,00	116	0,09
FI0009005318 - Acciones NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	158	0,15	137	0,11
US9100471096 - Acciones UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	USD	60	0,06	0	0,00
FR0000121501 - Acciones PSA	EUR	87	0,08	301	0,23
US9113121068 - Acciones UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	131	0,12	161	0,12
US9113631090 - Acciones UNITED RENTALS INC	USD	109	0,10	174	0,13
FI4000074984 - Acciones VALMET OYJ	EUR	130	0,12	0	0,00
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP	USD	0	0,00	177	0,14
SE0012231074 - Acciones VOSTOK NEW VENTURES LTD - SDR	SEK	0	0,00	133	0,10

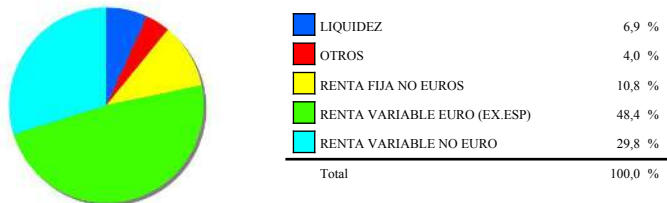
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0000115446 - Acciones VOLVO TREASURY AB	SEK	121	0,11	0	0,00
US92532F1003 - Acciones VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	138	0,13	0	0,00
US9581021055 - Acciones WESTERN DIGITAL CORP	USD	0	0,00	164	0,13
US9633201069 - Acciones WHIRPOOL CORP	USD	95	0,09	165	0,13
US30068N1054 - Acciones EXANTAS CAPITAL CORP	USD	36	0,03	0	0,00
US98389B1008 - Acciones XCEL ENERGY INC	USD	0	0,00	161	0,12
US98421M1062 - Acciones XEROX CORP	USD	86	0,08	0	0,00
US98956P1021 - Acciones ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	115	0,11	333	0,26
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	0	0,00	133	0,10
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		18.038	17,06	26.185	20,10
TOTAL RENTA VARIABLE		18.038	17,06	26.185	20,10
LU1681041031 - Participaciones AMUNDI LUXSEMBOURG	EUR	0	0,00	552	0,42
LU1846577168 - Participaciones ARTEMIS LUX - GLOBL EM-I A EUR	EUR	1.211	1,15	1.620	1,25
US00162Q8666 - Participaciones ALPS ETF TRUST	USD	486	0,46	1.183	0,91
FR0011307057 - Participaciones AMUNDI LUXSEMBOURG	EUR	15	0,01	15	0,01
IE00BY9RD29 - Participaciones MELLON	USD	1.007	0,95	1.265	0,97
LU1829219390 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	482	0,46	859	0,66
JE00B78CGV99 - Participaciones ETF COMMODITY SECUR.LMTD	EUR	924	0,87	2.076	1,60
US46138J7000 - Participaciones INVESCO LTD	USD	247	0,23	0	0,00
IE00BN8SY486 - Participaciones BLACKSTONE DIVERS MS	EUR	1.105	1,05	1.342	1,03
LU1900066462 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	470	0,44	728	0,56
GB00B15KXQ89 - Participaciones WT COPPER	EUR	1.627	1,54	2.033	1,56
LU1681046006 - Participaciones AMUNDI LUXSEMBOURG	EUR	234	0,22	407	0,31
IE00B0HCGS80 - Participaciones DIMENSIONAL	USD	846	0,80	1.220	0,94
LU1572390158 - Participaciones DEUTSCHE ASSET	EUR	1.250	1,18	1.333	1,03
LU0809840738 - Participaciones WELLS FARGO	EUR	1.061	1,00	1.279	0,98
US46434G8895 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	903	0,85	1.178	0,91
JE00B5SV2703 - Participaciones HEDGED COMMODITY SECURITIES	EUR	1.616	1,53	2.045	1,57
FI4000043716 - Participaciones EVLI BANK PLC	SEK	1.119	1,06	1.267	0,97
US1320617061 - Participaciones CAMBRIA EMERG SHRHLDR	USD	941	0,89	1.333	1,03
IE00BP3RN928 - Participaciones GAM FUND MANAGEMENT	USD	250	0,24	0	0,00
LU0687944552 - Participaciones GAMCO-MERGER ARBITRAGE-IUSD	USD	1.187	1,12	1.253	0,96
US92189F1066 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	950	0,90	0	0,00
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	3.846	3,64	4.713	3,63
FR0013259132 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	2.426	2,30	2.691	2,07
IE00B5BN4668 - Participaciones GAM FUND MANAGEMENT	EUR	2.300	2,18	2.275	1,75
LU1368736440 - Participaciones HENDERSON FUND MANAGER	JPY	1.241	1,17	1.523	1,17
IE00B1FZS467 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	695	0,66	822	0,63
LU1701701051 - Participaciones GT INVESCO PRC	JPY	1.249	1,18	1.551	1,19
US5007677363 - Participaciones QUADRATIC INT RTE VOL INFL H	USD	2.575	2,44	2.482	1,91
LU0107852435 - Participaciones JULIUS BAER	USD	1.078	1,02	1.263	0,97
LU1388736925 - Participaciones JUPITER FUND MANAGEMENT	EUR	1.081	1,02	1.242	0,96
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET	EUR	1.037	0,98	0	0,00
LU1162198839 - Participaciones LFIS VIS PREMIA-IS EUR	EUR	1.165	1,10	1.386	1,07
LU0533033824 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	597	0,57	380	0,29
LU1333146287 - Participaciones MDO MANAGEMENT SA CO	EUR	712	0,67	1.179	0,91
LU1501516782 - Participaciones MAINFIRST CONTRARIAN OPPTN C	EUR	1.132	1,07	1.267	0,97
LU1565209779 - Participaciones MERRIL LYNCH INT & CO	EUR	1.208	1,14	1.424	1,10
US4642884146 - Participaciones ISHARES MSCI	USD	261	0,25	0	0,00
LU0931237787 - Participaciones MULTICONCEPT FUND	EUR	2.322	2,20	2.578	1,98
BE0948506408 - Participaciones PETERCAM ASSET MANAGEMENT	EUR	1.166	1,10	1.593	1,23
LU0386875149 - Participaciones PICTET FUNDS	EUR	1.441	1,36	1.748	1,35
LU0582530498 - Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	1.112	1,05	1.456	1,12
LU0230242686 - Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	1.280	1,21	1.304	1,00
US46138G6070 - Participaciones GUGGENHEIM FUNDS INV ADV	USD	0	0,00	1.174	0,90
LU0951570927 - Participaciones SCHROEDER INTER SELECTION	EUR	1.303	1,23	1.316	1,01
LU1081771369 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	944	0,89	1.334	1,03
DE000A0H08S0 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	551	0,52	0	0,00
LU0278093082 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	USD	1.466	1,39	1.885	1,45
LU0492933725 - Participaciones GAM FUND MANAGEMENT	EUR	1.118	1,06	1.268	0,98
DE000A1EK0G3 - Participaciones ETF COMMODITY SECUR.LMTD	EUR	7.335	6,94	6.945	5,34
LU0322250712 - Participaciones XTRACKERS	EUR	126	0,12	179	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US37954Y7076 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO LLC	USD	507	0,48	606	0,47
TOTAL IIC		61.205	57,89	70.572	54,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		90.204	85,33	110.421	84,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		94.176	89,09	114.659	88,16

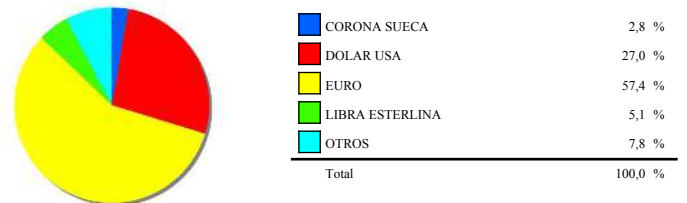
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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
OB.BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/2026	Venta Futuro OB.BUNDESREPUB	8.300	Inversión
Total subyacente renta fija		8.300	
FTSEMIB INDEX	Compra Futuro FTSEMIB INDEX 5	1.350	Inversión
IBEX35	Compra Futuro IBEX35 10	1.631	Inversión
INDICE DAX	Compra Futuro INDICE DAX 25	639	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX	1.310	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Emisión Opcion INDICE EUROSTOXX	10.332	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50 DIVIDEND	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX	2.576	Inversión
INDICE EUROSTOXX 600	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX	142	Inversión
INDICE EUROSTOXX 600 BANK	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX	647	Inversión
INDICE S&P	Compra Futuro INDICE S&P 50	1.530	Inversión
MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX	Compra Futuro MXEF MSCI	252	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20	2.096	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 5	3.331	Inversión
Total subyacente renta variable		25.836	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Compra Futuro SUBYACENTE EURO	10.998	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		10.998	
TOTAL OBLIGACIONES		45.134	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.796.833,32 euros, suponiendo un 2,28% 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 3.719.910,86 euros, suponiendo un 3,03% 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 primer trimestre de 2020 ha sido uno de los peores trimestres de los que se tiene registro y el peor arranque de año de la historia para las bolsas. Hemos experimentado una caída sin precedentes en cuanto a velocidad y con pocas analogías en cuanto a profundidad, todo ello debido a las noticias en torno al coronavirus. De esta forma, el Stoxx 600 termina el primer trimestre con una caída de un -23,03% y el Eurostoxx 50 con una bajada del -25,59%. El Ibex 35 por su parte cae un -28,94%. El resto de índices mundiales han tenido un comportamiento negativo en euros. El S&P500 baja en el ejercicio un -18,01% una vez tenido en cuenta el efecto divisa. Por su parte el Nikkei pierde un -17,44% en euros.

Así tras estas fuertes caídas, las valoraciones de los índices globales, con la excepción del S&P500, están en niveles no vistos desde hace años. La clave estará en si el impacto de las medidas para controlar la pandemia tendrá un efecto temporal o permanente en los beneficios de las compañías durante los próximos trimestres, ya que si fuese estructural haría que dichas valoraciones no fueran realmente tan atractivas. En los mercados desarrollados, en este fuerte movimiento a la baja, los sectores más castigados han sido energía, bancos, autos, aerolíneas y ocio, así como las pequeñas y medianas compañías. Muchas empresas han suspendido sus programas de recompra de acciones y muchas otras se han visto forzadas a recortar dividendos o incluso a suprimirlos. Las caídas de máximo a mínimo en Europa, en el peor momento, han sido cercanas al 40% y en EEUU han sido del 34%. Paradójicamente las bajadas en los índices asiáticos, origen de la enfermedad, han sido de menor importancia. En renta fija, se han anunciado numerosos programas de estímulos monetarios (para evitar crisis de liquidez) y fiscales (para evitar crisis de solvencia) en todo el mundo: desde el más ortodoxo recorte de tipos de interés (Banco de Inglaterra, Banco de Australia?) hasta programas de compra de activos y de control de la curva de tipos. Sirva de ejemplo el nuevo programa de compra de bonos anunciado por el Banco Central Europeo por valor de 750.000 millones de euros. Sin embargo, las medidas más potentes se han tomado en EE.U.U., donde el gobierno ha anunciado un paquete de estímulos fiscales de 2 billones de dólares. Entretanto, en el plano monetario, la Reserva Federal ha anunciado que comprará ilimitadamente bonos del Tesoro estadounidense (es decir, relajación cuantitativa ilimitada) y ha comprometido 300.000 millones de dólares para la compra de bonos corporativos con Grado de Inversión y Bonos de Titulización. Se trata de la primera vez que la Fed va a comprar deuda corporativa para sostener los mercados de crédito, así que la decisión fue una sorpresa y tuvo un impacto positivo en los mercados.

El Treasury americano pasa de una TIR del 1,92% a una del 0,67% y la del 2 años del 1,57% al 0,25%. La TIR del Bund alemán pasa del -0,18% al -0,47%. En España la TIR del bono a 10 años pasa del 0,48% al 0,68%, con lo que la prima de riesgo sigue aumentando, pasando desde los 66bps hasta los 114bps. En cuanto al crédito, los diferenciales se encuentran bajo una presión considerable, sobre todo las emisiones de peor calidad. Los bonos de High Yield de EEUU han experimentado su venta masiva más severa desde la crisis financiera mundial y también sufrió el europeo y la deuda subordinada bancaria. Sin embargo, tras las medidas anunciadas por el BCE y la FED, comenzamos a observar una mejoría en la liquidez de los mercados, lo cual se trasladó a la renta fija privada, en la que las horquillas (diferencia entre mejor precio de compra y mejor precio de venta) mejoraron.

A nivel macropolítico, el trimestre ha estado marcado por la propagación del Covid19 por todo el mundo, las medidas para su contención y los efectos económicos de estas últimas. La gran mayoría de los países han tomado medidas de confinamiento de la población y algunos de ellos como España e Italia han paralizado la actividad laboral y productiva dejando sólo actividades esenciales. Además, a esta crisis sanitaria, se le ha unido el impacto del desplome del precio del petróleo que se situaba en el rango de los 20\$-30\$, por una doble causa. En el lado de la oferta, la falta de entendimiento entre Arabia Saudí y Rusia (OPEP+) a

principios de marzo. En el lado de la demanda la Agencia Internacional de Energía informaba de una caída en las expectativas en 2020 de 99,9 millones de barriles debido a la menor demanda de China y la interrupción del comercio mundial por los efectos del Covid-19. En este entorno, los datos macro publicados en EEUU y Europa han sido peores de lo esperado y los de expectativas y confianza han sufrido un fuerte revés. Sobre todo, han sufrido una dura caída la confianza del consumidor americano y los datos de desempleo, tanto en EEUU como en Europa. Como dato esperanzador, en China hemos visto una gran recuperación de la actividad económica, reflejada en el dato de PMI manufacturero que volvía a niveles por encima de 50 (barrera que marca el crecimiento de los mismos).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En cuanto a la estrategia de inversión seguida durante el trimestre, mantenemos la cartera de contado, diversificada por diferentes factores de inversión: valor, crecimiento, calidad, situaciones especiales, baja volatilidad, pequeñas compañías, dividendos, revisión de resultados y momentum. En el periodo actual se han rebalanceado: valor, crecimiento, pequeñas compañías, baja volatilidad, dividendos, calidad, revisión de resultados y momentum. En renta variable, aprovechando que la volatilidad se encontraba en mínimos históricos a principio de año, compramos volatilidad del Eurostoxx50 y del S&P500 como cobertura, y la vendimos durante la caída del mercado. Se ha subido el nivel de inversión 4 veces mediante futuros del S&P 500, NASDAQ, DAX, EUROSTOXX50, STOXX EUROPE 600 y ETF AEROLÍNEAS y MATERIAS PRIMAS. En renta fija, se invierte en deuda subordinada, MBS, se toma posición en etf de bonos municipales EEUU y deuda de alta calidad crediticia a corto plazo EEUU.

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 1,50% y una volatilidad de 0,45%.

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

CLASE PLATA: El patrimonio del periodo actual ha disminuido hasta 1.666.863,61 euros, siendo el número de partícipes al final del periodo de 273, uno más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -17,08% en el trimestre (y una rentabilidad bruta del -16,61% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al 1,5% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,47% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,35% de gastos directos y 0,12% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE ORO: El patrimonio del periodo actual ha disminuido hasta 5.911.460,98 euros, siendo el número de partícipes al final del periodo de 36, uno menos respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -17,05% en el trimestre (y una rentabilidad bruta del -16,61% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al 1,50% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,44% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,32% de gastos directos y 0,12% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE PLATINO: El patrimonio del periodo actual ha disminuido hasta 98.092.743,42 euros, siendo el número de partícipes al final del periodo de 35, sin cambios respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -16,99% en el trimestre (y una rentabilidad bruta del -16,61% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al 1,50% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,38% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,26% de gastos directos y 0,12% 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 -17,08%, inferior a la de la media de la gestora situada en el -17,70%. Acacia Inversión no posee ningún otro fondo en la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL).

CLASE ORO: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -17,05%, inferior a la de la media de la gestora situada en el -17,70%. Acacia Inversión no posee ningún otro fondo en la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL).

CLASE PLATINO: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -16,99%, inferior a la de la media de la gestora situada en el -17,70%. Acacia Inversión no posee ningún otro fondo en la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En renta variable, aprovechando que la volatilidad se encontraba en mínimos históricos a principio de año, compramos volatilidad del Eurostoxx50 y del S&P500 como cobertura, y la vendimos durante la caída del mercado. También, hemos subido el nivel de inversión de 45% a 53% (nivel agresivo) en 4 tramos mediante la compra de futuros del S&P 500, NASDAQ, DAX, EUROSTOXX50, STOXX EUROPE 600 y ETF de AEROLÍNEAS y MATERIAS PRIMAS.

En renta fija, tras el castigo que ha sufrido el crédito, hemos incrementado la posición en deuda subordinada (+1%), hemos tomado posición en MBS (+0,25%), en etf de bonos municipales EEUU (+0,25%) y en etf de deuda de alta calidad crediticia a corto plazo EEUU (+0,25%).

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

b) Operativa de préstamo de valores

No se ha realizado operación alguna de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no tiene en cartera fondos de inversión libre o fondos de fondos de inversión libre. El fondo no tiene en cartera productos estructurados. El fondo puede invertir en instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados, con carácter de inversión o como cobertura de cartera. Adicionalmente puede invertir en instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados con la finalidad principal de cobertura, sin descartar, de manera puntual, la finalidad inversora de los mismos. El apalancamiento medio de la cartera durante el trimestre ha sido del 53,74%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 57,923% de su patrimonio invertido en otras IICs:

ARTEMIS 1,146%
ALPS 0,460%
BROOKFIELD 0,953%
WISDOMTREE 3,943%
INVESCO 1,416%
DWS 8,244%
WELLS FARGO 1,004%
EVLI 1,059%
GAM 4,492%
MDO 1,797%
GROUPAMA 5,935%
KRANESHARES 2,437%
JUPITER 1,023%
LA FRANÇAISE 0,981%
LYXOR 2,360%
MAINFIRST 1,071%
BLACKROCK 2,281%
AMUNDI 0,236%
DIMENSIONAL 0,801%
CAMBRIA 0,891%
VANECK 0,899%
HENDERSON 1,174%
OAKTREE 2,197%
PETERCAM 1,104%
PICTET 1,364%
ROBECO 2,263%
VONTOBEL 1,388%
GLOBAL X 0,480%
BLACKSTONE 1,046%
LFIS 1,102%
MERRILL 1,143%
SCHRODERS 1,233%

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 29,10%, frente a una volatilidad del 0,45% del índice de referencia.

CLASE ORO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 29,09%, frente a una volatilidad del 0,45% del índice de referencia.
CLASE PLATINO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 29,09%, frente a una volatilidad del 0,45% 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 5,84%.

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

Tras mantener un posicionamiento y visión de mercado de cierta cautela a cierre de 2019 pues el fuerte comportamiento de todos los activos en dicho año, hacía que estos cotizaran un escenario cuasi perfecto que podía no cumplirse, hemos aprovechado para cargar paulatinamente de riesgo la cartera del fondo a lo largo de la corrección de este trimestre. De cara a tomar dicha decisión hemos analizado el comportamiento de los mercados tras fuertes correcciones similares a la acaecida, las medidas monetarias y fiscales tomadas, el sentimiento de los inversores y la estructura de mercado. Así, aunque podemos ver nuevos mínimos, creemos que tomar riesgo en estos niveles se verá recompensado en el medio plazo. Asimismo, las medidas políticas, a diferencia de otras crisis, han sido rápidas y contundentes, lo que elimina el riesgo de sucesos extremos (eventos de cola). A su vez, creemos que los inversores están en un pesimismo extremo que suele ser una señal de suelo. Por último, creemos que tras la primera y fuerte corrección se han dado una serie de circunstancias que nos permiten considerar que el mercado se ha estabilizado: los vendedores automáticos ya han ajustado sus carteras, el VIX ha perdido niveles extremos?

En renta variable seguiremos manteniendo el enfoque Sistemático Fundamental Multifactor y con la intención de reducir exposición y tomar beneficio. En renta fija, se mantendrá la apuesta por bonos con duración corta y alta calidad crediticia. De momento se mantiene la duración en negativo. Pero se considerará ir aumentándola si se ven repuntes de los tipos cercanos al 0,75% en el Bund. Además, mantendremos la diversificación hacia activos con yield más atractivo: emergentes, híbridos...

Anexo adicional impacto Covid-19 donde se resume aspectos ya mencionados en los apartados anteriores vinculados a la crisis actual:

1. Impacto en la IIC: En renta variable, ha sido uno de los peores trimestres de los que se tiene registro y el peor arranque de año de la historia del fondo. Hemos experimentado una caída sin precedentes en cuanto a velocidad y con pocas analogías en cuanto a profundidad. En renta fija, como hemos comentado la duración de la cartera es negativa, por lo tanto, la caída de la TIR del Bund alemán ha perjudicado el rendimiento del fondo. A su vez, la ampliación de los diferenciales de crédito ha provocado caídas en los precios.

2. Decisiones tomadas: En renta variable, subidas de nivel de inversión paulatina, pasando de 45% a 53% (nivel agresivo). En renta fija, después de estar en máximos de liquidez y, tras el castigo que ha sufrido el crédito, hemos incrementado la posición en deuda subordinada, hemos tomado posición en MBS, en etf de bonos municipales EEUU y en etf de deuda de alta calidad crediticia a corto plazo EEUU.

3. Perspectivas de mercados: Como ya indicábamos en el apartado 10 creemos que tras la primera y fuerte corrección se han dado una serie de circunstancias que nos permiten considerar que el mercado se ha estabilizado: los vendedores automáticos ya han ajustado sus carteras, el VIX ha perdido niveles extremos?

4. Actuación previsible: En renta variable seguiremos manteniendo el enfoque Sistemático Fundamental Multifactor y con la intención de reducir exposición y tomar beneficio. En renta fija, se mantendrá la apuesta por bonos con duración corta y alta calidad crediticia. De momento se mantiene la duración negativa. Pero se considerará ir aumentándola si se ven repuntes de los tipos cercanos al 0,75% en el Bund.

10. Información sobre la política de remuneración.

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.