

| | | | |
|----------------------|-----------------------------|---------------------------|--------------|
| Gestora | ACACIA INVERSION SGIC,S.A. | Depositorio | BANKINTER |
| Grupo Gestora | ACACIA INVERSION SGIC, S.A. | Grupo Depositorio | BANKINTER |
| Auditor | Deloitte, S.L. | Rating depositario | Baa1(MOODYS) |

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección

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

Correo electrónico info@acacia-inversion.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/03/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, entre el 10% y el 30% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario o no, que sean líquidos). No existe predeterminación respecto a los emisores, países o mercados (se podrá invertir en mercados emergentes), capitalización bursátil, divisa, sectores económicos o duración media de la cartera de renta fija. En cuanto al rating, se invertirá principalmente en emisiones de calidad crediticia alta o media (mínimo BBB-), pudiendo tener hasta un 25% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-). El fondo puede invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en activos recogidos en el apartado j) del artículo 36 del RIIC. La gestora seleccionará aquellos productos que se adapten a los objetivos de rentabilidad y riesgo establecidos.

Operativa en instrumentos derivados

La sociedad puede invertir en instrumentos financieros derivados negociado mercados organizados, con carácter de inversión o como cobertura de 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.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye Dividendos |
|---------------------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Período Actual | Período Anterior | Período Actual | Período Anterior | | Período Actual | Período Anterior | | |
| ACACIA BONOMIX FI ORO | 4.484.361,67 | 3.545.806,68 | 13 | 10 | EUR | 0,00 | 0,00 | 300.000,00 Euros | NO |
| ACACIA BONOMIX FI PLATA | 8.227.529,54 | 8.300.661,73 | 196 | 192 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1.000,00 Euros | NO |
| ACACIA BONOMIX FI PLATINO | 34.901.876,34 | 44.547.753,93 | 19 | 22 | EUR | 0,00 | 0,00 | 600.000,00 Euros | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 |
|---------------------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| ACACIA BONOMIX FI ORO | EUR | 5.791 | 4.544 | 3.459 | 4.255 |
| ACACIA BONOMIX FI PLATA | EUR | 10.561 | 10.579 | 9.471 | 9.641 |
| ACACIA BONOMIX FI PLATINO | EUR | 45.402 | 57.487 | 49.114 | 45.753 |

Valor liquidativo de la participación

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 |
|---------------------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| ACACIA BONOMIX FI ORO | EUR | 1,2915 | 1,2816 | 1,2266 | 1,2620 |
| ACACIA BONOMIX FI PLATA | EUR | 1,2836 | 1,2745 | 1,2209 | 1,2574 |
| ACACIA BONOMIX FI PLATINO | EUR | 1,3008 | 1,2905 | 1,2337 | 1,2677 |

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 | | | |
| ACACIA BONOMIX FI ORO | 0,45 | | 0,45 | 0,45 | | 0,45 | patrimonio | al fondo | |
| ACACIA BONOMIX FI PLATA | 0,50 | | 0,50 | 0,50 | | 0,50 | patrimonio | al fondo | |
| ACACIA BONOMIX FI PLATINO | 0,41 | | 0,41 | 0,41 | | 0,41 | patrimonio | al fondo | |

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

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|---|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,39 | 0,00 | 0,39 | 0,24 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 4,15 | 4,60 | 4,15 | 3,80 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|-------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2024 | 4º Trimestre 2023 | 3er Trimestre 2023 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Rentabilidad | 0,77 | 0,52 | 0,24 | 5,39 | -1,86 | 4,49 | -2,81 | 4,40 | 4,73 |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,61 | 15/04/2024 | -0,61 | 15/04/2024 | -1,24 | 13/06/2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,44 | 15/05/2024 | 0,44 | 15/05/2024 | 1,36 | 10/11/2022 |

(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 2024 | Trimestral | | | Anual | | | | |
|----------------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|-------|-------|-------|
| | | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2024 | 4º Trimestre 2023 | 3er Trimestre 2023 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,38 | 3,51 | 3,25 | 5,45 | 3,86 | 4,25 | 5,00 | 3,14 | 2,95 |
| Ibex-35 | 13,09 | 14,29 | 11,74 | 12,01 | 12,15 | 13,88 | 19,37 | 16,24 | 12,38 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,46 | 0,40 | 0,52 | 0,43 | 0,47 | 2,88 | 0,82 | 0,15 | 0,16 |
| BENCHMARK ABF | 4,88 | 4,83 | 4,94 | 6,52 | 5,63 | 6,30 | 8,57 | 5,15 | 4,19 |
| VaR histórico(iii) | 4,16 | 4,16 | 4,22 | 4,19 | 4,22 | 4,19 | 4,16 | 4,16 | 2,73 |

(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.

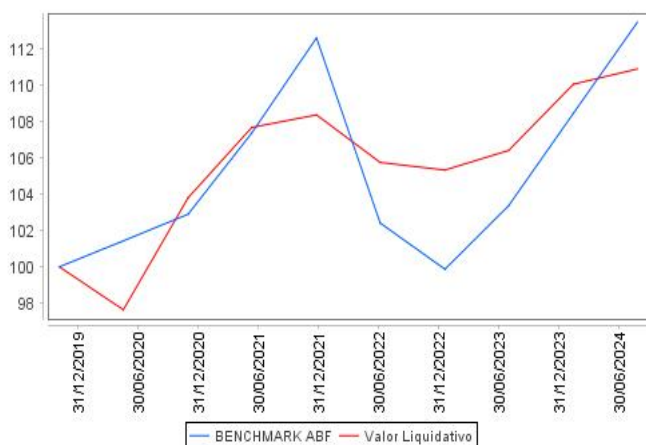
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2024 | 4º Trimestre 2023 | 3er Trimestre 2023 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| 0,63 | 0,31 | 0,32 | 0,33 | 0,33 | 1,32 | 1,37 | 1,36 | 1,30 |

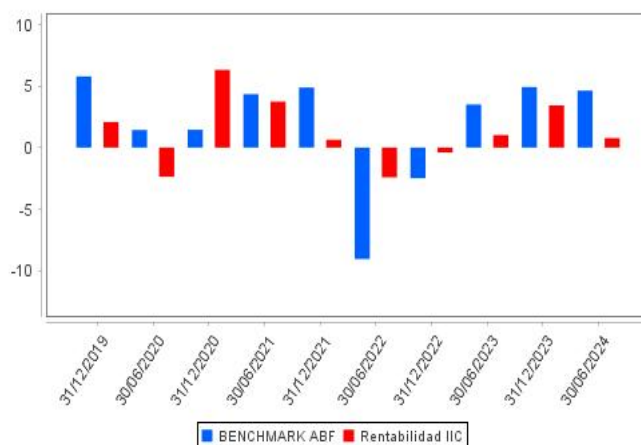
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Rentabilidad | Acumulado 2024 | Trimestral | | | Anual | | | | |
|--------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|------|-------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2024 | 4º Trimestre 2023 | 3er Trimestre 2023 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| | 0,72 | 0,50 | 0,22 | 5,36 | -1,88 | 4,39 | -2,90 | 4,30 | 4,62 |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,61 | 15/04/2024 | -0,61 | 15/04/2024 | -1,24 | 13/06/2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,44 | 15/05/2024 | 0,44 | 15/05/2024 | 1,36 | 10/11/2022 |

(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 2024 | Trimestral | | | Anual | | | | |
|----------------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|-------|-------|-------|
| | | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2024 | 4º Trimestre 2023 | 3er Trimestre 2023 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,39 | 3,52 | 3,25 | 5,45 | 3,86 | 4,25 | 5,00 | 3,14 | 2,95 |
| Ibex-35 | 13,09 | 14,29 | 11,74 | 12,01 | 12,15 | 13,88 | 19,37 | 16,24 | 12,38 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,46 | 0,40 | 0,52 | 0,43 | 0,47 | 2,88 | 0,82 | 0,15 | 0,16 |
| BENCHMARK ABF | 4,88 | 4,83 | 4,94 | 6,52 | 5,63 | 6,30 | 8,57 | 5,15 | 4,19 |
| VaR histórico(iii) | 4,17 | 4,17 | 4,23 | 4,20 | 4,22 | 4,20 | 4,07 | 3,65 | 2,72 |

(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.

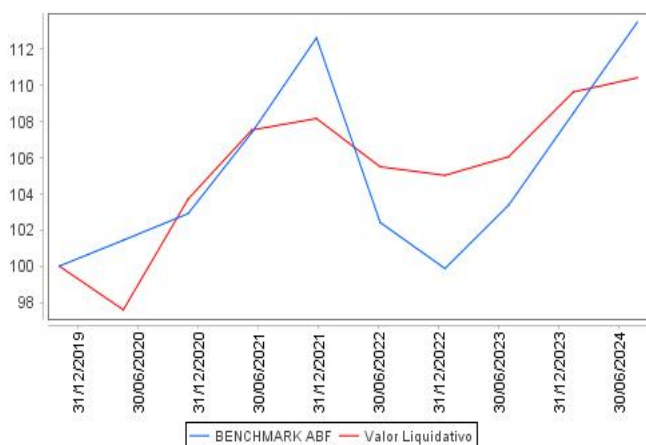
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2024 | 4º Trimestre 2023 | 3er Trimestre 2023 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| 0,68 | 0,34 | 0,34 | 0,36 | 0,36 | 1,42 | 1,47 | 1,46 | 1,40 |

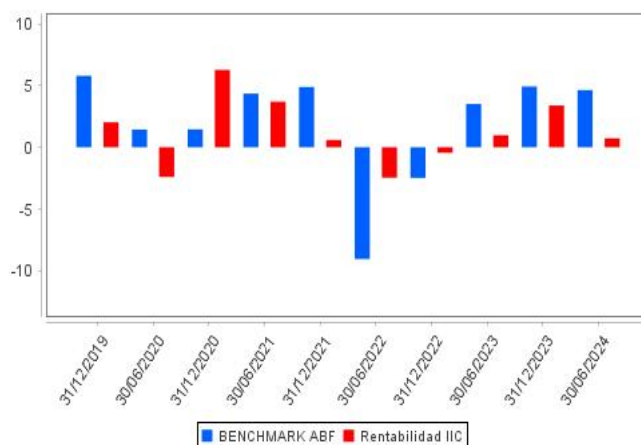
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Rentabilidad | Acumulado 2024 | Trimestral | | | Anual | | | | |
|--------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|------|-------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2024 | 4º Trimestre 2023 | 3er Trimestre 2023 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| | 0,80 | 0,54 | 0,26 | 5,41 | -1,83 | 4,60 | -2,68 | 4,53 | 4,86 |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,61 | 15/04/2024 | -0,61 | 15/04/2024 | -1,24 | 13/06/2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,44 | 15/05/2024 | 0,44 | 15/05/2024 | 1,36 | 10/11/2022 |

(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 2024 | Trimestral | | | Anual | | | | |
|----------------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|-------|-------|-------|
| | | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2024 | 4º Trimestre 2023 | 3er Trimestre 2023 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,38 | 3,50 | 3,26 | 5,45 | 3,86 | 4,25 | 5,00 | 3,14 | 2,95 |
| Ibex-35 | 13,09 | 14,29 | 11,74 | 12,01 | 12,15 | 13,88 | 19,37 | 16,24 | 12,38 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,46 | 0,40 | 0,52 | 0,43 | 0,47 | 2,88 | 0,82 | 0,15 | 0,16 |
| BENCHMARK ABF | 4,88 | 4,83 | 4,94 | 6,52 | 5,63 | 6,30 | 8,57 | 5,15 | 4,19 |
| VaR histórico(iii) | 4,15 | 4,15 | 4,21 | 4,18 | 4,21 | 4,18 | 4,15 | 4,15 | 2,72 |

(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.

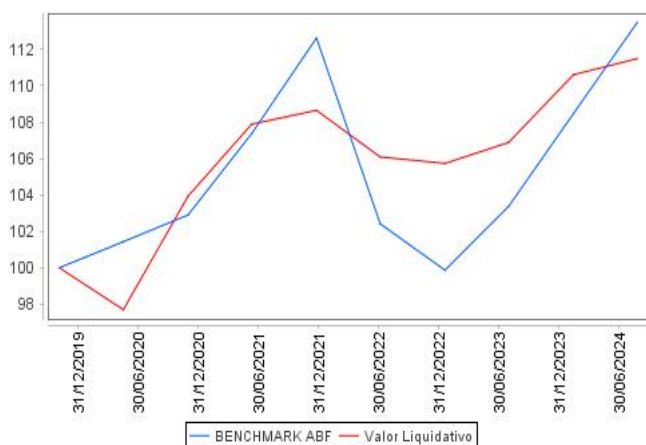
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2024 | 4º Trimestre 2023 | 3er Trimestre 2023 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| 0,59 | 0,29 | 0,30 | 0,31 | 0,30 | 1,21 | 1,24 | 1,24 | 1,17 |

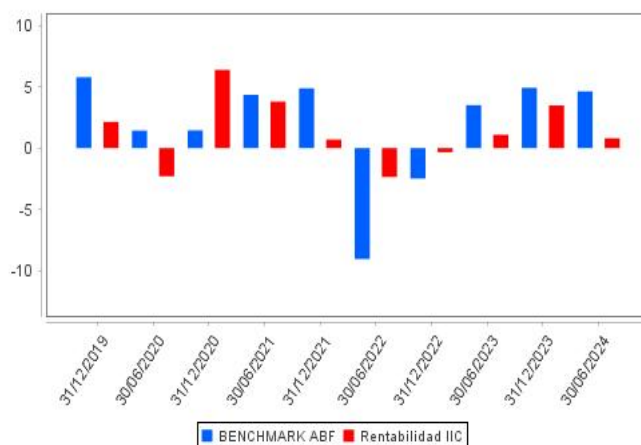
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad semestral media** |
|--|--|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Mixta Internacional | 72.063 | 230 | 0,79 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 150.859 | 383 | 2,35 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 27.165 | 296 | 6,67 |
| 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 | 155.185 | 885 | 2,12 |
| 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 | 405.272 | 1.794 | 2,27 |

* 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 | 41.997 | 68,01 | 58.347 | 80,36 |
| * Cartera interior | 7.083 | 11,47 | 7.310 | 10,07 |
| * Cartera exterior | 34.785 | 56,33 | 50.799 | 69,96 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 129 | 0,21 | 238 | 0,33 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 16.638 | 26,94 | 11.908 | 16,40 |
| (+/-) RESTO | 3.118 | 5,05 | 2.356 | 3,24 |
| TOTAL PATRIMONIO | 61.753 | 100,00 | 72.611 | 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) | 72.611 | 69.645 | 72.611 | |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto) | -15,91 | 0,86 | -15,91 | -2.023,59 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 0,85 | 3,41 | 0,85 | -74,16 |
| (+/-) Rendimientos de gestión | 1,37 | 3,92 | 1,37 | -63,84 |
| + Intereses | 0,71 | 0,69 | 0,71 | 6,44 |
| + Dividendos | 0,24 | 0,21 | 0,24 | 16,08 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,03 | 0,31 | -0,03 | -109,11 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,95 | 0,78 | 0,95 | 24,80 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -121,09 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | -2,81 | 0,33 | -2,81 | -970,25 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 2,23 | 1,62 | 2,23 | 43,06 |
| +/- Otros resultados | 0,08 | -0,04 | 0,08 | -298,73 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,52 | -0,52 | -0,52 | 4,38 |
| - Comisión de gestión | -0,43 | -0,42 | -0,43 | 4,31 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 2,27 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,04 | -0,03 | -0,04 | 55,53 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -63,39 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -63,44 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3,99 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3,99 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 61.754 | 72.611 | 61.754 | |

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 | % |
| ES0000106759 - Bonos TESORO PUBLICO 3,400 2034-04-30 | EUR | 988 | 1,60 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 988 | 1,60 | 0 | 0,00 |
| ES00000124W3 - Bonos TESORO PUBLICO 3,800 2024-04-30 | EUR | 0 | 0,00 | 2.510 | 3,46 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 2.510 | 3,46 |
| ES0343307031 - Bonos KUTXABANK SA 4,750 2027-06-15 | EUR | 0 | 0,00 | 1.018 | 1,40 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 1.018 | 1,40 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 988 | 1,60 | 3.528 | 4,86 |
| XS2818312329 - Pagarés ACCIONA 4,180 2024-11-06 | EUR | 795 | 1,29 | 0 | 0,00 |
| ES0505521379 - Pagarés ARTECHE 4,900 2024-01-24 | EUR | 0 | 0,00 | 781 | 1,08 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 795 | 1,29 | 781 | 1,08 |
| ES00000127Z9 - REPO BANKINTER 3,670 2024-07-01 | EUR | 4.300 | 6,96 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 4.300 | 6,96 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 6.083 | 9,85 | 4.309 | 5,94 |
| - Deposito ABANCA EUR 3,400 2024 06 14 | EUR | 0 | 0,00 | 1.000 | 1,38 |
| - Deposito ANDBANK 3,450 2024 07 19 | EUR | 1.000 | 1,62 | 1.001 | 1,38 |
| - Deposito BANKINTER 3,400 2024 06 12 | EUR | 0 | 0,00 | 1.000 | 1,38 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 1.000 | 1,62 | 3.001 | 4,14 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 7.083 | 11,47 | 7.310 | 10,08 |
| AU0000075681 - Bonos AUSTRALIAN GOVERNMENT 1,250 2032-05-21 | AUD | 493 | 0,80 | 501 | 0,69 |
| XS2322423455 - Bonos INTL CONSOLIDATED AI 2,750 2025-03-25 | EUR | 0 | 0,00 | 585 | 0,81 |
| NO0012837642 - Bonos NORWEGIAN GOVERNMENT 3,000 2033-08-15 | NOK | 663 | 1,07 | 696 | 0,96 |
| GB00BPCJD880 - Bonos INGLATERRA 1,750 2025-10-22 | GBP | 697 | 1,13 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 1.853 | 3,00 | 1.782 | 2,46 |
| DE000BU0E105 - Obligaciones ALEMANIA 3,687 2024-10-16 | EUR | 0 | 0,00 | 1.950 | 2,69 |
| GB00BFWFPL34 - Bonos INGLATERRA 1,000 2024-04-22 | GBP | 0 | 0,00 | 684 | 0,94 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 2.634 | 3,63 |
| XS2202744384 - Bonos CEPSA 2,250 2026-02-13 | EUR | 0 | 0,00 | 585 | 0,81 |
| PTGALCOM0013 - Obligaciones GALP ENERGIA 2,000 2026-01-15 | EUR | 0 | 0,00 | 580 | 0,80 |
| XS2811097075 - Bonos VOLVO CAR AB 4,750 2030-05-08 | EUR | 802 | 1,30 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 802 | 1,30 | 1.165 | 1,61 |
| FR0014004AE8 - Bonos AIR FRANCE KLM 3,000 2024-07-01 | EUR | 595 | 0,96 | 593 | 0,82 |
| DE000A3T0X97 - Bonos DEUTSCHE PFANDBRIEFB 0,250 2025-01-17 | EUR | 755 | 1,22 | 0 | 0,00 |
| XS1819575066 - Obligaciones ROLLS-ROYCE 0,875 2024-05-09 | EUR | 0 | 0,00 | 584 | 0,80 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 1.350 | 2,18 | 1.177 | 1,62 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 4.005 | 6,48 | 6.758 | 9,32 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 4.005 | 6,48 | 6.758 | 9,32 |
| US0394831020 - Acciones ARCHER-DANIELS-MIDLAND | USD | 0 | 0,00 | 47 | 0,07 |
| BMG0112X1056 - Acciones AEGON NV | EUR | 0 | 0,00 | 93 | 0,13 |
| US0126531013 - Acciones ALBEMARLE CORP | USD | 0 | 0,00 | 45 | 0,06 |
| US0162551016 - Acciones ALIGN TECHNOLOGY | USD | 0 | 0,00 | 53 | 0,07 |
| US0200021014 - Acciones ALLTEL CORP | USD | 0 | 0,00 | 86 | 0,12 |
| IT0004056880 - Acciones AMPLIFON SPA | EUR | 0 | 0,00 | 64 | 0,09 |
| US03076C1062 - Acciones AMERIPRISE FINANCIAL INC | USD | 0 | 0,00 | 82 | 0,11 |
| US0404131064 - Acciones ARISTA NETWORKS INC | USD | 0 | 0,00 | 103 | 0,14 |
| US03662Q1058 - Acciones ANSYS INC | USD | 0 | 0,00 | 77 | 0,11 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| GB00BD9PXH49 - Acciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES | GBP | 72 | 0,12 | 72 | 0,10 |
| FR0000071946 - Acciones ALTEN SA | EUR | 0 | 0,00 | 134 | 0,18 |
| US00206R1023 - Acciones ATT INC | USD | 0 | 0,00 | 67 | 0,09 |
| GB00BPQY8M80 - Acciones AVIVA | GBP | 0 | 0,00 | 78 | 0,11 |
| GB0000961622 - Acciones BALFOUR BEATTY PLC | GBP | 0 | 0,00 | 62 | 0,08 |
| SE0017769995 - Acciones BIOGAIA AB-B SHS | SEK | 0 | 0,00 | 64 | 0,09 |
| CH0130293662 - Acciones BKW AG | CHF | 0 | 0,00 | 72 | 0,10 |
| DE0005190003 - Acciones BMW | EUR | 0 | 0,00 | 134 | 0,18 |
| US0970231058 - Acciones BOEING | USD | 0 | 0,00 | 89 | 0,12 |
| GB00B0N8QD54 - Acciones BRITVIC LN | GBP | 0 | 0,00 | 63 | 0,09 |
| US14149Y1082 - Acciones CARDINAL HEALTH INC | USD | 0 | 0,00 | 75 | 0,10 |
| GB00BV9FP302 - Acciones COMPUTACENTER PLC | GBP | 0 | 0,00 | 87 | 0,12 |
| CH0198251305 - Acciones COCA-COLA HBC AG-DI | GBP | 0 | 0,00 | 67 | 0,09 |
| US15677J1088 - Acciones CERIDIAN HCM HOLDING INC | USD | 0 | 0,00 | 72 | 0,10 |
| FR0000130403 - Acciones CHRISTIAN DIOR | EUR | 0 | 0,00 | 63 | 0,09 |
| US1746101054 - Acciones CITIZENS FINANCIAL GROUP | USD | 0 | 0,00 | 87 | 0,12 |
| US1255231003 - Acciones CIGNA CORP | USD | 0 | 0,00 | 64 | 0,09 |
| US1720621010 - Acciones CINCINNATI FINANCIAL CORP | USD | 0 | 0,00 | 68 | 0,09 |
| US2310211063 - Acciones CUMMINS INC | USD | 0 | 0,00 | 69 | 0,10 |
| US14040H1059 - Acciones CAPITAL ONE FINANCIAL CORP | USD | 0 | 0,00 | 69 | 0,10 |
| BE0003593044 - Acciones GIMV NV | EUR | 0 | 0,00 | 56 | 0,08 |
| US1270971039 - Acciones COTERRA ENERGY INC | USD | 0 | 0,00 | 137 | 0,19 |
| US1924461023 - Acciones COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A | USD | 0 | 0,00 | 80 | 0,11 |
| PTCTT0AM0001 - Acciones CTT-CORREIOS DE PORTUGAL | EUR | 0 | 0,00 | 60 | 0,08 |
| US2473617023 - Acciones APPLE INC | USD | 0 | 0,00 | 63 | 0,09 |
| SE0022060547 - Derechos KINNEVIK AB B | SEK | 9 | 0,02 | 0 | 0,00 |
| US2441991054 - Acciones DEERE & CO | USD | 0 | 0,00 | 70 | 0,10 |
| GB0009633180 - Acciones DECHRA PHARMACEUTICALS PLC | GBP | 0 | 0,00 | 71 | 0,10 |
| DK0060079531 - Acciones DSV | DKK | 0 | 0,00 | 57 | 0,08 |
| US2810201077 - Acciones EDISON INTERNATIONAL | USD | 0 | 0,00 | 65 | 0,09 |
| DE0005677108 - Acciones ELMOS SEMICONDUCTOR SE | EUR | 0 | 0,00 | 69 | 0,10 |
| SE0016828511 - Acciones EMBRACER GROUP AB | SEK | 0 | 0,00 | 38 | 0,05 |
| DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS | EUR | 0 | 0,00 | 37 | 0,05 |
| US26875P1012 - Acciones EOG RESOURCES INC | USD | 0 | 0,00 | 74 | 0,10 |
| US26884L1098 - Acciones EQT CORP | USD | 0 | 0,00 | 74 | 0,10 |
| US29786A1060 - Acciones ETSY INC | USD | 0 | 0,00 | 56 | 0,08 |
| DE0005664809 - Acciones EVOTEC SE | EUR | 0 | 0,00 | 87 | 0,12 |
| US3021301094 - Acciones EXPEDITORS INTL WASH INC | USD | 0 | 0,00 | 137 | 0,19 |
| US31428X1063 - Acciones FEDEX CORP | USD | 0 | 0,00 | 75 | 0,10 |
| FR0000130452 - Acciones EIFFAGE | EUR | 0 | 0,00 | 74 | 0,10 |
| IE00BWT6H894 - Acciones FLUTTER ENTERTAINMENT PLC | EUR | 0 | 0,00 | 61 | 0,08 |
| US35137L2043 - Acciones 21ST CENTURY FOX | USD | 0 | 0,00 | 50 | 0,07 |
| US35137L1052 - Acciones 21ST CENTURY FOX | USD | 0 | 0,00 | 65 | 0,09 |
| US3364331070 - Acciones FIRST SOLAR INC | USD | 0 | 0,00 | 54 | 0,07 |
| US34959E1091 - Acciones FORTINET INC | USD | 0 | 0,00 | 60 | 0,08 |
| US36266G1076 - Acciones GE HEALTHCARE TECHNOLOGY | USD | 0 | 0,00 | 61 | 0,08 |
| JE00B4T3BW64 - Acciones GLENORE INTERNATIONAL PLC | GBP | 0 | 0,00 | 67 | 0,09 |
| FR0011726835 - Acciones GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA | EUR | 0 | 0,00 | 77 | 0,11 |
| DE0006602006 - Acciones GEA GROUP AG | EUR | 0 | 0,00 | 73 | 0,10 |
| NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV | EUR | 0 | 0,00 | 68 | 0,09 |
| SE0009997018 - Acciones HMS NETWORKS AB | SEK | 0 | 0,00 | 77 | 0,11 |
| SE0011090018 - Acciones HOLMEN AB-B SHARES | SEK | 0 | 0,00 | 143 | 0,20 |
| US4278661081 - Acciones HERSHEY CO/THE | USD | 0 | 0,00 | 49 | 0,07 |
| GB0005576813 - Acciones HOWDEN JOINERY GROUP PLC | GBP | 0 | 0,00 | 83 | 0,11 |
| US45866F1049 - Acciones INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN | USD | 0 | 0,00 | 74 | 0,10 |
| FI0009006407 - Acciones INCAP OYJ | EUR | 0 | 0,00 | 25 | 0,03 |
| US48203R1041 - Acciones JUNIPER | USD | 0 | 0,00 | 57 | 0,08 |
| US49338L1035 - Acciones KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN | USD | 0 | 0,00 | 69 | 0,10 |
| SE0007871645 - Acciones KINDRED GROUP PLC | SEK | 0 | 0,00 | 55 | 0,08 |
| SE0015810247 - Acciones KINNEVIK AB B | SEK | 0 | 0,00 | 45 | 0,06 |
| NO0003043309 - Acciones KONGSBERG GRUPPEN ASA | NOK | 0 | 0,00 | 76 | 0,10 |
| US5260571048 - Acciones LENNAR CORP A | USD | 0 | 0,00 | 171 | 0,24 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| CH0010570767 - Acciones CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG | CHF | 0 | 0,00 | 65 | 0,09 |
| US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH | USD | 0 | 0,00 | 104 | 0,14 |
| DE0007100000 - Acciones MERCEDES-BENZ GROUP AG | EUR | 0 | 0,00 | 56 | 0,08 |
| US60855R1005 - Acciones MOLINA HEALTHCARE INC | USD | 0 | 0,00 | 75 | 0,10 |
| US61945C1036 - Acciones MOSAIC CO/THE | USD | 0 | 0,00 | 44 | 0,06 |
| US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP | USD | 0 | 0,00 | 171 | 0,24 |
| DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA | EUR | 0 | 0,00 | 50 | 0,07 |
| US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO.,INC. | USD | 0 | 0,00 | 74 | 0,10 |
| GB00BNGDN821 - Acciones MELROSE INDUSTRIES PLC | GBP | 0 | 0,00 | 98 | 0,14 |
| US5658491064 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS | USD | 0 | 0,00 | 55 | 0,08 |
| SE0017160773 - Acciones NCAB GROUP AB | SEK | 0 | 0,00 | 55 | 0,08 |
| US6556631025 - Acciones NORDSON CORP | USD | 0 | 0,00 | 67 | 0,09 |
| DE0006452907 - Acciones NEMETSCHEK SE | EUR | 0 | 0,00 | 85 | 0,12 |
| US6516391066 - Acciones NEWMONT CORP | USD | 0 | 0,00 | 60 | 0,08 |
| SE0020356970 - Acciones NEW WAVE GROUP AB -B SHS | SEK | 0 | 0,00 | 64 | 0,09 |
| NO0010861115 - Acciones NORSKE SKOG ASA | NOK | 0 | 0,00 | 37 | 0,05 |
| US6703461052 - Acciones NUCOR CORP | USD | 0 | 0,00 | 219 | 0,30 |
| US62944T1051 - Acciones NVR INC | USD | 0 | 0,00 | 171 | 0,24 |
| US6819191064 - Acciones OMNICOM GROUP | USD | 0 | 0,00 | 63 | 0,09 |
| AT0000743059 - Acciones OMV AG | EUR | 0 | 0,00 | 60 | 0,08 |
| US67103H1077 - Acciones O'REILLY AUTOMOTIVE INC | USD | 0 | 0,00 | 74 | 0,10 |
| US70432V1026 - Acciones PAYCOM SOFTWARE INC | USD | 0 | 0,00 | 40 | 0,05 |
| US6937181088 - Acciones PACCAR IN | USD | 0 | 0,00 | 91 | 0,13 |
| GB0006776081 - Acciones PEARSON PLC | GBP | 0 | 0,00 | 70 | 0,10 |
| US7458671010 - Acciones PULTEGROUP INC | USD | 0 | 0,00 | 232 | 0,32 |
| US6951561090 - Acciones PACKAGING CORP OF AMERICA | USD | 0 | 0,00 | 71 | 0,10 |
| NO0010209331 - Acciones PROTECTOR FORSIKRING ASA | NOK | 0 | 0,00 | 78 | 0,11 |
| US74460D1090 - Acciones PUBLIC STORAGE | USD | 0 | 0,00 | 63 | 0,09 |
| US7185461040 - Acciones PHILLIPS 66 | USD | 0 | 0,00 | 82 | 0,11 |
| US7237871071 - Acciones PIONEER | USD | 0 | 0,00 | 64 | 0,09 |
| FI4000198031 - Acciones QT GROUP OYJ | EUR | 0 | 0,00 | 70 | 0,10 |
| US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC | USD | 0 | 0,00 | 86 | 0,12 |
| DK0060634707 - Acciones ROYAL UNIBREW | DKK | 0 | 0,00 | 48 | 0,07 |
| FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU | EUR | 0 | 0,00 | 44 | 0,06 |
| FR0000131906 - Acciones RENAULT | EUR | 0 | 0,00 | 69 | 0,09 |
| US7591EP1005 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC | USD | 0 | 0,00 | 75 | 0,10 |
| US7703231032 - Acciones COOPER COS INC/THE | USD | 0 | 0,00 | 77 | 0,11 |
| US7739031091 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC | USD | 0 | 0,00 | 77 | 0,11 |
| US7757111049 - Acciones ROLLINS INC | USD | 0 | 0,00 | 76 | 0,10 |
| GB00B63H8491 - Acciones ROLLS-ROYCE | GBP | 0 | 0,00 | 136 | 0,19 |
| DE0007037129 - Acciones RWE | EUR | 0 | 0,00 | 66 | 0,09 |
| FR0010451203 - Acciones COVIVIO | EUR | 0 | 0,00 | 85 | 0,12 |
| GB00B8C3BL03 - Acciones SAGE GROUP PLC | GBP | 0 | 0,00 | 100 | 0,14 |
| SE0016101844 - Acciones SINCH AB | SEK | 0 | 0,00 | 114 | 0,16 |
| BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA | EUR | 0 | 0,00 | 16 | 0,02 |
| FR0000050809 - Acciones SOPRA STERIA GROUP | EUR | 0 | 0,00 | 71 | 0,10 |
| GB00BWFQGN14 - Acciones SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC | GBP | 0 | 0,00 | 57 | 0,08 |
| SE0000120669 - Acciones SSAB AB - B SHARES | SEK | 0 | 0,00 | 77 | 0,11 |
| NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 0,14 |
| US8581191009 - Acciones STEEL DYNAMICS INC | USD | 0 | 0,00 | 79 | 0,11 |
| IE00BKVD2N49 - Acciones SEAGATE TECHNOLOGY | USD | 0 | 0,00 | 105 | 0,14 |
| BE0974464977 - Acciones SYENSQO | EUR | 0 | 0,00 | 55 | 0,08 |
| US87165B1035 - Acciones SYNCHRONY FINANCIAL | USD | 0 | 0,00 | 76 | 0,11 |
| NL0014559478 - Acciones TECHNIP ENERGIES NV | EUR | 0 | 0,00 | 148 | 0,20 |
| NO0010063308 - Acciones TELENOR ASA | NOK | 0 | 0,00 | 77 | 0,11 |
| SE0000667925 - Acciones TELIA CO AB | SEK | 0 | 0,00 | 126 | 0,17 |
| LU2598331598 - Acciones TENARIS SA | EUR | 0 | 0,00 | 79 | 0,11 |
| SE0000114837 - Acciones NORDEA | SEK | 0 | 0,00 | 90 | 0,12 |
| FR0000120271 - Acciones TOTAL | EUR | 0 | 0,00 | 163 | 0,22 |
| US8740541094 - Acciones TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE | USD | 0 | 0,00 | 90 | 0,12 |
| FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT | EUR | 0 | 0,00 | 62 | 0,09 |
| FI4000074984 - Acciones VALMET OYJ | EUR | 0 | 0,00 | 71 | 0,10 |

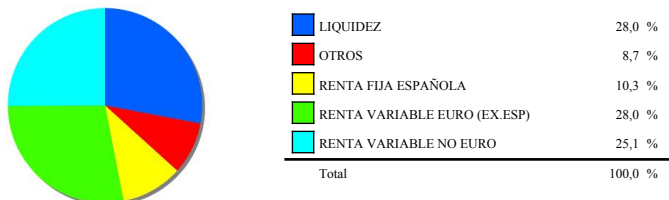
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|-------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP | USD | 0 | 0,00 | 68 | 0,09 |
| GB0001859296 - Acciones VISTRY GROUP PLC | GBP | 0 | 0,00 | 81 | 0,11 |
| US0844231029 - Acciones WR BERKLEY CORP | USD | 0 | 0,00 | 64 | 0,09 |
| US9553061055 - Acciones WEST PHARMACEUTICAL SERVICES | USD | 0 | 0,00 | 66 | 0,09 |
| US30231G1022 - Acciones EXXON MOBILE CORP | USD | 0 | 0,00 | 63 | 0,09 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 81 | 0,14 | 10.691 | 14,77 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 81 | 0,14 | 10.691 | 14,77 |
| IE00BZ005F46 - Participaciones NEUBERGER | EUR | 715 | 1,16 | 686 | 0,94 |
| LU1846577168 - Participaciones ARTEMIS LUX - GLOBL EM-I A EUR | EUR | 408 | 0,66 | 352 | 0,48 |
| US00162Q4525 - Participaciones ALPS ETF TRUST | USD | 244 | 0,40 | 210 | 0,29 |
| IE00BYY9RD29 - Participaciones MELLON | USD | 185 | 0,30 | 181 | 0,25 |
| LU2194447293 - Participaciones PARIBAS | EUR | 65 | 0,11 | 59 | 0,08 |
| JE00BP2PWW32 - Participaciones HEDGED COMMODITY | EUR | 0 | 0,00 | 142 | 0,20 |
| LU1900066462 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL | EUR | 155 | 0,25 | 139 | 0,19 |
| US46138E8003 - Participaciones INVESCO LTD | USD | 188 | 0,30 | 195 | 0,27 |
| IE00BKPSFD61 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA | USD | 2.683 | 4,34 | 3.016 | 4,15 |
| IE00BZ56RG20 - Participaciones WISDOM TREE METAL SECURITIES | USD | 391 | 0,63 | 0 | 0,00 |
| IE00B0HCGS80 - Participaciones DIMENSIONAL | USD | 266 | 0,43 | 238 | 0,33 |
| JE00B4PKD43 - Participaciones HEDGED COMMODITY SECURITIES | EUR | 317 | 0,51 | 335 | 0,46 |
| LU2244387887 - Participaciones BANQUE NATIONALE DE PARIS | EUR | 718 | 1,16 | 0 | 0,00 |
| US46434G8895 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT | USD | 117 | 0,19 | 104 | 0,14 |
| JE00B5SV2703 - Participaciones HEDGED COMMODITY SECURITIES | EUR | 0 | 0,00 | 419 | 0,58 |
| FI4000058862 - Participaciones EVLI BANK PLC | SEK | 710 | 1,15 | 703 | 0,97 |
| LU1377381717 - Participaciones BANQUE NATIONALE DE PARIS | EUR | 750 | 1,21 | 0 | 0,00 |
| US1320617061 - Participaciones CAMBRIA EMERG SHRHLDR | USD | 130 | 0,21 | 115 | 0,16 |
| LU2131879616 - Participaciones FASANARA | EUR | 611 | 0,99 | 595 | 0,82 |
| LU0687944396 - Participaciones GABELLI ASSET MANAGEMENT CO | EUR | 0 | 0,00 | 952 | 1,31 |
| US92189F1066 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP | USD | 550 | 0,89 | 488 | 0,67 |
| LU0145480769 - Participaciones GENERALI | EUR | 812 | 1,31 | 802 | 1,10 |
| IE00BF540Z61 - Participaciones VANECK INVESTMENTS LTD | USD | 809 | 1,31 | 0 | 0,00 |
| US3814304792 - Participaciones GOLDMAN SACHS | USD | 795 | 1,29 | 0 | 0,00 |
| FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N | EUR | 196 | 0,32 | 200 | 0,28 |
| FR0013259132 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N | EUR | 0 | 0,00 | 1.378 | 1,90 |
| LU2243823320 - Participaciones GAM FUND MANAGEMENT | USD | 682 | 1,10 | 698 | 0,96 |
| LU1368736440 - Participaciones HENDERSON FUND MANAGER | JPY | 255 | 0,41 | 273 | 0,38 |
| LU0210635685 - Participaciones HSBC ASIAN CURRENCIES BND IC | USD | 0 | 0,00 | 831 | 1,14 |
| IE00BZ0PKV06 - Participaciones ISHARES MSCI | EUR | 0 | 0,00 | 844 | 1,16 |
| IE00BZ0PKS76 - Participaciones ISHARES MSCI | EUR | 0 | 0,00 | 344 | 0,47 |
| US46435G5247 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA | USD | 0 | 0,00 | 673 | 0,93 |
| IE00B1FZS467 - Participaciones ISHARES MSCI | EUR | 97 | 0,16 | 94 | 0,13 |
| LU1939255961 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG SA | EUR | 119 | 0,19 | 117 | 0,16 |
| US7599372049 - Participaciones RENAISSANCE CAPITAL LLC | USD | 87 | 0,14 | 79 | 0,11 |
| US7599373039 - Participaciones RENAISSANCE CAPITAL LLC | USD | 86 | 0,14 | 90 | 0,12 |
| IE00B1XNHC34 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA | EUR | 348 | 0,56 | 393 | 0,54 |
| LU0329205438 - Participaciones JP MORGAN | JPY | 324 | 0,52 | 288 | 0,40 |
| US5007673065 - Participaciones INVESCO LTD | USD | 66 | 0,11 | 64 | 0,09 |
| FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET | EUR | 1.912 | 3,10 | 1.848 | 2,55 |
| US4642872422 - Participaciones ALPS ETF TRUST | USD | 0 | 0,00 | 785 | 1,08 |
| LU0428380124 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT | EUR | 0 | 0,00 | 558 | 0,77 |
| LU2020673955 - Participaciones MAPFRE | EUR | 490 | 0,79 | 0 | 0,00 |
| US4642885887 - Participaciones ISHARES MSCI | USD | 0 | 0,00 | 382 | 0,53 |
| LU2658189787 - Participaciones M&G | EUR | 1.030 | 1,67 | 1.011 | 1,39 |
| IE00BKPFDC28 - Participaciones MELLON | EUR | 0 | 0,00 | 541 | 0,75 |
| LU1057468578 - Participaciones MERRIL LYNCH INT & CO | EUR | 0 | 0,00 | 630 | 0,87 |
| LU1565207997 - Participaciones MERRIL LYNCH INT & CO | EUR | 0 | 0,00 | 554 | 0,76 |
| US82889N5251 - Participaciones SIMPLIFY ASSET MANAGEMENT | USD | 1.087 | 1,76 | 725 | 1,00 |
| US4642884146 - Participaciones ISHARES MSCI | USD | 1.284 | 2,08 | 1.268 | 1,75 |
| IE00BZ090894 - Participaciones NEUBERGER | EUR | 721 | 1,17 | 694 | 0,96 |
| IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER | EUR | 742 | 1,20 | 720 | 0,99 |
| JE00BN7KB334 - Participaciones WISDOM TREE METAL SECURITIES | EUR | 304 | 0,49 | 369 | 0,51 |
| LU1939215312 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS | EUR | 77 | 0,12 | 65 | 0,09 |
| US74348A4673 - Participaciones PROSHARES TRUST | USD | 364 | 0,59 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IE000CL68Z69 - Acciones AMUNDI LUXSEMBOURG | EUR | 74 | 0,12 | 64 | 0,09 |
| BE0948506408 - Participaciones PETERCAM ASSET MANAGEMENT | EUR | 96 | 0,16 | 98 | 0,14 |
| LU0104884605 - Participaciones PICTET FUNDS | EUR | 198 | 0,32 | 183 | 0,25 |
| LU1681041890 - Participaciones AMUNDI FRANCIA | EUR | 767 | 1,24 | 0 | 0,00 |
| US46432F3394 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS | USD | 802 | 1,30 | 0 | 0,00 |
| US46434V6478 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA | USD | 472 | 0,76 | 476 | 0,66 |
| US92189H8051 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP | USD | 226 | 0,37 | 318 | 0,44 |
| LU1953136527 - Participaciones PARIBAS | EUR | 72 | 0,12 | 65 | 0,09 |
| US37954Y7076 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO LLC | USD | 75 | 0,12 | 83 | 0,11 |
| LU2145466129 - Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA | EUR | 123 | 0,20 | 120 | 0,17 |
| LU0951570927 - Participaciones SCHROEDER INTER SELECTION | EUR | 597 | 0,97 | 578 | 0,80 |
| GG00BFYT9H72 - Participaciones EURO STOCK | GBP | 58 | 0,09 | 40 | 0,05 |
| US46138E3541 - Participaciones INVESCO EXCHANGE TFT | USD | 742 | 1,20 | 0 | 0,00 |
| DE000A0H08S0 - Participaciones ISHARES MSCI | EUR | 0 | 0,00 | 61 | 0,08 |
| LU0278093082 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT | USD | 296 | 0,48 | 282 | 0,39 |
| US9229087369 - Participaciones THE VANGUARD GROUP | USD | 805 | 1,30 | 0 | 0,00 |
| IE00BDFJYP58 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT | USD | 0 | 0,00 | 780 | 1,07 |
| IE00BZ56TQ67 - Participaciones WISDOM TREE METAL SECURITIES | EUR | 753 | 1,22 | 0 | 0,00 |
| US78464A8707 - Participaciones SPDR TRUST SERIES 1 | USD | 64 | 0,10 | 60 | 0,08 |
| IE00BL25JM42 - Participaciones INDICE MSCI WORLD | EUR | 196 | 0,32 | 182 | 0,25 |
| XS2595366340 - Participaciones XTRACKERS | EUR | 121 | 0,20 | 0 | 0,00 |
| DE000A2T5DZ1 - Participaciones DB X-TRACKRES | EUR | 3.123 | 5,06 | 3.668 | 5,05 |
| TOTAL IIC | | 31.550 | 51,07 | 33.305 | 45,88 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 35.636 | 57,69 | 50.754 | 69,97 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 42.719 | 69,16 | 58.064 | 80,05 |

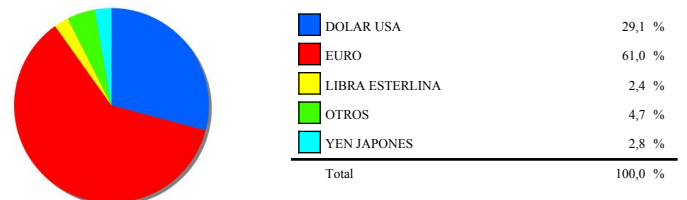
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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 |
|--|---------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| INDICE EUROSTOXX 50 | Compra Opcion INDICE EUROSTOXX | 4.524 | Inversión |
| INDICE S&P | Compra Opcion INDICE S&P 100 | 5.736 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 10.260 | |
| TOTAL DERECHOS | | 10.260 | |
| FTSEMIB INDEX | Compra Futuro FTSEMIB INDEX 5 | 502 | Inversión |
| IBEX35 | Compra Futuro IBEX35 10 | 550 | Inversión |
| INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET | Compra Futuro INDICE EUROSTOXX | 765 | Inversión |
| INDICE EUROSTOXX 50 | Emisión Opcion INDICE EUROSTOXX | 4.992 | Inversión |
| INDICE EUROSTOXX 50 | Venta Futuro INDICE EUROSTOXX | 3.764 | Cobertura |
| INDICE S&P | Emisión Opcion INDICE S&P 100 | 4.977 | Inversión |
| INDICE S&P | Venta Futuro INDICE S&P 50 | 2.841 | Cobertura |
| INDICE SX7E | Compra Futuro INDICE SX7E 50 | 1.518 | Inversión |
| MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX | Venta Futuro MXEF MSCI EMERGING | 1.119 | Cobertura |
| NASDAQ 100 | Compra Futuro NASDAQ 100 2 | 1.655 | Inversión |
| NASDAQ 100 | Compra Futuro NASDAQ 100 20 | 376 | Inversión |
| NIKKEI 225 | Compra Futuro NIKKEI 225 5 | 731 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 23.790 | |
| SUBYACENTE EURO DOLAR | Compra Futuro SUBYACENTE EURO | 13.312 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 13.312 | |

| | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| BON.ESTADO ALEMAN 0% 16/10/2024 | Compra Plazo BON.ESTADO ALEMAN | 4.060 | Inversión |
| BONOS EEUU 4,5% 15/08/39 | Compra Futuro BONOS EEUU 4,5% | 10.132 | Inversión |
| INDICE XIN9I | Compra Futuro INDICE XIN9I 1 | 747 | Inversión |
| MSCI WORLD NET EUR INDEX | Compra Futuro MSCI WORLD NET | 3.375 | Inversión |
| RUSSELL 2000 INDEX | Compra Futuro RUSSELL 2000 | 763 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 19.077 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 56.179 | |

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 6.546.774,10 euros, suponiendo un 9,08% 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 9.228.159,68 euros, suponiendo un 12,81% 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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El primer semestre de 2024 finaliza con ganancias generalizadas en renta variable, particularmente en Japón y tecnológicas, con una Europa que ha vivido correcciones en junio con epicentro en la incertidumbre política en Francia y el mal comportamiento de los mercados emergentes, lastrados por China y los mercados latinoamericanos. Las bolsas occidentales terminan así el año en zona de máximos anuales, recuperando los niveles previos a la guerra de Ucrania en 2022, con un mercado que mantiene su visión de un escenario de aterrizaje suave de la economía.

Las bolsas en general han ofrecido buenas rentabilidades, pero básicamente ha sido para los inversores que han estado posicionados en las pocas acciones ganadoras, motivados por el avance de la inteligencia artificial y con el protagonismo de compañías como Nvidia, Microsoft y Apple. Así, ha habido una diferencia significativa en rentabilidad si tu cartera está centrada en Europa, Japón, Emergentes, cíclicas, value.

Esta encrucijada se tendrá que resolver en breve: si el resto de acciones toma el testigo de este tipo de compañías tanto en EE.UU. como en Europa, el mercado continuará con su senda alcista. Si por el contrario no lo hacen, se confirmaría que esto se trata de un espejismo.

Los inversores se han dejado llevar por el optimismo, en su creencia de que los bancos centrales podrían haber controlado la inflación y estarían ya en disposición de empezar a bajar los tipos de interés, situación que podría llevar a la economía a un aterrizaje suave o incluso a una idílica posición de no landing. Por el lado de los resultados empresariales, con las cifras del 1T'24, podemos concluir que los BPAs han conseguido batir las expectativas, y en cuanto a las ventas, éstas han sido peores que la media histórica, especialmente en Europa. Por sectores, mejor comportamiento de defensivos frente a cíclicos, y los guidance de las compañías para el próximo trimestre han sido los más bajos de los últimos trimestres.

Lo que se observa es una discrepancia entre el sentimiento de los inversores (los mercados financieros) y el sentimiento económico: según los últimos datos el primero ha vuelto a alcanzar niveles de optimismo extremo... mientras que el segundo (una media de las encuestas de consumo, pequeñas empresas, manufacturas, servicios y vivienda) sigue profundamente deprimido. Esa discrepancia o ¿mandíbula? que se ha abierto deberá cerrarse, ya sea porque los mercados corrigen ante una recesión o porque la economía sigue fuerte, como anticipan los mercados.

De esta forma, el Stoxx 600 termina el semestre en positivo subiendo un +6,77% y el Eurostoxx 50 con una subida del +8,24%. El Ibex 35 por su parte sube un +8,33%. El S&P500 sube en el ejercicio un +18,20% una vez tenido en cuenta el efecto de la divisa. Por su parte el Nikkei sube un +6,93% en euros.

En renta fija, tras el ajuste de las expectativas de tipos en el primer trimestre ha llegado al punto de que las rentabilidades totales de la mayoría de los sectores de crédito son positivas en el primer semestre de 2024. Ahora hay preocupaciones sobre las valoraciones. Los diferenciales de crédito están cerca de su nivel más estrecho en el ciclo actual y su vulnerabilidad se puso de manifiesto por la reacción de los diferenciales europeos al anuncio de elecciones anticipadas en Francia. Los diferenciales de los emisores franceses respondieron a la ampliación del diferencial de la deuda pública franco-alemana y los nombres financieros se vieron especialmente afectados. Sin embargo, el contagio más amplio ha sido limitado, y con el BCE ahora en modo de flexibilización, es probable que cualquier ampliación de los diferenciales de crédito europeos se vea como una oportunidad para aumentar las carteras.

El Treasury americano pasa de una TIR del +3,88% a una del +4,40% y la del bono a 2 años del +4,25% al +4,75%. La TIR del Bund alemán pasa del +2,02% al +2,50%. En España la TIR del bono a 10 años pasa del +2,99% al +3,42%, con lo que la prima de riesgo disminuye, pasando desde los 97bps hasta los 92bps.

En el plano político, a medida que los inversores empiezan a contemplar la segunda mitad del año, las elecciones estadounidenses, por supuesto, se ciernen sobre nosotros. Una preocupación clave es que algunas características clave de Donald Trump, quien por ahora está a la cabeza, tanto en las encuestas nacionales como en los Estados indecisos, sugirieron que la agenda de un segundo mandato podría dificultar que la Fed continúe flexibilizando en 2025. De hecho, la combinación de una política de inmigración restrictiva, una política fiscal más laxa y aranceles comerciales más altos sería claramente inflacionaria. Esto puede poner un tope a la caída a largo plazo de los tipos de interés, incluso si la Fed recorta. La zona del euro también ¿y de forma bastante inesperada? se está enfrentando a su propio riesgo político con la decisión del presidente francés de convocar elecciones parlamentarias anticipadas. Esto ha elevado los diferenciales de los bonos no solo en Francia, sino también en toda la periferia de la zona del euro, mientras que la incertidumbre parece tener un efecto visible en la confianza empresarial. Hay pocas amenazas existenciales para la unión monetaria, ya que la extrema derecha -la que más cerca está de conseguir una mayoría según las encuestas- ya no pide el «Frexit», pero las preocupaciones podrían persistir, ya que podría no surgir una aclaración rápida de la postura política de Francia, ya sea porque no surge ninguna mayoría -un resultado muy plausible- o porque no está claro qué parte de su agenda derrochadora para 2022 intentaría implementar un gobierno liderado por RN.

A nivel macroeconómico, Europa enfrenta desafíos económicos significativos con un aumento en el PMI compuesto a 52.8, pero el PMI manufacturero sigue negativo, reflejando debilidad industrial. La inflación en la eurozona bajó a 2.5%, con una subyacente estable en 2.9%. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, ve positivamente esta moderación pero advierte sobre tensiones en los servicios. En EE.UU., el índice de vacantes laborales (JOLTS) mostró aumento, sugiriendo una posible normalización del mercado laboral. La FED sigue evaluando la inflación antes de ajustar los tipos de interés. En Japón, el PMI de servicios se contrajo por primera vez en casi dos años.

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: pequeñas compañías, crecimiento, baja volatilidad y calidad. También, aprovechando el desplome de las bolsas chinas, hemos incrementado la exposición a china mediante futuros del MSCI China A50; hemos vendido el ETF International Dividend Growth consolidando así el rebote de final de año; hemos incrementado la posición en pequeñas compañías EEUU a través del Russell 2000 y hemos vendido el ETF Europe Travel&Leisure; hemos incrementado la cartera ASG comprado el fondo Mapfre Inclusión Responsable diversificando así la inversión en renta variable Europea. En Renta fija, tras el rally del último año hemos vendido la posición en deuda subordinada Legacy y comprado deuda del gobierno español y hemos tomado posición táctica de deuda del Gobierno Vasco y de crédito; tras el fuerte alza de tipos de mediados del semestre, hemos incrementado la duración de la cartera a través de la compra de futuros del bono americano a 20Y. También hemos vendido el fondo HSBC ASIAN CURRENCIES. En Inversión alternativa, hemos reducido la posición en CTAs. En Materias Primas, hemos reducido el peso en ORO, vendido plata y reducido peso en cobre tras el reciente rally. En Divisas, hemos aumentado la posición en JPY ante la fuerte depreciación del último mes.

c) Índice de referencia

El índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%), el cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de +2,56% y una volatilidad de 4,88%. La gestión de la renta fija del fondo es muy conservadora, mientras que la renta variable se gestiona de forma discrecional lo que resulta en un tracking error respecto a su índice de referencia de 3.98%.

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

CLASE PLATA: El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 10.561.090,07 euros, siendo el número de participes de 196, cuatro más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +0,72% en el periodo (y una rentabilidad bruta del +1,51% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +2,56% del índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%). El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,79% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,68% de gastos directos y 0,11% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE ORO: El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 5.791.564,70 euros, siendo el número de participes de 13, tres más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +0,77% en el periodo (y una rentabilidad bruta del +1,51% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +2,56% del índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%). El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,74% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,63% de gastos directos y 0,11% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE PLATINO: El patrimonio del periodo actual ha disminuido hasta 45.402.892,07 euros, siendo el número de participes de 19, tres menos respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +0,81% en el periodo (y una rentabilidad bruta del +1,51% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +2,56% del índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%). El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,70% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,59% de gastos directos y 0,11% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

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

CLASE PLATA: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +0,72%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +2,39%. Acacia Inversión no posee ningún otro fondo en la misma categoría CNMV (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL).

CLASE ORO: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +0,77%, superior a la de la media de la gestora situada en el +2,39%. Acacia Inversión no posee ningún otro fondo en la misma categoría CNMV (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL).

CLASE PLATINO: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +0,81%, superior a la de la media de la gestora situada en el +2,39%. Acacia Inversión no posee ningún otro fondo en la misma categoría CNMV (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La inversión en renta variable se mantiene a 20,50% (nivel neutro). A lo largo del semestre, aprovechando el desplome de las bolsas chinas, hemos incrementado la exposición a china mediante futuros del MSCI China A50 (+1%); hemos vendido el ETF International Dividend Growth consolidando así el rebote de final de año (-0,50%); hemos incrementado la posición en pequeñas compañías EEUU a través del Russell 2000 (+0,50%) y hemos vendido el ETF Europe Travel&Leisure (-0,50%); hemos incrementado la cartera ASG comprado el fondo Mapfre Inclusión Responsable diversificando así la inversión en renta variable Europea (+0,80%).

En Renta fija, tras el rally del último año hemos vendido la posición en deuda subordinada Legacy (-2%) y comprado deuda del gobierno español y hemos tomado posición táctica de deuda del Gobierno Vasco (+1,50%) y de crédito (+4%); tras el fuerte alza de tipos de mediados del semestre, hemos incrementado la duración de la cartera a través de la compra de futuros del bono americano a

20Y (+5%). También hemos vendido el fondo HSBC ASIAN CURRENCIES (-2%).

En Inversión alternativa, hemos reducido la posición en CTAs (-0,5%).

En Materias Primas, hemos reducido el peso en ORO (-2%), vendido plata (-1,50%) y reducido peso en cobre tras el reciente rally (-0,30%).

En Divisas, hemos aumentado la posición en JPY ante la fuerte depreciación del último mes (+2%).

El principal aportador de rentabilidad ha sido la renta variable siendo la renta fija la que ha mantenido un peor comportamiento relativo.

b) Operativa de préstamo de valores

No se ha realizado operación alguna de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no tiene en cartera fondos de inversión libre o fondos de fondos de inversión libre. El fondo no tiene en cartera productos estructurados. Las operaciones realizadas sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados han sido realizadas con el objetivo de gestionar la cartera de forma más eficiente. El apalancamiento medio de la cartera durante el semestre ha sido del 74,06%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 29,12% de su patrimonio invertido en otras IICs:

| | |
|--------------|-------|
| JPM | 0,52% |
| KRANESHARES | 0,11% |
| LA FRANÇAISE | 3,10% |
| MAPFRE | 0,79% |
| M&G | 1,67% |
| SIMPLY ASSET | 1,76% |
| BLACKROCK | 4,46% |
| NEUBERGER | 2,37% |
| WISDOMTREE | 1,71% |
| NORDEA | 0,12% |
| PROSHARES | 0,59% |
| DPAM | 0,16% |
| PICTET | 0,32% |
| AMUNDI | 1,24% |
| VANECK | 0,37% |
| BNP | 0,12% |
| GLOBAL X | 0,12% |
| ROBECO | 0,20% |
| SCHRODERS | 0,97% |
| HIPGNOSIS | 0,09% |
| INVESCO | 1,20% |
| VONTOBEL | 0,48% |
| VANGUARD | 1,30% |
| SPDR | 0,10% |
| DWS | 5,25% |

No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio.

El Fondo invierte un máximo del 30% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en renta fija, tanto pública como privada, oscilando ésta a juicio de la gestora, de acuerdo con la legislación vigente, con el objetivo de alcanzar la mayor rentabilidad posible dentro de una adecuada distribución de riesgos. La inversión en renta variable está expuesta a valores negociados mayoritariamente en mercados de la OCDE. Estas inversiones se materializan mayoritariamente en valores de alta liquidez y capitalización. Las inversiones en Renta fija se realizan en emisiones de alta calidad crediticia (mínimo A3 por Moody's) y de mediana calidad (Baa1, Baa2 y Baa3 por Moody's). En el caso de que la emisión no disponga de calificación crediticia se tiene en cuenta el rating del emisor. Aunque puntualmente puede situarse a más largo plazo, la duración media de la cartera se sitúa por debajo de los 5 años.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

CLASE PLATA: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,38%, frente a una volatilidad del 4,88% del índice de referencia.

CLASE ORO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,38%, frente a una volatilidad del 4,88% del índice de referencia.

CLASE PLATINO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,38%, frente a una volatilidad del 4,88% del índice de referencia.

El VaR histórico que indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años, ha sido a finales del periodo del 4,15%.

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

El arranque de 2024, donde Acacia Inversión vaticinaba correcciones generalizadas de las bolsas de la mano de los tres jinetes del apocalipsis (la inflación, la recesión y la guerra), está haciendo justo lo contrario.

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 arranque de año siga dominado por las tecnológicas, pero no solo eso, sino que son particularmente las mega tecnológicas las que siguen 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. Nosotros seguimos estando 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 sigamos sintiendo 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. Desde finales del último semestre de 2023, algunos riesgos han seguido aumentando, como analizaremos a

continuación, lo cual nos sigue llevando a tener una visión de mercado mucho cauta y a posicionar la cartera para un escenario más restrictivo y de menor crecimiento económico.

¿Cuáles continúan siendo esos riesgos?

- Los tipos de interés: Según numerosos estudios de mercado, el efecto de las subidas de los tipos de interés tarda de media entre 18 y 24 meses después de iniciarse.

- La liquidez: el ciclo crediticio precede al ciclo económico y ya empezamos a ver cierta contracción del crédito. Este es el riesgo que desde hace tiempo nos preocupa en Acacia Inversión, como venimos advirtiendo desde 2022.

- La inflación: Probablemente el riesgo que menos nos preocupa ya que nuestro escenario central siempre ha sido que la inflación haría pico en 2022 y se iría normalizando, como estamos viendo. Podríamos equivocarnos y estar ante el principio de una segunda ola que podría venir provocada por el encarecimiento de las materias primas, pero pensamos que es poco probable.

- El crecimiento: Tanto el impulso fiscal como el monetario, ambos como consecuencia de la pandemia de Covid, han comenzado a agotarse. Esto afecta ya a los indicadores adelantados de la economía (PMIs, ISMs y datos de confianza de consumidores y empresas) que comienzan a dar signos de debilidad.

- Las valoraciones: Las grandes compañías tecnológicas son las que principalmente han conseguido avanzar en bolsa en el año. Lo que vemos es que las compañías comienzan a tener dificultades para transmitir sus márgenes a clientes y consumidores, por lo que es probable que defrauden en las presentaciones de los próximos resultados empresariales.

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. Tenemos una cobertura que reduce los niveles de inversión ante fuertes movimientos llevando la exposición a nuestros mínimos de exposición de bolsa.

En cuanto a Nivel de Inversión, mantenemos la neutralidad y cautos, tras el rally de las bolsas en 2023. 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. Geográficamente, estamos sesgados hacia Europa, Emergentes y Japón. En ese sentido debemos destacar nuestra inversión a contracorriente en China, por presentar valoraciones muy atractivas.

Es en renta fija donde más oportunidades hemos encontrado. En Europa, con la inversión de la curva (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, hemos aprovechado la fuerte subida de las TIR en los bonos a 20 años para aumentar nuestra exposición al activo. 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, aunque hemos tomado beneficio tras el rally durante el semestre, seguimos teniendo un peso relevante en el activo (sobre todo en oro). Además de la posición en oro, tenemos cobre y Metales Raros.

10. Información sobre la política de remuneración.

Acacia Inversión SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. En base a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus 15 empleados (12 de media y 14 al cierre del ejercicio) durante 2023 ha ascendido a 634.074,18 euros de remuneración fija y 276.865,5 euros de remuneración variable, correspondiendo esta última a 7 empleados. Del importe de la remuneración total, 384.427,72 euros han sido percibidos por dos altos cargos (162.710,84 euros en remuneración fija y 221.716,88 euros en remuneración variable percibido por ambos 2, correspondiendo parte de esta última al pago de una suma devengada durante un período plurianual), y 460.783,82 euros (405.635,20 euros en remuneración fija y 55.148,62 euros en remuneración variable, percibida por 8 personas) por empleados cuya

actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, sino que se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda. La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es relativamente reducida. La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo. De la revisión llevada a cabo durante el ejercicio 2023, se ha concluido que la política cumple con lo establecido en sus procedimientos y por lo tanto no ha sido necesario modificarla.

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