

Gestora	ACACIA INVERSION SGIIC,S.A.U.	Depositorio	BANKINTER
Grupo Gestora	ACACIA INVERSION SGIIC, S.A.U	Grupo Depositorio	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: 22/03/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
ACACIA BONOMIX FI	2.103.291,32	2.103.291,32	6	6	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
ACACIA BONOMIX FI	3.277.673,89	3.481.612,82	130	133	EUR	0,00	0,00		NO
ACACIA BONOMIX FI	2.214.341,01	2.257.789,44	3	3	EUR	0,00	0,00	600.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
ACACIA BONOMIX FI	EUR	2.391	2.449	2.339	0
ACACIA BONOMIX FI	EUR	3.718	4.048	4.270	9.759
ACACIA BONOMIX FI	EUR	2.524	2.634	2.577	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
ACACIA BONOMIX FI	EUR	1,1369	1,1644	1,1119	0,0000
ACACIA BONOMIX FI	EUR	1,1345	1,1625	1,1112	1,1765
ACACIA BONOMIX FI	EUR	1,1399	1,1668	1,1127	0,0000

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	0,39		0,39	0,39		0,39	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		0,05	0,05	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,64	0,41	0,64	0,98
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,13	0,29	0,13	0,24

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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-2,37	9,52	-10,85	2,15	-0,07	4,73			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,54	01/04/2020	-4,31	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,19	06/04/2020	3,59	24/03/2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,42	10,60	17,17	2,23	3,15	2,95			
Ibex-35	42,06	32,18	49,79	12,90	13,46	12,38	0,00	0,00	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,59	0,45	0,37	1,37	0,71	0,00	0,00	0,00
BENCHMARK	11,05	7,66	13,43	3,49	4,24	3,58	0,00	0,00	0,00
VaR histórico(iii)	5,29	5,29	5,07	2,73	2,97	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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

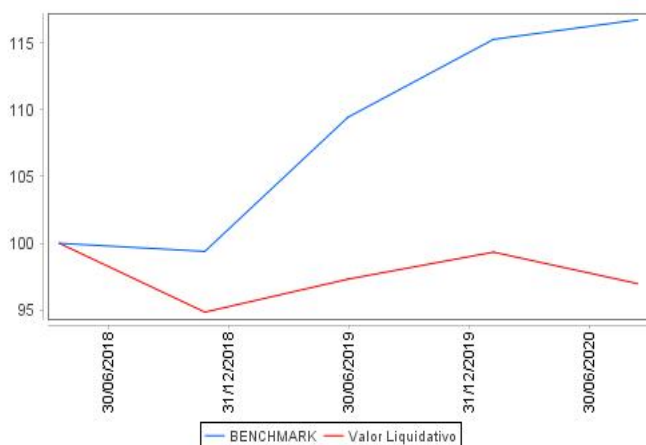
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,72	0,37	0,35	0,34	0,33	1,30	0,82		

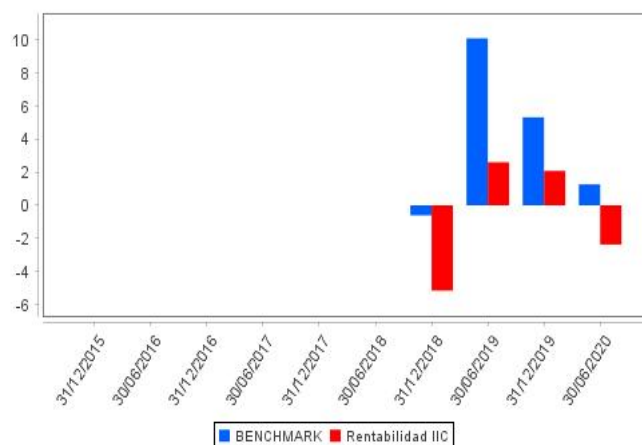
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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

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

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
	-2,41	9,49	-10,87	2,12	-0,10	4,62			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,54	01/04/2020	-4,31	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,19	06/04/2020	3,59	24/03/2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,41	10,59	17,16	2,23	3,15	2,95			
Ibex-35	42,06	32,18	49,79	12,90	13,46	12,38			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,59	0,45	0,37	1,37	0,71			
BENCHMARK	11,05	7,66	13,43	3,49	4,24	3,58			
VaR histórico(iii)	3,98	3,98	3,73	2,72	2,78	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.

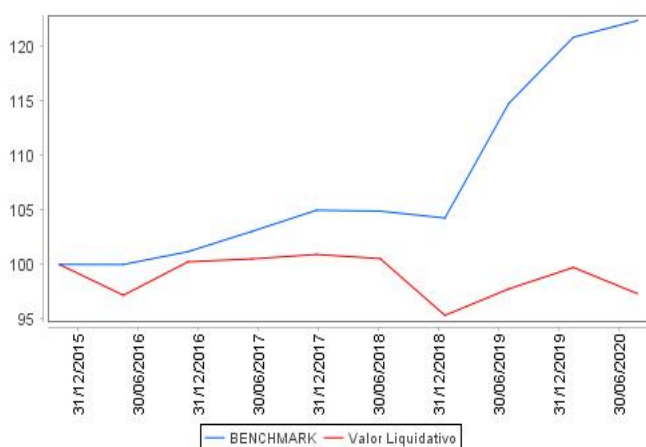
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,77	0,39	0,37	0,37	0,35	1,40	1,67		

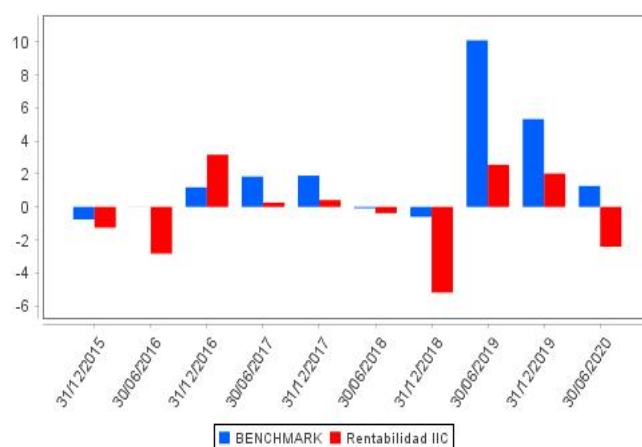
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
	-2,30	9,55	-10,82	2,18	-0,04	4,86			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,54	01/04/2020	-4,31	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,19	06/04/2020	3,59	24/03/2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,41	10,59	17,17	2,23	0,00	2,95			
Ibex-35	42,06	32,18	49,79	12,90	13,46	12,38	0,00	0,00	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,59	0,45	0,37	1,37	0,71	0,00	0,00	0,00
BENCHMARK	11,05	7,66	13,43	3,49	4,24	3,58	0,00	0,00	0,00
VaR histórico(iii)	5,28	5,28	5,06	2,72	2,96	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.

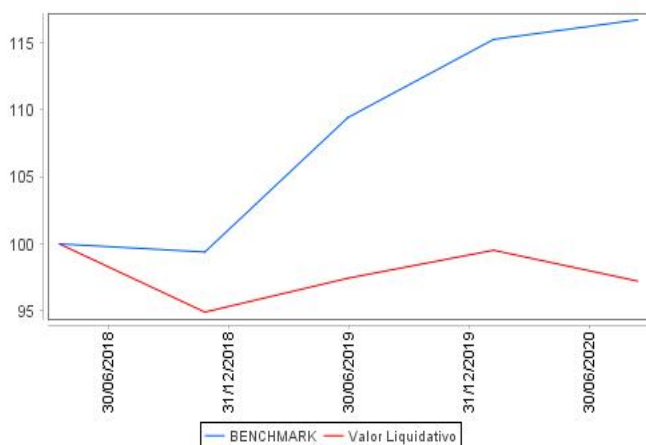
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,65	0,34	0,32	0,31	0,30	1,17	0,74		

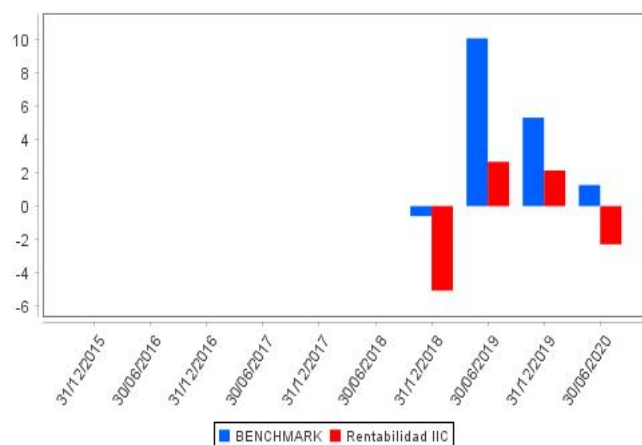
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	8.611	140	-2,37
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	118.645	345	-5,60
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	25.468	306	-15,74
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	47.586	425	-3,72
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	200.310	1.216	-6,30

* 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	7.385	85,54	7.975	87,34
* Cartera interior	414	4,80	1.121	12,28
* Cartera exterior	6.963	80,66	6.843	74,94
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,09	11	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.054	12,21	1.063	11,64
(+/-) RESTO	194	2,25	93	1,02
TOTAL PATRIMONIO	8.633	100,00	9.131	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)	9.131	9.033	9.131	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,01	-0,98	-3,01	193,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,76	2,07	-2,76	-227,51
(+/-) Rendimientos de gestión	-2,20	2,62	-2,20	-179,90
+ Intereses	0,21	0,22	0,21	-12,76
+ Dividendos	0,21	0,17	0,21	18,50
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,08	0,00	-102,33
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,74	1,46	-2,74	-278,18
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	-23,45
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,26	-0,36	-0,26	-30,86
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,47	0,99	0,47	-54,95
+/- Otros resultados	-0,08	0,05	-0,08	-259,11
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,55	-0,57	-1,98
- Comisión de gestión	-0,45	-0,46	-0,45	-6,10
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-6,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,06	49,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,01

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-33,06
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-33,38
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.634	9.131	8.634	

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	0	0,00	203	2,22
ES00000126A4 - Bonos TESORO PUBLICO 1,800 2024-11-30	EUR	358	4,14	549	6,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		358	4,14	752	8,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		358	4,14	752	8,24
TOTAL RENTA FIJA		358	4,14	752	8,24
ES0109260531 - Acciones AMPER	EUR	0	0,00	9	0,10
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	9	0,11	15	0,17
ES0140609019 - Acciones LA CAIXA	EUR	14	0,17	21	0,23
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SA	EUR	10	0,11	0	0,00
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	10	0,11	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones SCH	EUR	14	0,16	23	0,25
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		57	0,66	68	0,75
TOTAL RENTA VARIABLE		57	0,66	68	0,75
- Deposito BANKOA CRÉDIT AGRICO 0,090 2020 05 22	EUR	0	0,00	300	3,29
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	300	3,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		415	4,80	1.120	12,28
XS1114159277 - Bonos ADIDAS 2,250 2026-10-08	EUR	108	1,25	0	0,00
XS2020580945 - Bonos INTL CONSOLIDATED AI 0,500 2023-07-04	EUR	79	0,91	0	0,00
NO0010572878 - Bonos NORWEGIAN GOVERNMENT 3,750 2021-05-25	NOK	0	0,00	143	1,57
US912828WU04 - Bonos EEUU 0,062 2024-07-15	USD	342	3,96	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		529	6,12	143	1,57
CA135087F254 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 0,750 2021-03-01	CAD	138	1,60	0	0,00
CA135087D929 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 0,750 2020-03-01	CAD	0	0,00	143	1,57
NO0010572878 - Bonos NORWEGIAN GOVERNMENT 3,750 2021-05-25	NOK	132	1,53	0	0,00
GB00BN65R198 - Bonos INGLATERRA 2,000 2020-07-22	GBP	121	1,40	131	1,43
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		391	4,53	274	3,00
FR0013416146 - Obligaciones AUCHAN HOLDING SADIR 2,375 2025-	EUR	99	1,15	0	0,00
XS1840614736 - Obligaciones BAYER 0,240 2022-06-26	EUR	199	2,30	201	2,20
PTGALCOM0013 - Obligaciones GALP ENERGIA 2,000 2026-01-15	EUR	101	1,16	0	0,00
XS1599167589 - Obligaciones SAN PAOLO 0,160 2022-04-19	EUR	269	3,11	272	2,97
FR0013512944 - Obligaciones BANQUE PSA FINANCE 2,750 2026-05-1	EUR	102	1,18	0	0,00
XS2193960668 - Obligaciones BANCO SABADELL 1,750 2023-06-29	EUR	101	1,17	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		871	10,07	473	5,17
US037833AX89 - Bonos APPLE INC 0,775 2020-02-07	USD	0	0,00	266	2,92
BE6285450449 - Bonos INBEV NV 0,105 2020-03-17	EUR	0	0,00	200	2,19
XS1290851184 - Bonos BANK OF AMERICA 0,130 2020-09-14	EUR	0	0,00	302	3,30
XS1590503279 - Bonos FCE BANK PLC 0,171 2020-08-26	EUR	269	3,11	269	2,94
XS1346107433 - Bonos GENERAL MILLS INC 0,100 2020-01-15	EUR	0	0,00	400	4,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		269	3,11	1.437	15,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.060	23,83	2.327	25,47
TOTAL RENTA FIJA		2.060	23,83	2.327	25,47
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	4	0,04	0	0,00
US03073E1055 - Acciones AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	9	0,10	0	0,00
US04013V1089 - Acciones ARES COMMERCIAL REAL ESTATE	USD	5	0,06	0	0,00
FR0010340141 - Acciones PSA	EUR	5	0,06	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0255371017 - Acciones AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	0	0,00	9	0,10
IE00BY9D5467 - Acciones ALLERGAN PLC	USD	0	0,00	10	0,11
US04621X1081 - Acciones ASSURANT INC	USD	0	0,00	9	0,10
US00971T1016 - Acciones AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	9	0,10	0	0,00
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	9	0,11	10	0,11
US0126531013 - Acciones ALBEMARLE CORP	USD	0	0,00	10	0,10
CH0432492467 - Acciones ALCON INC	CHF	9	0,10	0	0,00
US0200021014 - Acciones ALLTEL CORP	USD	0	0,00	9	0,10
CH0008837566 - Acciones ALLREAL HOLDING AG-REG	CHF	8	0,10	0	0,00
FR0000121725 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	0	0,00	9	0,10
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	0	0,00	10	0,11
US0082521081 - Acciones AMGEN INC	USD	0	0,00	7	0,08
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	8	0,10	0	0,00
US0367521038 - Acciones ANTHEM INC	USD	8	0,09	0	0,00
GB00BD9PXH49 - Acciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES	GBP	23	0,27	21	0,23
NL0000334118 - Acciones ASM INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	24	0,26
SE0011166610 - Acciones ATLAS COPCO	SEK	0	0,00	12	0,13
LU1673108939 - Acciones AROUNDTOWN SA	EUR	6	0,07	0	0,00
GB0002875804 - Acciones BRITISH TELECOM	GBP	0	0,00	11	0,12
GB0000811801 - Acciones BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	0	0,00	10	0,11
SE0012454379 - Acciones BETSSON AB	SEK	0	0,00	5	0,05
US1156372096 - Acciones BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	USD	8	0,09	0	0,00
US09062X1037 - Acciones BIOGEN INC	USD	7	0,08	10	0,10
FR0013280286 - Acciones BIOMERIEUX FP	EUR	10	0,12	0	0,00
SE0000454746 - Acciones BIOTAGE AB	SEK	11	0,13	0	0,00
GB00B02L3W35 - Acciones REXAM PLC	GBP	0	0,00	10	0,11
GB0001367019 - Acciones BRITISH LAND CO PLC	GBP	10	0,11	11	0,12
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB	USD	0	0,00	10	0,11
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	18	0,20	26	0,29
SE0012455673 - Acciones BOLIDEN AB	SEK	0	0,00	10	0,11
GB0000904986 - Acciones BELLWAY PLC	GBP	0	0,00	21	0,23
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	9	0,11	0	0,00
SE0000379190 - Acciones CASTELLUM AB	SEK	0	0,00	10	0,11
PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORP	USD	0	0,00	10	0,11
FR0000130403 - Acciones CHRISTIAN DIOR	EUR	0	0,00	9	0,10
SE0000683484 - Acciones CELLAVISION AB	SEK	0	0,00	12	0,14
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	0	0,00	22	0,24
US1720621010 - Acciones CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	0	0,00	8	0,09
US1941621039 - Acciones COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	8	0,10	0	0,00
US1890541097 - Acciones AMAZON.COM	USD	20	0,23	0	0,00
US1696561059 - Acciones CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USD	0	0,00	9	0,10
FR0000125585 - Acciones CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	0	0,00	8	0,09
GB00B07KD360 - Acciones COBHAM PLC	GBP	0	0,00	10	0,11
BE0003593044 - Acciones GIMV NV	EUR	8	0,09	0	0,00
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	12	0,14	0	0,00
US2220702037 - Acciones COTY INC	USD	0	0,00	10	0,10
FR0000064578 - Acciones COVIVIO	EUR	13	0,15	10	0,11
GB00B23K0M20 - Acciones CAPITA PLC	GBP	0	0,00	11	0,12
US1567001060 - Acciones CENTURYLINK INC	USD	9	0,10	9	0,10
US1773761002 - Acciones CITRIX SYSTEMS INC	USD	9	0,10	0	0,00
US1667641005 - Acciones CHEVRONTEX	USD	7	0,08	10	0,11
US2473617023 - Acciones APPLE INC	USD	0	0,00	9	0,10
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	0	0,00	9	0,09
US2441991054 - Acciones DEERE & CO	USD	0	0,00	9	0,10
US27616P1030 - Acciones EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	USD	8	0,10	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM	EUR	10	0,11	10	0,11
US23331A1097 - Acciones DR HORTON INC	USD	0	0,00	9	0,10
FR0013154002 - Acciones SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	10	0,12	0	0,00
US2538681030 - Acciones DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	9	0,10	0	0,00
US2567461080 - Acciones DOLLAR TREE INC	USD	0	0,00	7	0,08
US2605571031 - Acciones DOW INC	USD	12	0,14	0	0,00
NL0000009827 - Acciones DSM	EUR	10	0,12	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2333311072 - Acciones DTE ENERGY COMPANY	USD	0	0,00	9	0,10
US26441C2044 - Acciones DUKE ENERGY CORP	USD	8	0,09	9	0,10
US2855121099 - Acciones ELECTRONIC ARTS INC	USD	0	0,00	10	0,11
US2786421030 - Acciones EBAY	USD	10	0,11	0	0,00
CA2925051047 - Acciones ENCANA CORP	USD	0	0,00	6	0,07
GB0003096442 - Acciones ELECTROCOMPONENTS PLC	GBP	10	0,11	10	0,11
US2091151041 - Acciones CONSOLIDATED EDISON INC	USD	7	0,08	0	0,00
US2944291051 - Acciones EQUIFAX INC	USD	0	0,00	9	0,10
BE0003822393 - Acciones ELIA GROUP SA/NV	EUR	8	0,10	0	0,00
FI0009007884 - Acciones ELISA OYJ-A	EUR	8	0,09	0	0,00
US2774321002 - Acciones EASTMAN CHEMICAL CO	USD	8	0,09	9	0,10
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	0	0,00	10	0,11
NL0006294274 - Acciones DSM	EUR	9	0,10	0	0,00
FR0000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	7	0,08	21	0,23
SE0007075056 - Acciones EOLUS VIND AB-B SHS	SEK	8	0,09	0	0,00
NO0010096985 - Acciones STATOIL	NOK	0	0,00	9	0,10
US30040W1080 - Acciones EVERSOURCE ENERGY	USD	9	0,10	10	0,11
US2692464017 - Acciones E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	10	0,11	9	0,10
IE00B8KQN827 - Acciones EATON CORP PLC	USD	0	0,00	11	0,12
US30034W1062 - Acciones EVERGY INC	USD	7	0,09	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	0	0,00	10	0,11
NL0010877643 - Acciones FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	0	0,00	10	0,11
IE00BWT6H894 - Acciones FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	EUR	0	0,00	11	0,13
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	0	0,00	9	0,10
US37045V1008 - Acciones GENERAL MOTORS	USD	7	0,08	0	0,00
CH0360674466 - Acciones GALENICA AG	CHF	8	0,09	0	0,00
GB0003718474 - Acciones GAMES WORKSHOP GROUP PLC	GBP	10	0,11	0	0,00
SE0000202624 - Acciones INVESTOR AB-B SHS	SEK	0	0,00	11	0,12
FR0010040865 - Acciones GECINA SA	EUR	6	0,07	12	0,13
BE0003818359 - Acciones GALAPAGOS NV	EUR	0	0,00	12	0,13
US2193501051 - Acciones CORNING INC	USD	0	0,00	9	0,10
CH0114405324 - Acciones GARMIN LTD	USD	0	0,00	11	0,12
DE0006602006 - Acciones GEA GROUP AG	EUR	13	0,15	0	0,00
US4062161017 - Acciones HALLIBURTON CO	USD	16	0,18	0	0,00
GB0004161021 - Acciones HAYS PLC	GBP	0	0,00	10	0,11
US4198701009 - Acciones HAWAIIAN ELECTRIC INDS	USD	7	0,08	9	0,10
US4361061082 - Acciones HOLLYFRONTIER CORP	USD	6	0,06	0	0,00
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	27	0,32	0	0,00
DK0015202451 - Acciones H+H INTERNATIONAL A/S-B	DKK	8	0,09	0	0,00
DE000A13SX22 - Acciones HELLA GMBH & CO KGAA	EUR	0	0,00	10	0,11
DE0008402215 - Acciones HANNOVER	EUR	8	0,09	0	0,00
US4364401012 - Acciones HOLOGIC INC	USD	14	0,16	0	0,00
US4234521015 - Acciones HELMERICH&PAYNE	USD	11	0,13	0	0,00
US44107P1049 - Acciones HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	6	0,07	0	0,00
GB00BYTTFB60 - Acciones HOMESERVE PLC	GBP	9	0,10	0	0,00
US4448591028 - Acciones HUMANA INC	USD	8	0,09	0	0,00
ES0177542018 - Acciones INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	GBP	4	0,04	12	0,13
IT0005211237 - Acciones ITALGAS SPA	EUR	0	0,00	8	0,09
AT0000A21KS2 - Acciones IMMOFINANZ AG	EUR	6	0,06	0	0,00
GB00B1YW4409 - Acciones 3I GROUP PLC	GBP	7	0,08	0	0,00
FR0004035913 - Acciones ILIAD SA	EUR	9	0,11	0	0,00
US45337C1027 - Acciones INCYTE CORP	USD	0	0,00	10	0,10
SE0009664253 - Acciones INSTALCO AB	SEK	10	0,11	0	0,00
US4581401001 - Acciones INTEL CORPORATION	USD	8	0,09	9	0,10
GB0033986497 - Acciones ITV LN	GBP	0	0,00	10	0,11
SE0001200015 - Acciones INVISIO COMMUNICATIONS AB	SEK	10	0,11	0	0,00
US4456581077 - Acciones HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	USD	0	0,00	9	0,10
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	8	0,09	0	0,00
DE000JST4000 - Acciones JOST WERKE AG	EUR	8	0,09	0	0,00
US4878361082 - Acciones KELLOGG CO	USD	0	0,00	10	0,11
SE0007464888 - Acciones KARO PHARMA	SEK	0	0,00	13	0,15
US49338L1035 - Acciones KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	USD	0	0,00	9	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5007541064 - Acciones KRAFT HEINZ CO/THE	USD	0	0,00	10	0,11
SE0013256682 - Acciones KINNEVIK AB B	SEK	0	0,00	8	0,09
US4824801009 - Acciones KLA-TENCOR CORPORATION	USD	0	0,00	20	0,21
US4943681035 - Acciones KIMBERLY-CLARK CORP	USD	16	0,19	0	0,00
US5002551043 - Acciones KOHL'S CORP	USD	0	0,00	10	0,10
US4851703029 - Acciones KANSAS CITY SOUTHERN	USD	8	0,10	0	0,00
US246601075 - Acciones LEGGETT	USD	0	0,00	12	0,13
US5018892084 - Acciones LKQ CORP	USD	0	0,00	10	0,11
US5324571083 - Acciones LILLY US	USD	8	0,09	0	0,00
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN CORP	USD	7	0,09	9	0,10
US0188021085 - Acciones ALLIANT ENERGY CORPORATION	USD	7	0,08	0	0,00
US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH	USD	10	0,11	11	0,12
GB00B0SWJX34 - Acciones LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	0	0,00	10	0,11
SE0000108847 - Acciones LUNDBERGS AB-B SHS	SEK	9	0,11	11	0,12
NL0009434992 - Acciones LYONDELLBASELL INDU-CL A	USD	0	0,00	20	0,21
US58155Q1031 - Acciones MCKESSON CORP	USD	8	0,10	0	0,00
US6153691059 - Acciones MOODYS CORP	USD	0	0,00	10	0,11
US6081901042 - Acciones MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	7	0,08	8	0,09
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	8	0,09	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	9	0,10	0	0,00
US57060D1081 - Acciones MARKETAXESS HOLDINGS INC	USD	12	0,13	10	0,11
US5732841060 - Acciones MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	0	0,00	9	0,10
GB00B1CRLC47 - Acciones MONDI PLC	GBP	0	0,00	10	0,11
DE0006632003 - Acciones MORPHOYS	EUR	8	0,09	0	0,00
US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	0	0,00	10	0,11
US55354G1004 - Acciones MSCI US	USD	10	0,11	0	0,00
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITAL	EUR	9	0,11	0	0,00
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY US	USD	8	0,10	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUNICH RE	EUR	0	0,00	11	0,12
SE0000375115 - Acciones MYCRONIC	SEK	0	0,00	15	0,16
US6311031081 - Acciones NASDAQ INC	USD	0	0,00	10	0,11
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY INC	USD	0	0,00	10	0,11
US6516391066 - Acciones NEWMONT CORP	USD	10	0,11	0	0,00
GB00BWFY5505 - Acciones NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	10	0,11	7	0,08
DK0060580512 - Acciones NNIT A/S	DKK	0	0,00	5	0,05
US6370711011 - Acciones NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	0	0,00	10	0,11
US64110D1046 - Acciones NETAPP INC	USD	0	0,00	9	0,10
US6512291062 - Acciones NEWELL BRANDS INC	USD	10	0,12	0	0,00
US65249B1098 - Acciones NEWS CORP CLASS A	USD	11	0,13	0	0,00
US6795801009 - Acciones OLD DOMINION FREIGHT LINE	USD	10	0,11	0	0,00
US6819191064 - Acciones OMNICOM GROUP	USD	0	0,00	9	0,10
AT0000743059 - Acciones OMV AG	EUR	5	0,06	0	0,00
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	0	0,00	10	0,11
SE0000736415 - Acciones OREXO AB	SEK	0	0,00	8	0,09
DE000LED4000 - Acciones OSRAM LICHT AG	EUR	21	0,25	11	0,12
US6937181088 - Acciones PACCAR IN	USD	0	0,00	9	0,10
CH0021783391 - Acciones PARGESA HOLDING SA - BR	CHF	0	0,00	10	0,11
US69290X1019 - Acciones PDL COMMUNITY BANCORP	USD	0	0,00	2	0,03
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	7	0,08	0	0,00
NL0010391025 - Acciones PHARMING GROUP NV	EUR	8	0,09	0	0,00
US7458671010 - Acciones PULTEGROUP INC	USD	0	0,00	11	0,12
AT0000KTM102 - Acciones KTM INDUSTRIES AG	EUR	0	0,00	7	0,08
GB0006825383 - Acciones EUROCASTLE INVESTMENT	GBP	0	0,00	10	0,11
CH0018294154 - Acciones ZURICH ALLIED	CHF	7	0,08	0	0,00
US7185461040 - Acciones PHILLIPS 66	USD	6	0,07	11	0,12
FR0000130577 - Acciones PUBLIC POWER CORP	EUR	5	0,06	8	0,08
US6936561009 - Acciones PVH CORP	USD	5	0,06	11	0,12
US74762E1029 - Acciones QUANTA SERVICES INC	USD	0	0,00	10	0,10
NL0012169213 - Acciones QIAGEN NV	EUR	17	0,19	0	0,00
US75886F1075 - Acciones REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	18	0,21	11	0,12
FI0009010912 - Acciones REVENIO GROUP OYJ	EUR	9	0,11	0	0,00
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	5	0,06	7	0,07

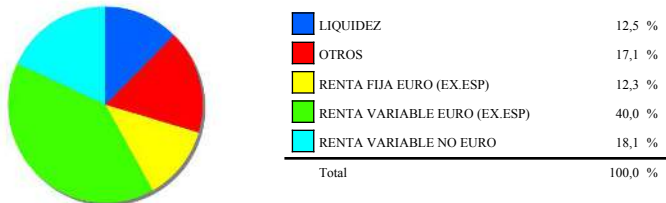
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7757111049 - Acciones ROLLINS INC	USD	10	0,11	0	0,00
DK0010267129 - Acciones RTX A/S	DKK	9	0,10	0	0,00
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	0	0,00	18	0,19
US7580754023 - Acciones REDWOOD TRUST INC	USD	4	0,04	0	0,00
US78410G1040 - Acciones SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	9	0,11	0	0,00
NO0010612450 - Acciones SELVAAG BOLIG ASA	NOK	9	0,11	0	0,00
SE0000112724 - Acciones NORDEA	SEK	0	0,00	11	0,12
CH0008742519 - Acciones SWISSCOM AG-REG	CHF	9	0,11	9	0,10
US78486Q1013 - Acciones SVB FINANCIAL GROUP	USD	8	0,09	0	0,00
US8326964058 - Acciones JM SMUCKER CO	USD	17	0,20	0	0,00
SE0000108227 - Acciones SKFB AB-B SHARES	SEK	0	0,00	11	0,12
US8330341012 - Acciones SNAP-ON INC	USD	0	0,00	9	0,10
US8425871071 - Acciones SOUTHERN CO/THE	USD	0	0,00	10	0,11
SE0000872095 - Acciones SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SEK	11	0,13	0	0,00
BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA	EUR	0	0,00	9	0,10
CH0008038389 - Acciones ZURICH ALLIED	CHF	7	0,08	11	0,12
LU0075646355 - Acciones SUBSEA 7 SA	NOK	10	0,12	0	0,00
US83088M1027 - Acciones SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	10	0,11	0	0,00
CH0102993182 - Acciones TE CONNECTIVITY LTD	USD	8	0,09	0	0,00
SE0000667925 - Acciones TELIA CO AB	SEK	0	0,00	9	0,10
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	9	0,10	0	0,00
NO0003078800 - Acciones TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	NOK	5	0,06	0	0,00
SE0001174970 - Acciones NOLATO AB B SHS	SEK	0	0,00	2	0,02
US8725401090 - Acciones TJX COMPANIES INC	USD	0	0,00	9	0,10
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	6	0,07	0	0,00
SE0000114837 - Acciones NORDEA	SEK	7	0,09	24	0,26
US87266M1071 - Acciones APPLE INC	USD	4	0,04	0	0,00
DK0060636678 - Acciones TRYG A/S	DKK	9	0,10	0	0,00
US90184L1026 - Acciones TWITTER INC	USD	0	0,00	7	0,07
FI0009005318 - Acciones NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	8	0,09	8	0,09
US9100471096 - Acciones UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	USD	4	0,04	0	0,00
FR0000121501 - Acciones PSA	EUR	6	0,07	17	0,19
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	8	0,09	0	0,00
US9113121068 - Acciones UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	0	0,00	9	0,10
US9113631090 - Acciones UNITED RENTALS INC	USD	0	0,00	10	0,11
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP	USD	0	0,00	10	0,11
SE0012231074 - Acciones VOSTOK NEW VENTURES LTD - SDR	SEK	0	0,00	8	0,09
SE0000115446 - Acciones VOLVO TREASURY AB	SEK	9	0,10	0	0,00
US92532F1003 - Acciones VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	10	0,12	0	0,00
US9581021055 - Acciones WESTERN DIGITAL CORP	USD	9	0,10	9	0,10
US9633201069 - Acciones WHIRPOOL CORP	USD	8	0,09	9	0,10
US30068N1054 - Acciones EXANTAS CAPITAL CORP	USD	2	0,02	0	0,00
US98389B1008 - Acciones XCEL ENERGY INC	USD	0	0,00	9	0,10
US98956P1021 - Acciones ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	0	0,00	19	0,21
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	0	0,00	8	0,09
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.197	13,77	1.476	16,17
TOTAL RENTA VARIABLE		1.197	13,77	1.476	16,17
LU1846577168 - Participaciones ARTEMIS LUX - GLOBL EM-I A EUR	EUR	54	0,62	65	0,71
US00162Q8666 - Participaciones ALPS ETF TRUST	USD	0	0,00	21	0,23
US00162Q4525 - Participaciones ALPS ETF TRUST	USD	12	0,14	0	0,00
LU0997545594 - Participaciones AXA	EUR	94	1,09	0	0,00
IE00BYY9RD29 - Participaciones MELLON	USD	19	0,22	23	0,25
JE00B78CGV99 - Participaciones ETF COMMODITY SECUR.LMTD	EUR	220	2,54	149	1,63
US46138J7000 - Participaciones INVESCO LTD	USD	57	0,66	0	0,00
GB00B15KXQ89 - Participaciones WT COPPER	EUR	138	1,60	146	1,60
LU1572390158 - Participaciones DEUTSCHE ASSET	EUR	302	3,50	310	3,39
LU0809840738 - Participaciones WELLS FARGO	EUR	91	1,06	97	1,06
JE00B5SV2703 - Participaciones HEDGED COMMODITY SECURITIES	EUR	145	1,68	145	1,59
LU1559924920 - Participaciones GT	EUR	175	2,03	0	0,00
FI4000043716 - Participaciones EVLI BANK PLC	SEK	141	1,64	146	1,60
IE00BP3RN928 - Participaciones GAM FUND MANAGEMENT	USD	68	0,79	0	0,00
LU0687944552 - Participaciones GAMCO-MERGER ARBITRAGE-IUSD	USD	135	1,57	136	1,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	107	1,24	109	1,20
FR0013259132 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	188	2,18	196	2,15
IE00B5BN4668 - Participaciones GAM FUND MANAGEMENT	EUR	271	3,14	255	2,79
US5007677363 - Participaciones QUADRATIC INT RTE VOL INFL H	USD	258	2,99	241	2,64
LU1388736925 - Participaciones JUPITER FUND MANAGEMENT	EUR	0	0,00	133	1,46
LU0533033824 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	33	0,38	0	0,00
LU1333146287 - Participaciones MDO MANAGEMENT SA CO	EUR	31	0,36	42	0,46
LU1501516782 - Participaciones MAINFIRST CONTRARIAN OPPTN C	EUR	0	0,00	91	0,99
LU1797812986 - Participaciones CHASE FLEMING	EUR	99	1,15	0	0,00
LU1081771369 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	38	0,44	49	0,54
LU0765436406 - Participaciones SKY PLC	EUR	91	1,06	0	0,00
DE000A0H08S0 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	43	0,49	0	0,00
LU0569863755 - Participaciones UBP ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	91	1,05	0	0,00
LU0492933725 - Participaciones GAM FUND MANAGEMENT	EUR	136	1,58	147	1,61
DE000A1EK0G3 - Participaciones ETF COMMODITY SECUR.LMTD	EUR	625	7,24	537	5,88
LU0274211480 - Participaciones XTRACKERS	EUR	47	0,55	0	0,00
TOTAL IIC		3.709	42,99	3.038	33,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.966	80,59	6.841	74,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.381	85,39	7.961	87,19

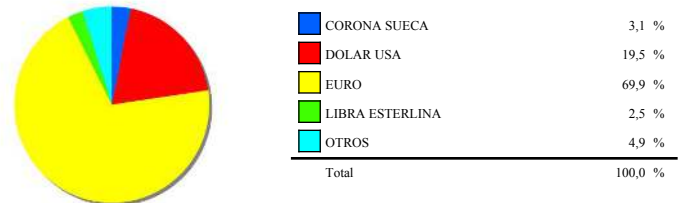
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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	1.300	Cobertura
Total subyacente renta fija		1.300	
FTSEMIB INDEX	Compra Futuro FTSEMIB INDEX 5	97	Inversión
IBEX35	Compra Futuro IBEX35 10	73	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX	574	Cobertura
INDICE EUROSTOXX 50 DIVIDEND	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX	90	Inversión
INDICE EUROSTOXX 600 BANK	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX	29	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20	348	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 5	103	Inversión
Total subyacente renta variable		1.314	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Compra Futuro SUBYACENTE EURO	1.122	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.122	
TOTAL OBLIGACIONES		3.736	

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 1.127.210,59 euros, suponiendo un 13,09% 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 843.492,70 euros, suponiendo un 9,80% 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

Si bien el primer trimestre de 2020 era uno de los peores de los que se tiene registro y el peor arranque de año de la historia para las bolsas, el segundo ha sido uno de los mejores que se recuerdan, gracias a las numerosas medidas de estímulo adoptadas por los bancos centrales y gobiernos, así como al inicio de la reapertura económica.

De esta forma, el Stoxx 600 termina el primer semestre con una caída de un -13,35% y el Eurostoxx 50 con una bajada del -13,65%. El Ibex 35 por su parte cae un -24,27%. El resto de índices mundiales han tenido un comportamiento negativo en euros. El S&P500 baja en el ejercicio un -4,16% una vez tenido en cuenta el efecto de la divisa. Por su parte el Nikkei pierde un -5,13% en euros.

Las bolsas han tenido un comportamiento muy negativo, especialmente las europeas y las de la mayoría de los países emergentes. La evolución de los índices de renta variable ha venido marcada por la pandemia de Coronavirus y su rápida propagación por todo Europa y su posterior salto a EEUU y al continente americano. Se cuentan nuevos casos a cientos de miles, afectando la enfermedad a cerca de 15 millones de personas en todo el mundo. Los países han pasado de tomar medidas de confinamiento en la población y

paralización parcial de la actividad laboral y productiva, durante los meses de marzo y abril, a iniciar un proceso de desconfinamiento de la población y vuelta a la nueva normalidad a lo largo del segundo trimestre del año. En este entorno, las bolsas han pasado de caer en apenas un mes (entre finales de febrero y mediados de marzo) cerca de un 40% (la caída más rápida de la historia) a recuperar una buena parte de las mismas en también un corto período de tiempo. A lo largo del segundo trimestre, los mercados de valores han continuado al alza con el fin del confinamiento en Europa, en un entorno en el que los rebotes o las segundas oleadas son cada vez más numerosos, si bien parecen estar localizados y tratados sobre esa base. En EEUU a pesar de que la pandemia sigue creciendo, sobre todo en los estados del sur del país, las bolsas parecen obviarlo y ponen el foco en la mejora de la macro y en la paulatina reactivación del consumo y por lo tanto de la economía. En renta fija, hemos asistido a una acción concertada por parte de los principales bancos centrales para intentar mitigar el impacto del coronavirus en las economías. La Fed ha recortado el tipo de interés de referencia en 150 pb dejando los tipos en el rango 0,0%/0,25%, el nivel más bajo desde la gran crisis financiera de 2008. Además, ha anunciado un nuevo programa masivo de compra de activos (QE) por valor de 700.000 millones de dólares, de los cuales 500.000 millones de dólares irán destinados a compras de bonos del Tesoro de EEUU y los otros 200.000 a activos respaldados por hipotecas. El Banco de Inglaterra ha reducido la tasa del Banco al 0,1% desde el 0,25% anterior y ha aumentado sus compras de bonos del gobierno y corporativos en 200.000 millones de libras. Por su parte, el BCE ha anunciado nuevos programas de compra de activos hasta alcanzar 1,35 billones, y lo ha establecido al menos hasta finales de junio de 2021.

El Treasury americano pasa de una TIR del 1,92% a una del 0,66% y la del bono a 2 años del 1,57% al 0,15%. La TIR del Bund alemán pasa del -0,18% al -0,45%. En España la TIR del bono a 10 años pasa del 0,48% al 0,47%, con lo que la prima de riesgo aumenta, pasando desde los 66bps hasta los 102bps.

En cuanto al crédito corporativo, el miedo a un aumento en los impagos y la venta indiscriminada de activos de riesgo, provocaba en marzo un shock de liquidez que generaba profundas caídas en los mercados de bonos. En el peor momento de la crisis este activo teóricamente libre de riesgo sufría. La intervención de los bancos centrales con potentes medidas de estímulo mejoraba la liquidez de los mercados y devolvía confianza a los inversores. A pesar de que sigue habiendo muchas dudas sobre la solvencia futura de algunos sectores de la economía (aerolíneas, compañías petroleras, hoteles...) la renta fija privada ha conseguido recuperar gran parte del terreno perdido rebotando con fuerza. Tanto en senior como en subordinadas y en Investment grade y high yield.

A nivel macropolítico, el primer semestre del año ha estado marcado por la propagación del Covid19 por todo el mundo, las medidas para su contención y los efectos económicos de estas últimas. Gracias a las medidas de confinamiento adoptadas por los gobiernos, se ha conseguido frenar la curva de contagios del coronavirus, si bien durante el mes de junio se han intensificado los brotes del virus en varias partes del mundo, especialmente en EEUU y Latinoamérica. En varios estados de EEUU la pandemia no para de crecer y amenaza con frenar el proceso de reapertura de la economía estadounidense. Por otra parte, hemos asistido a un aumento de las tensiones entre EEUU y China, sobre todo en el ámbito comercial, si bien los mercados parecen aferrarse a que la fase 1 del acuerdo comercial sigue vigente por el momento.

En cuanto a las previsiones de crecimiento, la pandemia del coronavirus ha tenido un impacto muy negativo sobre la economía mundial. El Fondo Monetario Internacional ha ido reduciendo sus expectativas a nivel global y prevé una contracción del 4,9% para 2020 frente al 3% calculado en abril. Para el FMI, de las grandes economías, China se mantendrá en tasas positivas, con un crecimiento del 1%, EEUU caerá un 8% este año, Japón sufrirá un retroceso del 5,8% y para el conjunto de la zona euro, según sus previsiones, se contraerá un 10,2%. Por último, destacar el fuerte desplome del precio del petróleo que cae hasta el rango de los 20\$-30\$ el barril, por una doble causa: por las tensiones entre la oferta y la demanda, debidas a la falta de entendimiento entre Arabia Saudí y Rusia (OPEP+) y por las caídas del consumo, debido a la menor demanda de China y a la interrupción del comercio mundial por los efectos del Covid-19. Esta potente caída de los precios se ha ido recuperando, si bien los precios del crudo siguen lejos de los niveles de finales de 2019.

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: valor, crecimiento, situaciones especiales, 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 a la vez que subimos el nivel de inversión 4 veces mediante futuros del S&P 500, NASDAQ, DAX, EUROSTOXX50, STOXX EUROPE 600 y ETF AEROLÍNEAS y MATERIAS PRIMAS, pero dada la posterior subida acumulada del mercado en el segundo trimestre del año, se ha cerrado la posición de venta de volatilidad del Eurostoxx y se ha tomado beneficio en 2 ocasiones a través de futuros del S&P 500, NASDAQ, EUROSTOXX50. En renta fija, tras invertir en deuda subordinada, MBS, tomar posición en etf de bonos municipales EEUU y deuda de alta calidad crediticia a corto plazo EEUU, en crédito corporativo europeo, en breakeven de inflación EEUU, en fondo de bonos chinos, en crédito High Yield, a finales del semestre se ha tomado beneficio vendiendo parte de la deuda subordinada y del crédito corporativo europeo y cerrando la posición en el etf de bonos municipales EEUU debido a la alta rentabilidad aportada. En materias primas, se incrementa la posición en petróleo Brent aprovechando la caída del precio. En inversión alternativa, cerramos parte de la posición en retorno absoluto.

c) Índice de referencia

El índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%), el cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de 1,55% y una volatilidad de 11,05%. 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 14,14%.

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

CLASE PLATA: El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 3.718.475,54 euros, siendo el número de participes de 130, uno menos respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -2,41% en el periodo (y una rentabilidad bruta del -1,64% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al 1,55% 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 0,77% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,61% de gastos directos y 0,16% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE ORO: El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 2.391.221,20 euros, siendo el número de participes de 6, sin cambios respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -2,37% en el periodo (y una rentabilidad bruta del -1,64% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al 1,55% 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 0,72% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,56% de gastos directos y 0,16% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE PLATINO: El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 2.524.130,34 euros, siendo el número de participes de 3, sin cambios respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -2,30% en el periodo (y una rentabilidad bruta del -1,64% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al 1,55% 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 0,65% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,49% de gastos directos y 0,16% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

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

CLASE PLATA: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -2,41%, superior a la de la media de la gestora situada en el -6,27%. 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 -2,37%, superior a la de la media de la gestora situada en el -6,27%. 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 -2,30%, superior a la de la media de la gestora situada en el -6,27%. 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

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 a la vez que subimos el nivel de inversión de 20% a 21% (nivel ligeramente agresivo) en 6 tramos mediante 4 compras de futuros del S&P 500, NASDAQ, DAX, EUROSTOXX50, STOXX EUROPE 600 y ETF AEROLÍNEAS y MATERIAS PRIMAS durante el mes de marzo, pero dada la posterior subida acumulada del mercado en el segundo trimestre del año, se ha cerrado la posición de venta de volatilidad del Eurostoxx y se ha reducido el nivel de inversión en 2 ocasiones a través de futuros del S&P 500, NASDAQ, EUROSTOXX50.

En renta fija, tras el castigo que sufrió el crédito el primer trimestre, incrementamos la posición en deuda subordinada (+1,50%), tomamos posición en MBS (+0,75%), en etf de bonos municipales EEUU (+0,75%), en etf de deuda de alta calidad crediticia a corto plazo EEUU (+0,75%), en crédito corporativo europeo (+10%), en breakeven de inflación EEUU (+3,5%), en fondo de bonos chinos (+2%), en crédito High Yield (+4%), a finales del semestre se ha tomado beneficio vendiendo parte de la deuda subordinada y del crédito corporativo europeo y cerrando la posición en el etf de bonos municipales EEUU debido a la alta rentabilidad aportada. En materias primas, se incrementa la posición en petróleo Brent (+1%) aprovechando la caída del precio. En inversión alternativa, cerramos parte de la posición en retorno absoluto.

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. 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 trimestre ha sido del 47,41%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 42,83% de su patrimonio invertido en otras IICs:

ARTEMIS 0,615%
ALPS 0,140%
AXA 1,085%
BROOKFIELD 0,223%
WISDOMTREE 5,742%
INVESCO 0,661%
DWS 11,233%
WELLS FARGO 1,057%
EURIZON 2,026%
EVLI 1,635%
GAM 5,517%
MDO 1,927%
GROUPAMA 3,406%
KRANESHARES 2,994%
LYXOR 0,818%
M&G 1,151%
LEMANIK 1,059%
BLACKROCK 0,496%
UBAM 1,047%

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 14,41%, frente a una volatilidad del 11,05% del índice de referencia.

CLASE ORO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 14,42%, frente a una volatilidad del 11,05% del índice de referencia.

CLASE PLATINO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 14,41%, frente a una volatilidad del 11,05% del índice de referencia.

El VaR histórico que indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años, ha sido a finales del periodo del 5,28%.

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

Iniciamos el año con cautela por el excesivo optimismo que percibíamos en los mercados. Así, manteníamos la liquidez en máximos, un posicionamiento conservador en crédito, un 5% en oro y los niveles de bolsa en una exposición neutral, pero con una cobertura a través de opciones que nos llevaba a niveles mínimos si la situación se complicaba. A lo largo de las caídas de marzo fuimos incrementando progresivamente el riesgo en nuestras carteras pues pensábamos que los inversores estaban sobre-reaccionando ante la alta incertidumbre, lo que nosotros denominamos la ESCALERA DE RIESGO. Creíamos que esta oportunidad que detectamos en los mercados se vería recompensada en el medio plazo, pero la recompensa que esperábamos en años ha llegado en apenas dos meses. Es por esta razón por la cual hemos aprovechado las subidas para ir moderando el riesgo de nuestras carteras y llevando de nuevo los niveles de renta variable a la neutralidad.

Actualmente los mercados financieros se encuentran ante una bifurcación. Tras una caída en cascada de los índices en marzo, como consecuencia de la gran incertidumbre, se ha producido un rebote histórico, pero llevamos unas semanas atrapados entre dos fuerzas que nos tiran. Una hacia abajo: la realidad de una economía que indudablemente está tocada tras el parón forzoso al que nos ha obligado la pandemia y esa misma crisis sanitaria aún no resuelta que amenaza con volver en una segunda oleada. Otra hacia arriba: la enorme cantidad de dinero inyectada mediante políticas fiscales y monetarias, y el amplísimo número de inversores que se han quedado fuera de este rally.

Si conjugamos esas dos fuerzas nos encontramos ante una situación en la que las malas noticias sanitarias y económicas provocan caídas bursátiles, pero estas correcciones no tienen mucha profundidad ya que esos inversores que vendieron víctimas del pánico para posicionarse en una situación cómoda ante el entorno complejo, ahora están volviendo a entrar porque no quieren quedarse fuera otra vez de un nuevo tirón de las bolsas. Las claves de nuestra actuación a lo largo del primer semestre del año han sido: el posicionamiento previo, ceñirnos a un plan durante el pánico y la flexibilidad de nuestras carteras que han pasado de tener el riesgo prácticamente en mínimos a máximos en apenas semanas, para volver en estos momentos a la neutralidad tras las fuertes subidas.

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.

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: Renta variable, después de uno de los peores trimestres de los que se tiene registro y el peor arranque de año de la historia del fondo, el segundo trimestre ha sido uno de los mejores que se recuerdan. Así, las bolsas han pasado de caer en apenas un mes (entre finales de febrero y mediados de marzo) cerca de un 40% (la caída más rápida de la historia) a recuperar una buena parte de las mismas en también un corto período de tiempo. 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 20% a 27% (nivel agresivo) en el primer trimestre, y toma de beneficios en el segundo, terminando con un nivel de inversión de 21% (nivel ligeramente agresivo). En renta fija, después de estar en máximos de liquidez y, tras el castigo que ha sufrido el crédito, invertimos en deuda subordinada, MBS, tomamos posición en etf de bonos municipales EEUU y deuda de alta calidad crediticia a corto plazo EEUU, en crédito corporativo europeo, en breakeven de inflación EEUU, en fondo de bonos chinos y en crédito High Yield, y a finales del semestre se ha tomado beneficio vendiendo parte de la deuda subordinada y del crédito corporativo europeo y cerrando la posición en el etf de bonos municipales EEUU debido a la alta rentabilidad aportada. En materias primas, se hemos incrementado la posición en petróleo Brent aprovechando la caída del precio.

3. Perspectivas de mercados: Como ya indicábamos en el apartado 10 nos encontramos ante una situación en la que las malas noticias sanitarias y económicas provocan caídas bursátiles, pero estas correcciones no tienen mucha profundidad ya que esos inversores que vendieron víctimas del pánico para posicionarse en una situación cómoda ante el entorno complejo, ahora están volviendo a entrar porque no quieren quedarse fuera otra vez de un nuevo tirón de las bolsas.

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.