

Gestora	ACACIA INVERSION SGIC,S.A.U.	Depositorio	BANKINTER
Grupo Gestora	ACACIA INVERSION SGIC, 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 Variable Internacional
Perfil de riesgo: MUY ALTO

Descripción general

El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable. La exposición al riesgo divisa podrá superar el 30% de la cartera del fondo, pudiendo llegar a alcanzar el 100%. El fondo podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio, en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en renta variable estará expuesta a valores negociados mayoritariamente en mercados de la OCDE. El fondo podrá invertir también en valores de países emergentes, aunque limitado al 50% de su exposición total. Invertirá principalmente en grandes empresas, sin descartarse las medianas y pequeñas empresas cualquiera que sea el sector económico al que pertenezcan. El resto de la exposición total, que no esté invertida en renta variable podrá estar invertida, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija, pública o privada, de emisores pertenecientes mayoritariamente a países de la OCDE, aunque no se descartan otros países, incluidos emergentes. Las inversiones en Renta fija se realizarán en emisiones de alta calidad crediticia (mínimo A3 por Moody's) y de mediana calidad (Baa1, Baa2 y Baa3 por Moody's). No se establece a priori ninguna duración media de la cartera de renta fija. El fondo puede invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en activos recogidos en el apartado j) del artículo 36 del RIIC.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	4.674.543,91	4.663.099,05
Nº de partícipes	134	133
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		

Inversión Mínima

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	10.212	2,1846
2021	10.869	2,3309
2020	9.068	1,9393
2019	9.194	1,9860

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,41		0,41	0,41		0,41	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
		0,03	0,03 patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,00	0,31	1,00	2,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-6,28	-6,28	4,74	-1,63	3,84	20,19	-2,35	21,74	9,02

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,06	03/02/2022	-2,06	03/02/2022	-11,04	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,91	16/03/2022	2,91	16/03/2022	9,31	24/03/2020

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,63	15,63	11,98	11,06	8,66	10,84	30,05	11,71	8,18
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,76	16,24	34,03	12,38	12,86
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41		0,20	0,14	0,15	0,41	0,16	0,15
MSCI WORLD NET TOTAL RETURN EUR INDEX	17,14	17,14	13,19	9,59	8,66	11,55	28,92	10,65	8,67
VaR histórico(iii)	10,55	10,55	10,22	10,16	10,03	10,22	10,70	9,03	6,93

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

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

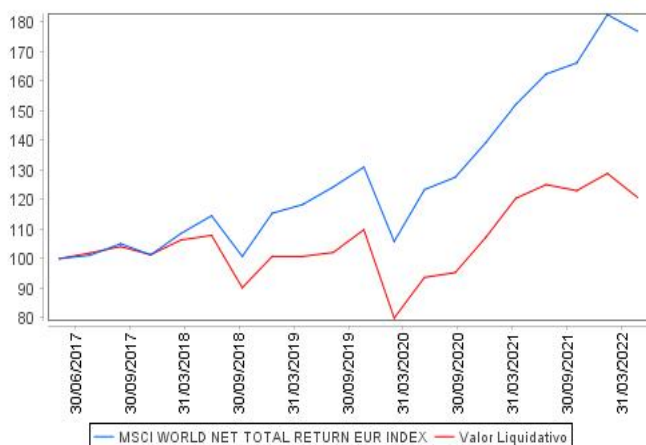
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,47	0,47	0,50	0,48	0,48	1,94	1,93	1,89	1,87

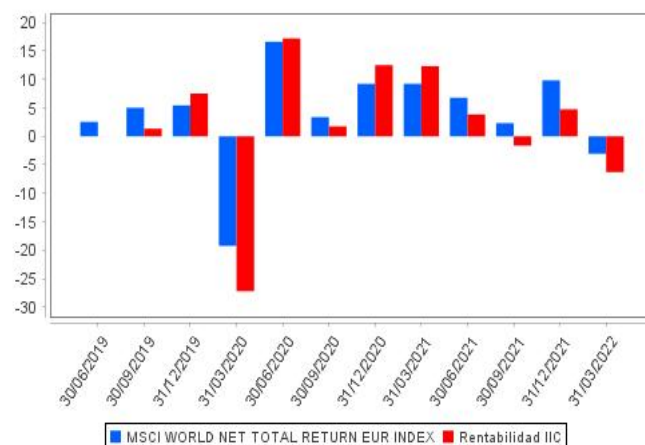
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	59.743	207	0,91
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	142.629	366	0,17
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	28.499	335	-9,31
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Global	98.634	510	-1,03
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	329.505	1.418	-0,87

* 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	7.662	75,04	9.126	83,96
* Cartera interior	45	0,44	42	0,39
* Cartera exterior	7.617	74,60	9.084	83,58
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.322	22,74	1.537	14,14
(+/-) RESTO	227	2,22	206	1,90
TOTAL PATRIMONIO	10.211	100,00	10.869	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)	10.869	10.232	10.869	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,26	1,37	0,26	-81,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-6,68	4,68	-6,68	-238,79
(+) Rendimientos de gestión	-6,21	5,22	-6,21	-215,53
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	999,99
+ Dividendos	0,27	0,40	0,27	-33,84
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,46	5,19	-6,46	-220,94
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,68	-0,03	-95,89
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,12	0,15	-0,12	-178,78
+/- Otros resultados	0,13	0,17	0,13	-24,94
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,54	-0,47	-15,24
- Comisión de gestión	-0,41	-0,42	-0,41	-4,81
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-4,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-3,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	-84,05
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.212	10.869	10.212	

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	%
ES0140609019 - Acciones LA CAIXA	EUR	45	0,45	0	0,00
ES06349509U6 - Derechos FCA ESPAÑOLA PROD QUIM FARM	EUR	0	0,00	2	0,02
ES0134950F36 - Acciones FCA ESPAÑOLA PROD QUIM FARM	EUR	0	0,00	40	0,37
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		45	0,45	42	0,39
TOTAL RENTA VARIABLE		45	0,45	42	0,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		45	0,45	42	0,39
GB00B1XZS820 - Acciones BRITISH TELECOM	GBP	44	0,43	0	0,00
NO0010844038 - Acciones ADEVINTA ASA	NOK	25	0,25	36	0,33
DE0005103006 - Acciones ADVA OPTICAL NETWORKING SE	EUR	50	0,49	0	0,00
DE000A2LQ884 - Acciones AUTO1 GROUP SE	EUR	16	0,15	29	0,27
US04621X1081 - Acciones ASSURANT INC	USD	56	0,55	0	0,00
NO0010345853 - Acciones AKER BP ASA	NOK	44	0,43	0	0,00
US0126531013 - Acciones ALBEMARLE CORP	USD	0	0,00	100	0,92
SE0014401378 - Acciones NOLATO AB B SHS	SEK	0	0,00	104	0,95
CH0008837566 - Acciones ALLREAL HOLDING AG-REG	CHF	0	0,00	53	0,49
FR0014004L86 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	50	0,49	0	0,00
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	102	1,00	0	0,00
CA00829Q1019 - Acciones AFRICA OIL CORP	SEK	53	0,52	0	0,00
US8318652091 - Acciones SMITH CORP	USD	0	0,00	68	0,63
US03743Q1085 - Acciones APACHE CORPORATION	USD	46	0,45	0	0,00
US00206R1023 - Acciones ATT INC	USD	46	0,45	0	0,00
GB00BVYVFW23 - Acciones AUTO TRADER GROUP PLC	GBP	44	0,43	0	0,00
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	50	0,49	0	0,00
US0533321024 - Acciones AUTOZONE INC	USD	50	0,49	0	0,00
NO0010014632 - Acciones STOREBRAND ASA	NOK	0	0,00	67	0,61
CH0012530207 - Acciones BACHEM HOLDING AG-REG B	CHF	0	0,00	44	0,41
GB0002875804 - Acciones BRITISH TELECOM	GBP	45	0,44	48	0,44
GB00BG49KP99 - Acciones TRITAX BIG BOX REIT PLC	GBP	0	0,00	58	0,54
GB0000811801 - Acciones BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	35	0,35	0	0,00
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF AG	EUR	0	0,00	41	0,38
US3546131018 - Acciones FRANKLIS RESOURCES INC	USD	40	0,39	0	0,00
SE0015672282 - Acciones BETSSON AB	SEK	0	0,00	28	0,25
US0905722072 - Acciones BIO-RAD LABORATORIES A	USD	86	0,84	54	0,50
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	47	0,46	46	0,43
US05722G1004 - Acciones BAKER HUGHES CO	USD	46	0,45	0	0,00
US0584981064 - Acciones BALL CORP	USD	0	0,00	51	0,47
LU1072616219 - Acciones B&M EUROPEAN VALUE RETAIL	GBP	0	0,00	48	0,44
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	38	0,38	54	0,50
SE0015811559 - Acciones BOLIDEN AB	SEK	0	0,00	49	0,45
US11133T1034 - Acciones BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	USD	95	0,93	52	0,48
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	106	1,04	47	0,44
US1152361010 - Acciones BROWN & BROWN INC	USD	0	0,00	60	0,55
FR0006174348 - Acciones PSA	EUR	0	0,00	49	0,45
GB0002869419 - Acciones BIG YELLOW GROUP PLC	GBP	0	0,00	50	0,46
SE0000379190 - Acciones CASTELLUM AB	SEK	0	0,00	49	0,45
US22822V1017 - Acciones CROWN CASTLE INTL CORP	USD	52	0,51	0	0,00
FR0000130403 - Acciones CHRISTIAN DIOR	EUR	0	0,00	50	0,46
US1252691001 - Acciones CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	93	0,91	0	0,00
US1746101054 - Acciones CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	0	0,00	53	0,48
US1713401024 - Acciones AMAZON.COM	USD	0	0,00	60	0,55
US12541W2098 - Acciones GENZYME CORP	USD	45	0,44	55	0,51
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	54	0,53	50	0,46
US1720621010 - Acciones CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	57	0,56	0	0,00
US1941621039 - Acciones COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	0	0,00	54	0,49
US1696561059 - Acciones CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USD	0	0,00	43	0,40
US14040H1059 - Acciones CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	41	0,40	44	0,41
BE0003593044 - Acciones GIMV NV	EUR	0	0,00	48	0,44
SE0003950864 - Acciones CONCENTRIC AB	SEK	36	0,35	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	33	0,32	0	0,00
US2166484020 - Acciones COOPER COS INC/THE	USD	50	0,49	0	0,00
CA13645T1003 - Acciones CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	USD	0	0,00	45	0,41
US1488061029 - Acciones CATALENT INC	USD	0	0,00	45	0,41
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	47	0,46	0	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLER BENZ	EUR	0	0,00	87	0,80
US74834L1008 - Acciones AGNC INVESTMENT CORP	USD	50	0,49	239	2,20
US23331A1097 - Acciones DR HORTON INC	USD	0	0,00	56	0,51
DK0060083210 - Acciones COLUMBUS A/S	DKK	0	0,00	62	0,57
GB0001826634 - Acciones DIPLOMA PLC	GBP	43	0,43	56	0,51
NL0000009827 - Acciones DSM	EUR	45	0,44	0	0,00
FR0014003TT8 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	49	0,48	0	0,00
DE000DTR0CK8 - Acciones DAIMLER BENZ	EUR	8	0,08	21	0,19
US26441C2044 - Acciones DUKE ENERGY CORP	USD	0	0,00	49	0,45
US25179M1036 - Acciones DEVON ENERGY CORP	USD	164	1,61	56	0,52
US2521311074 - Acciones DEXCOM INC	USD	0	0,00	45	0,42
PTEDP0AM0009 - Acciones ELEC.DE PORTUGAL	EUR	0	0,00	50	0,46
FI0009007884 - Acciones ELISA OYJ-A	EUR	0	0,00	47	0,43
JE00BJ1DLW90 - Acciones MAN GROUP PLC/JERSEY	GBP	51	0,50	0	0,00
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS	EUR	43	0,42	46	0,43
IM00B5VQMV65 - Acciones ENTAIN PLC	GBP	0	0,00	34	0,31
US2946281027 - Acciones EQUITY COMMONWEALTH	USD	0	0,00	49	0,45
NO0010096985 - Acciones STATOIL	NOK	47	0,46	50	0,46
FR0014000MR3 - Acciones EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	45	0,44	0	0,00
US3021301094 - Acciones EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	42	0,42	0	0,00
US30212P3038 - Acciones EXPEDIA INC	USD	56	0,55	50	0,46
US25278X1090 - Acciones DIAMONDBACK ENERGY INC	USD	67	0,66	52	0,47
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	0	0,00	45	0,41
US34964C1062 - Acciones AETNA INC	USD	0	0,00	54	0,50
US31428X1063 - Acciones FEDEX CORP	USD	0	0,00	42	0,38
US3167731005 - Acciones FIFTH THIRD BANCORP	USD	0	0,00	58	0,53
US3434981011 - Acciones ALIGN TECHNOLOGY	USD	0	0,00	56	0,51
SE0005468717 - Acciones FERRONORDIC AB	SEK	10	0,10	0	0,00
US35137L1052 - Acciones 21ST CENTURY FOX	USD	0	0,00	52	0,47
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	0	0,00	37	0,34
US34959E1091 - Acciones FORTINET INC	USD	0	0,00	57	0,53
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	42	0,41	42	0,39
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	49	0,45
US3703341046 - Acciones GENERAL MILLS INC	USD	45	0,44	0	0,00
IE0000669501 - Acciones GLANBIA PLC	EUR	0	0,00	40	0,36
US02079K1079 - Acciones GOOGLE	USD	0	0,00	51	0,47
CH0114405324 - Acciones GARMIN LTD	USD	0	0,00	40	0,36
US4062161017 - Acciones HALLIBURTON CO	USD	46	0,45	0	0,00
US4461501045 - Acciones HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	0	0,00	104	0,96
US42809H1077 - Acciones HESS CORP	USD	47	0,46	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	38	0,38	0	0,00
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	0	0,00	37	0,34
US4464131063 - Acciones HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES	USD	0	0,00	50	0,46
FR0000121329 - Acciones THALES	EUR	46	0,45	0	0,00
CH0012214059 - Acciones HOLCIM LTD	CHF	0	0,00	43	0,40
US4364401012 - Acciones HOLOGIC INC	USD	0	0,00	48	0,44
US8064071025 - Acciones HENRY SCHEIN INC	USD	48	0,47	0	0,00
US4278661081 - Acciones HERSHEY CO/THE	USD	0	0,00	53	0,49
GB0005576813 - Acciones HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	41	0,40	48	0,44
ES0177542018 - Acciones INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	GBP	32	0,32	33	0,30
FI0009006407 - Acciones INCAP OYJ	EUR	47	0,46	0	0,00
GB00B61TVQ02 - Acciones CENTRICA	GBP	36	0,35	0	0,00
LU2290522684 - Acciones INPOST SA	EUR	35	0,34	28	0,26
FR0010259150 - Acciones IPSEN	EUR	97	0,95	43	0,40
US3666511072 - Acciones GARTNER INC	USD	0	0,00	51	0,47
US4456581077 - Acciones HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	USD	49	0,48	0	0,00
FI0009000202 - Acciones KESKO OYJ-B SHS	EUR	43	0,42	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4932671088 - Acciones AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	0	0,00	57	0,53
US5007541064 - Acciones KRAFT HEINZ CO/THE	USD	45	0,44	0	0,00
SE0015810247 - Acciones KINNEVIK AB B	SEK	37	0,36	49	0,45
US4943681035 - Acciones KIMBERLY-CLARK CORP	USD	0	0,00	50	0,46
IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	46	0,45	0	0,00
DE000LEG1110 - Acciones LEG INMMOBILIEN SE	EUR	0	0,00	44	0,40
US50540R4092 - Acciones LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	47	0,46	106	0,98
US5324571083 - Acciones LILLY US	USD	61	0,59	57	0,52
GB00B4WFW713 - Acciones LONDONMETRIC PROPERTY PLC	GBP	0	0,00	56	0,52
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN CORP	USD	41	0,41	0	0,00
CH0025751329 - Acciones CEMBRA MONEY BANK AG	CHF	0	0,00	37	0,34
US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH	USD	40	0,39	0	0,00
SE0000108847 - Acciones LUNDBERGS AB-B SHS	SEK	0	0,00	41	0,38
SE0000825820 - Acciones LUNDBERGS AB-B SHS	SEK	0	0,00	46	0,43
DK0010244508 - Acciones AP MOLLER MAERKS A/S-B	DKK	0	0,00	54	0,49
US5745991068 - Acciones MASCO CORP	USD	0	0,00	50	0,46
DE0007100000 - Acciones MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	83	0,81	0	0,00
GB0005758098 - Acciones MEGGITT PLC	GBP	0	0,00	48	0,44
US6081901042 - Acciones MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	33	0,32	47	0,43
SE0009216278 - Acciones NORDEA	SEK	0	0,00	96	0,89
US5717481023 - Acciones MARSH & MCLENNAN COS	USD	52	0,51	0	0,00
BE0003853703 - Acciones SOFINA	EUR	45	0,44	58	0,53
US61945C1036 - Acciones MOSAIC CO/THE	USD	45	0,44	0	0,00
US6098391054 - Acciones MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	USD	0	0,00	47	0,43
US5658491064 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	131	1,29	54	0,50
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITAL	EUR	54	0,53	52	0,48
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY US	USD	41	0,40	0	0,00
SE0017160773 - Acciones NCAB GROUP AB	SEK	42	0,41	0	0,00
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY INC	USD	53	0,51	0	0,00
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHEK SE	EUR	0	0,00	58	0,53
US6516391066 - Acciones NEWMONT CORP	USD	0	0,00	49	0,45
SE0012116390 - Acciones NORDIC ENTERTAINMENT GROUP-B	SEK	0	0,00	43	0,40
US6541061031 - Acciones NIKE INC-CL B	USD	44	0,43	54	0,49
SE0001161654 - Acciones NOTE AB	SEK	43	0,42	0	0,00
US64110D1046 - Acciones NETAPP INC	USD	44	0,44	48	0,44
US6703461052 - Acciones NUCOR CORP	USD	50	0,49	49	0,45
US62944T1051 - Acciones NVR INC	USD	40	0,40	52	0,48
SE0015810577 - Acciones OEM INTERNATIONAL AB-B SHS	SEK	44	0,43	0	0,00
US68622V1061 - Acciones ORGANON & CO	USD	40	0,39	0	0,00
AT0000743059 - Acciones OMV AG	EUR	38	0,38	0	0,00
NO0003733800 - Acciones TELENOR ASA	NOK	45	0,44	0	0,00
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	43	0,42	0	0,00
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE AUTOMOBIL HLDG	EUR	42	0,41	40	0,37
US70432V1026 - Acciones PAYCOM SOFTWARE INC	USD	0	0,00	40	0,37
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	45	0,45	0	0,00
US7433151039 - Acciones QUALCOMM INC	USD	51	0,50	0	0,00
US7458671010 - Acciones PULTEGROUP INC	USD	38	0,37	0	0,00
US7140461093 - Acciones AETNA INC	USD	0	0,00	125	1,15
JE00B6T5S470 - Acciones POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	0	0,00	40	0,37
US73278L1052 - Acciones AETNA INC	USD	43	0,42	70	0,65
SE0000233934 - Acciones NORDEA	SEK	0	0,00	27	0,25
US7427181091 - Acciones PROCTER&GAMBLE CO/THE	USD	0	0,00	57	0,52
NL0013654783 - Acciones AHOLD	EUR	33	0,33	50	0,46
DE000PSM7770 - Acciones PROSIEBEN SAT.1 MEDIA	EUR	39	0,38	0	0,00
CH0018294154 - Acciones ZURICH ALLIED	CHF	0	0,00	45	0,41
FR0000130577 - Acciones PUBLIC POWER CORP	EUR	0	0,00	48	0,45
US74762E1029 - Acciones QUANTA SERVICES INC	USD	0	0,00	48	0,44
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL	USD	0	0,00	33	0,31
NL0012169213 - Acciones QIAGEN NV	EUR	0	0,00	60	0,55
US74736K1016 - Acciones QORVO INC	USD	83	0,82	0	0,00
FI4000198031 - Acciones QT GROUP OYJ	EUR	0	0,00	38	0,35
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	58	0,56	67	0,62

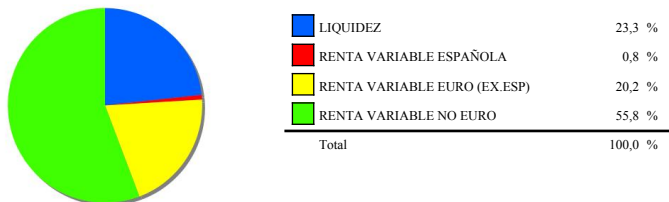
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US75886F1075 - Acciones REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	164	1,61	46	0,42
IT0005282865 - Acciones REPLY SPA	EUR	0	0,00	46	0,42
US7591EP1005 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	0	0,00	54	0,49
US7703231032 - Acciones COOPER COS INC/THE	USD	93	0,91	0	0,00
DE0007030009 - Acciones BAYER	EUR	49	0,48	0	0,00
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	99	0,97	0	0,00
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	44	0,43	55	0,51
FI4000266804 - Acciones NOKIA AB	EUR	0	0,00	39	0,36
FR0013269123 - Acciones COVIVIO	EUR	42	0,41	0	0,00
GB00B1N7Z094 - Acciones SAFESTORE HOLDINGS PLC	GBP	48	0,47	0	0,00
SE0005127818 - Acciones NORDEA	SEK	0	0,00	51	0,47
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	49	0,48	0	0,00
SE0000667891 - Acciones SANDVIK AB	SEK	38	0,37	0	0,00
DE000STRA555 - Acciones BAYER	EUR	0	0,00	41	0,38
NO0003028904 - Acciones SCHIBSTED	NOK	37	0,36	36	0,33
CH0024638196 - Acciones SCHINDLER HOLDING-PART CERT	CHF	43	0,43	0	0,00
DE000KSAG888 - Acciones SDF	EUR	98	0,96	0	0,00
GB00BFZZM640 - Acciones S4 CAPITAL PLC	GBP	0	0,00	36	0,33
GB00B5ZN1N88 - Acciones BHP GROUP	GBP	48	0,47	54	0,50
CH0435377954 - Acciones SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	0	0,00	46	0,43
US78486Q1013 - Acciones SVB FINANCIAL GROUP	USD	0	0,00	66	0,60
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER	USD	46	0,45	0	0,00
US8425871071 - Acciones SOUTHERN CO/THE	USD	0	0,00	52	0,48
BE0003717312 - Acciones SOFINA	EUR	44	0,43	55	0,50
FR0013227113 - Acciones SOITEC	EUR	0	0,00	51	0,47
DK0010274844 - Acciones SOLAR A/S-B SHS	DKK	48	0,47	0	0,00
US78409V1044 - Acciones S&P	USD	46	0,45	52	0,48
FR0012757854 - Acciones SPIE SA	EUR	0	0,00	48	0,44
CH0008038389 - Acciones ZURICH ALLIED	CHF	0	0,00	45	0,42
IT0003153415 - Acciones SNAM SPA	EUR	0	0,00	49	0,45
SE0014960373 - Acciones SWECO AB-B SHS	SEK	0	0,00	53	0,49
US87165B1035 - Acciones SYNCHRONY FINANCIAL	USD	37	0,37	49	0,45
US60871R2094 - Acciones MOLSON COORS BREWING CO	USD	55	0,54	46	0,43
NO0010063308 - Acciones TELENOR ASA	NOK	0	0,00	45	0,41
CH0102993182 - Acciones TE CONNECTIVITY LTD	USD	41	0,40	0	0,00
LU0156801721 - Acciones TENARIS SA	EUR	47	0,46	0	0,00
US8807701029 - Acciones ADTN	USD	0	0,00	62	0,57
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	46	0,45	46	0,42
US8793691069 - Acciones TELEFLEX INC	USD	54	0,53	0	0,00
GB00BMTV7393 - Acciones THG PLC	GBP	0	0,00	19	0,17
US8962391004 - Acciones TRIMBLE INC	USD	0	0,00	47	0,43
US9024941034 - Acciones TYSON FOODS CL A	USD	41	0,40	52	0,48
US9043111072 - Acciones UNDER ARMOUR INC CLASS C	USD	43	0,42	0	0,00
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	60	0,59	54	0,49
US9139031002 - Acciones UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	USD	0	0,00	45	0,42
DE000UNSE018 - Acciones EON	EUR	30	0,29	53	0,49
CH0311864901 - Acciones VAT GROUP AG	CHF	0	0,00	52	0,48
AT0000746409 - Acciones VERBUND AG	EUR	0	0,00	52	0,48
FR0000124141 - Acciones VEOLIA	EUR	0	0,00	56	0,52
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	0	0,00	51	0,47
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP	USD	67	0,65	48	0,44
US9291601097 - Acciones VULCAN MATERIALS CO	USD	46	0,45	0	0,00
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	36	0,35	40	0,37
US92556V1061 - Acciones AETNA INC	USD	39	0,38	47	0,43
DK0061539921 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	0	0,00	38	0,35
US92343V1044 - Acciones VERIZON COMMUNICATIONS	USD	0	0,00	44	0,40
BE0974349814 - Acciones WAREHOUSES DE PAUW SCA	EUR	54	0,52	58	0,53
US9633201069 - Acciones WHIRPOOL CORP	USD	40	0,40	53	0,49
US94106L1098 - Acciones WELLS FARGO	USD	0	0,00	53	0,49
US96145D1054 - Acciones WESTROCK CO	USD	43	0,42	40	0,36
US9553061055 - Acciones WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	USD	0	0,00	50	0,46
US9897011071 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	0	0,00	58	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	38	0,38	45	0,42
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.746	66,12	8.510	78,28
TOTAL RENTA VARIABLE		6.746	66,12	8.510	78,28
LU1900066462 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	67	0,66	73	0,67
IE00B0HCGS80 - Participaciones DIMENSIONAL	USD	81	0,79	78	0,72
US92189F1066 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	96	0,94	78	0,72
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	92	0,90	111	1,02
LU1368736440 - Participaciones HENDERSON FUND MANAGER	JPY	73	0,71	77	0,71
IE00BZ0PKV06 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	153	1,50	0	0,00
IE00BZ0PKS76 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	156	1,53	0	0,00
LU0329205438 - Participaciones JP MORGAN	JPY	77	0,76	78	0,71
LU0278093082 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	USD	75	0,73	80	0,73
TOTAL IIC		870	8,52	575	5,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.616	74,64	9.085	83,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.661	75,09	9.127	83,95

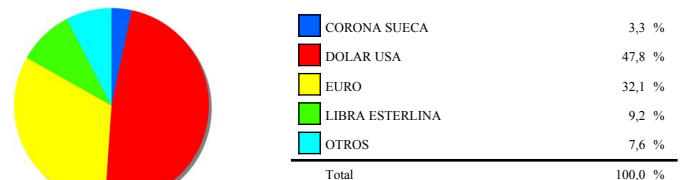
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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
FTSEMIB INDEX	Compra Futuro FTSEMIB INDEX 5	234	Inversión
IBEX35	Compra Futuro IBEX35 10	248	Inversión
INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX	205	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX	337	Cobertura
INDICE EUROSTOXX 600	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX	56	Inversión
INDICE EUROSTOXX 600 BANK	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX	245	Inversión
INDICE RUSSELL 1000	Compra Futuro INDICE RUSSELL	356	Inversión
INDICE S&P	Venta Futuro INDICE S&P 50	385	Cobertura
MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX	Compra Futuro MXEF MSCI	732	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 5	570	Inversión
TOKYO STOCK EXCHANGE TOKYO PRICE	Compra Futuro TOKYO STOCK	275	Inversión
Total subyacente renta variable		3.643	
MSCI WORLD NET EUR INDEX	Compra Futuro MSCI WORLD NET	82	Inversión
Total otros subyacentes		82	
TOTAL OBLIGACIONES		3.725	

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 223.235,46 euros, suponiendo un 2,18% 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 1.056.184,92 euros, suponiendo un 10,32% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El primer trimestre de 2022 ha tenido un resultado muy negativo para los mercados financieros, que se han visto fuertemente presionados por la invasión de Rusia a Ucrania, por el incremento de la inflación, fundamentalmente por la subida de las materias primas, y por los confinamientos por Covid en China. Los bancos centrales han ido anunciando un progresivo endurecimiento de sus políticas monetarias, como consecuencia de la fuerte subida de los precios, y esto ha provocado caídas en los mercados de renta variable y de renta fija.

De esta forma, el Stoxx 600 termina el trimestre en negativo cayendo un -6,55% y el Eurostoxx 50 con una caída del -9,21%. El Ibx 35 por su parte cae un -3,08%. El S&P500 cae en el ejercicio un -2,34% una vez tenido en cuenta el efecto de la divisa. Por su parte el Nikkei cae un -6,52% en euros.

Desde el punto de vista sectorial, el mayor damnificado de este endurecimiento de los bancos centrales es el sector tecnológico, cuyas valoraciones son más dependientes de los tipos de interés y que se han visto favorecidas la última década por la política de

tipos ultra bajos. Lo determinante a partir de ahora será analizar los resultados de las compañías, y ver cuáles son capaces de ganar dinero. El foco no estará tanto en las previsiones de crecimiento de las empresas sino en la capacidad de fijación de precios y en el control de la deuda. El repunte de los tipos de interés sigue ahondando en la rotación sectorial que llevamos viendo los últimos meses, provocando que compañías de sesgo value (bancos, energía, materiales?) vuelvan a hacerlo mejor que las compañías de crecimiento.

En el ámbito corporativo, la temporada de publicación de resultados sorprende con un crecimiento de los beneficios por encima de lo esperado, tanto en Europa como en EE.UU.

En China, aumenta el número de compañías promotoras que exigen renegociaciones de las condiciones de su deuda. Entre ellas, Evergrande obtiene la aprobación de los tenedores de sus bonos en China para retrasar los pagos de sus bonos, evitando por el momento la posibilidad de que el gobierno desmantele la compañía vendiendo sus activos.

En renta fija, continúa el repunte de los tipos a largo plazo como consecuencia del endurecimiento de las políticas monetarias de los bancos centrales. La FED sube finalmente 25pbs los tipos de interés y adelanta nuevas subidas en los próximos meses, además de anunciar una reducción del tamaño de su balance. En cuanto a la inflación, revisa al alza sus previsiones, al 4,3% en 2022 (vs 2,6% anterior), al 2,7% en 2023 (vs 2,3%) y al 2,3% en 2024 (vs 2,1%). El BCE en también revisa al alza las expectativas para la inflación: hasta 5,1% en 2022 (vs 3,2% anterior), 2,1% en 2023 (vs 1,8%) y 1,9% en 2024 (vs 1,8%). Además, anuncia que terminará con sus compras de deuda en el tercer trimestre, momento en el que podría empezar a subir tipos de forma gradual. El Banco de Inglaterra sigue los pasos de la Reserva Federal y aumenta 25 pb los tipos hasta el 0,75%. La idea es que el BoE termine ajustando los tipos hasta el 2% para finales de este año.

Los bancos centrales se encuentran en una encrucijada, por un lado, el fuerte incremento de la inflación (7,9% en EE.UU. y 5,9% en Europa) y por otro, el riesgo para la economía por la incertidumbre que surge de las consecuencias de la guerra. En este punto deberán ser muy cuidadosos con los mensajes y las decisiones que vayan tomando, pues tanto su inacción como una posible sobreacción podrían provocar fuerte volatilidad en los mercados de renta fija y de renta variable.

El Treasury americano pasa de una TIR del 1,51% a una del 2,34% y la del bono a 2 años del 0,73% al 2,33%. La TIR del Bund alemán pasa del -0,18% al +0,55%. En España la TIR del bono a 10 años pasa del 0,57% al 1,44%, con lo que la prima de riesgo aumenta, pasando desde los 75bps hasta los 89bps.

En los mercados de crédito, si el primer trimestre ha sido malo para los bonos de gobierno, ha sido peor para el crédito tanto de grado de inversión como high yield. Los diferenciales globales de IG se han ampliado hasta niveles que no veíamos desde finales de 2020. El crédito de mayor calidad (AAA) ha sido el que peor comportamiento ha tenido. El high yield inicia el año con salidas de dinero, tanto de fondos como de ETFs y con diferenciales más amplios y mayores TIR. Debido a la situación geopolítica, el mercado se ha centrado en las compañías con exposición a Rusia.

A nivel macro político, se materializa la invasión de Rusia a Ucrania, con Moscú anunciando el reconocimiento de la soberanía de las regiones de Donetsk y Lugansk. El presidente ucraniano pide ayuda a la OTAN y tanto la UE como EE.UU imponen sanciones de calado para la economía rusa: Desconectan a la mayor parte de los bancos rusos del sistema de pago internacional SWIFT, se les ha bloqueado el 50% de los fondos gubernamentales rusos en el extranjero, se ha sacado a Rusia de los índices de renta fija y renta variable MSCI de países emergentes y países como Suiza, que nunca había se había posicionado en un conflicto bélico (ni siquiera lo hizo en la Segunda Guerra mundial) esta vez toma medidas financieras contra los oligarcas rusos. Esto provoca el hundimiento de su mercado de renta fija y de su divisa (el rublo se llega a depreciar un 40% frente al dólar y al euro). En respuesta, el banco central de Rusia eleva los tipos al 20 % e impone restricciones al flujo de capital, incluida la prohibición de que los extranjeros vendan valores rusos. Como consecuencia de todo esto, el petróleo y el gas se disparan a máximos que no veíamos desde 2014, poniendo en peligro la estabilidad de precios, principalmente en Europa, muy dependiente del petróleo y el gas rusos.

En el plano sanitario, el aumento de casos positivos de Covid en China, provoca que el gobierno endurezca el bloqueo en algunas áreas de Beijing y Shanghái. En el resto del mundo en cambio, la última ola de la variante Omicron parece haber alcanzado su punto máximo, haciendo que la movilidad continúe mejorando desde los niveles alcanzados a finales del año pasado.

En el plano macroeconómico el FMI rebaja la previsión de crecimiento mundial para 2022 del 4,9% al 4,4%, fundamentalmente por la bajada de las expectativas para las dos mayores economías del mundo: EE.UU. y China. El PIB de EE.UU. crece en 2021 un 6,9%, el de la zona euro un 5,2% y el de China un 8,1%. En este último caso, el dato de crecimiento del 4T'21 (+4,0%) ha sido el más bajo de los últimos 18 meses. Con el propósito de detener la ralentización del crecimiento de su economía, el Banco Popular de China rebaja por primera vez desde abril de 2020 sus tipos de interés de referencia para determinar el precio de las hipotecas. La Comisión Europea, por su parte, indica que para 2022, el crecimiento previsto será del 4%, tres décimas menos que en la revisión anterior, mientras en 2023 mejora la estimación tres décimas, hasta el 2,7%. En cuanto a los datos macro, la confianza de empresarios y consumidores se derrumba tanto en Europa como en EE.UU. como consecuencia de la guerra, así como los PMI en Europa. En EE.UU., en cambio, continúa la recuperación del mercado laboral, los ISM muestran mayor fortaleza y el sector de la construcción se acelera ligeramente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En cuanto a la estrategia de inversión seguida durante el trimestre, mantenemos la cartera de contado, diversificada por diferentes factores de inversión: valor, crecimiento, calidad, situaciones especiales, baja volatilidad, pequeñas compañías, dividendos, revisión de resultados y momentum. En el periodo actual se han rebalanceado: crecimiento, valor, pequeñas compañías, baja volatilidad, calidad, momentum y revisión de beneficios. En renta variable, aprovechando la fuerte caída de los mercados, hemos aumentado el nivel de inversión en dos tiempos comprando futuros del DAX y el NASDAQ 100. Y en la última semana del trimestre, tras la recuperación del mercado, hemos vuelto a reducir el nivel de inversión a los niveles de inicio de año vendiendo los futuros comprados en el aumento.

c) Índice de referencia

El índice MSCI World, el cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de -3,44% y una volatilidad de 17,14%. La gestión del fondo es multifactorial con un tracking error respecto a su índice de referencia de 9,556%

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

El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 10.212.007,22 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 134, uno más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -6,276% en el trimestre (y una rentabilidad bruta del -5,80% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al -3,44% obtenido por el índice MSCI World. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,47% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,47% de gastos directos y ningún gasto indirecto pues invierte menos de un 10% de inversión en otras IICs.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -6,276%, inferior a la de la media de la gestora situada en el -0,84%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (REINVERPLUS EUROPA FI) obtuvo una rentabilidad del -11,005%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La inversión en renta variable se mantiene 98% (nivel prudente), a pesar de que durante el trimestre aprovechando la fuerte caída de los mercados, aumentamos el nivel de inversión en dos tiempos hasta 101% (nivel agresivo) comprando futuros del DAX (+1,5%) y el NASDAQ 100 (+1,5%) para volver a llevarlo a su nivel inicial tras la fuerte recuperación del mercado a final del trimestre (-3%).

El principal detractor de la rentabilidad ha sido la renta variable europea y, en relativo, la renta variable americana se ha comportado mejor.

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 48,98%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 8,52% de su patrimonio invertido en otras IICs:

LYXOR	0,66%
DIMENSIONAL	0,79%
BLACKROCK	3,03%
VANECK	0,94%
GROUPAMA	0,89%
HENDERSON	0,71%
JPM	0,76%
VONTOBEL	0,73%

El fondo puede invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en activos recogidos en el apartado j) del artículo 36 del RIIC. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio.

El fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable. La exposición al riesgo divisa puede superar el 30% de la cartera del fondo, pudiendo llegar a alcanzar el 100%. El fondo puede invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio, en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en renta variable está expuesta a valores negociados mayoritariamente en mercados de la OCDE. El fondo puede invertir también en valores de países emergentes, aunque limitado al 50% de su exposición total. Estas inversiones se materializan mayoritariamente en valores de alta liquidez y capitalización, sin descartarse las medianas y pequeñas empresas cualquiera que sea el sector económico al que pertenezcan. El resto de la exposición total, que no esté invertida en renta variable puede estar invertida, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija, pública o privada, de emisores pertenecientes mayoritariamente a países de la OCDE, aunque no se descartan otros países, incluidos emergentes. 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). No se establece a priori ninguna duración media de la cartera de renta fija.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el trimestre ha sido del 15,63%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 17,14%. 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 10,55%.

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

Encaramos el 2022 con una visión constructiva de mercado, ya que, a pesar de las fuertes subidas de 2021 pensamos que no todas las Bolsas están caras. El mayor determinante del comportamiento futuro de los activos financieros serán los Bancos Centrales, al marcar tanto el nivel absoluto de los tipos de interés nominales como el ritmo al que estos cambien. No olvidemos que tras años de intervención en el que se ha roto la 'cuarta pared' entre banqueros centrales y mercados la interdependencia es muy fuerte (los primeros ya no toman decisiones sólo condicionados por la economía, paro e inflación, sino que miran de reojo las reacciones de los inversores y los segundos actúan bajo el convencimiento de que los fundamentales han pasado a un segundo plano, el famoso 'Don't Fight the FED?') y, por lo tanto, será clave saber lo que transmiten y cómo lo transmiten.

En cuanto a Nivel de Inversión, estamos ligeramente por debajo de la neutralidad y, en relación a la cartera de renta variable, seguimos manteniendo el enfoque Sistemático Fundamental Multifactor, aunque con cierto sesgo hacia el value y los valores cíclicos. Si bien es cierto que esto último lo hemos matizado incrementado la inversión temática en ESG (growth) y en sectores defensivos (utilities y consumo). Geográficamente, estamos sesgados hacia Europa, Emergentes y Japón. En ese sentido debemos destacar nuestra inversión a contracorriente en China, por presentar valoraciones muy atractivas.

Por otro lado, aunque hemos reducido paulatinamente a la mitad la exposición a Materias Primas, seguimos teniendo un peso relevante en el activo. La razón de este posicionamiento responde, por un lado, a los precios actuales, ya que pese a la reciente subida algunas materias primas cotizan lejos de los niveles de las últimas décadas y, por otro y más relevante aun, porque en un potencial mundo con repuntes de inflación, las materias primas son activos que nos deberían cubrir este riesgo. Además de la posición táctica en plata, cobre y petróleo, hemos añadido posición en Metales Raros. Al margen de ello, mantenemos nuestra exposición estructural a oro como activo refugio

En Renta Fija, tenemos una cartera bien posicionada para el repunte que estamos experimentando en los niveles de inflación. En crédito, sólo mantenemos posiciones muy selectivas donde consideramos que el par rentabilidad-riesgo es atractivo: Renta Fija emergente, Deuda subordinada Legacy y bonos corporativos nórdicos. En deuda pública, estamos presentes en países con carry positivo: renta fija en divisas asiáticas, renta fija china y renta fija en divisa fuerte (CAD, AUD?). A pesar del fuerte repunte de la inflación, seguimos teniendo un alto nivel de convicción en break-even de inflación. Además, tenemos duración negativa en tipos de interés.

En renta variable seguiremos manteniendo el enfoque Sistemático Fundamental Multifactor y con la intención de reducir exposición y tomar beneficio.

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.