

<b>Gestora</b>	ACACIA INVERSION SGIIC,S.A.U.	<b>Depositorio</b>	BANKINTER
<b>Grupo Gestora</b>	ACACIA INVERSION SGIIC, S.A.U	<b>Grupo Depositorio</b>	BANKINTER
<b>Auditor</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS	<b>Rating depositario</b>	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](http://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](mailto: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](mailto: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	4.910.515,49	4.629.335,88
Nº de partícipes	131	129
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	7.100	1,4458
2019	9.194	1,9860
2018	8.145	1,6314
2017	8.256	1,8833

### 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 (%)	0,70	0,20	0,70	2,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,38	0,48	0,38	0,70

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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-27,20	-27,20	7,51	1,34	-0,01	21,74	-13,38	9,02	12,10

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-11,04	12/03/2020	-11,04	12/03/2020	-3,26	05/08/2019
Rentabilidad máxima (%)	9,31	24/03/2020	9,31	24/03/2020	2,91	04/01/2019

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

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

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	50,56	50,56	9,80	13,83	11,57	11,71	12,51	8,18	20,25
Ibex-35	49,79	49,79	12,90	13,46	10,88	12,38	13,62	12,86	21,66
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	1,37	0,15	0,71	0,71	0,59	0,24
MSCI WORLD NET TOTAL RETURN EUR INDEX	47,70	47,70	9,04	12,89	9,78	10,65	12,68	8,67	18,19
VaR histórico(iii)	11,43	11,43	9,03	9,09	8,95	9,03	8,38	6,93	8,85

(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.

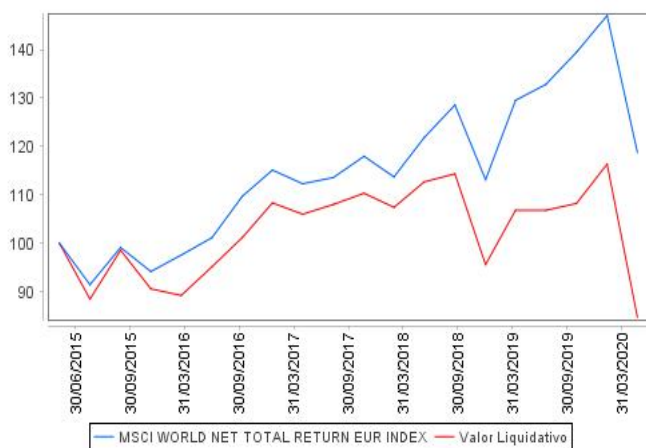
### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,48	0,48	0,47	0,47	0,48	1,89	1,92	1,87	1,87

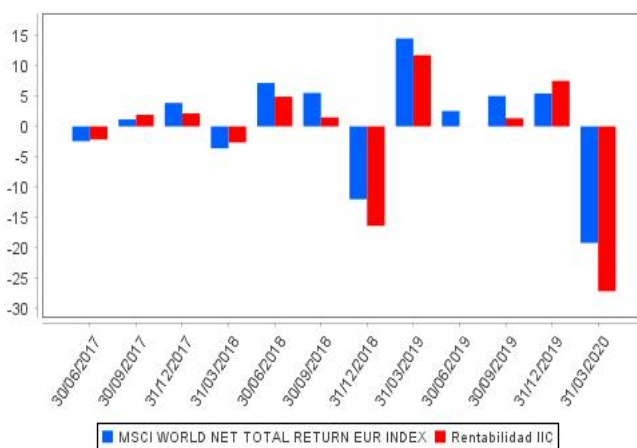
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	8.847	142	-10,85
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	122.591	345	-16,99
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	26.361	300	-28,40
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Global	47.496	433	-15,42
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>205.295</b>	<b>1.220</b>	<b>-17,83</b>

\* 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	5.013	70,61	7.426	80,76
* Cartera interior	29	0,41	40	0,44
* Cartera exterior	4.984	70,20	7.386	80,33
* 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)	1.773	24,97	1.596	17,36
(+/-) RESTO	314	4,42	173	1,88
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.100</b>	<b>100,00</b>	<b>9.195</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>9.194</b>	<b>9.134</b>	<b>9.194</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	5,04	-6,54	5,04	-171,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-29,47	7,19	-29,47	-479,95
(+) Rendimientos de gestión	-29,00	7,71	-29,00	-448,57
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	-17,00
+ Dividendos	0,22	0,34	0,22	-41,22
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-20,94	5,05	-20,94	-484,24
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-5,54	1,67	-5,54	-408,07
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-2,60	0,66	-2,60	-466,86
+/- Otros resultados	-0,15	-0,02	-0,15	547,26
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,52	-0,48	-15,38
- Comisión de gestión	-0,41	-0,42	-0,41	-8,81
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-8,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	29,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,95
- 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>7.100</b>	<b>9.194</b>	<b>7.100</b>	

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	%
ES0109260531 - Acciones AMPER	EUR	0	0,00	40	0,43
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SA	EUR	29	0,41	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>29</b>	<b>0,41</b>	<b>40</b>	<b>0,43</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>29</b>	<b>0,41</b>	<b>40</b>	<b>0,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>29</b>	<b>0,41</b>	<b>40</b>	<b>0,43</b>
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	33	0,46	0	0,00
US04013V1089 - Acciones ARES COMMERCIAL REAL ESTATE	USD	17	0,24	0	0,00
FR0010340141 - Acciones PSA	EUR	21	0,29	0	0,00
US0255371017 - Acciones AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	0	0,00	41	0,45
IE00BY9D5467 - Acciones ALLERGAN PLC	USD	50	0,70	53	0,57
US04621X1081 - Acciones ASSURANT INC	USD	0	0,00	42	0,46
US00971T1016 - Acciones AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	32	0,45	0	0,00
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	32	0,44	47	0,52
US0126531013 - Acciones ALBEMARLE CORP	USD	0	0,00	43	0,47
US0200021014 - Acciones ALLTEL CORP	USD	0	0,00	42	0,46
CH0008837566 - Acciones ALLREAL HOLDING AG-REG	CHF	37	0,52	0	0,00
FR0000121725 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	0	0,00	40	0,43
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	34	0,49	45	0,49
US0082521081 - Acciones AMGEN INC	USD	0	0,00	32	0,34
NL0000334118 - Acciones ASM INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	107	1,16
SE0011166610 - Acciones ATLAS COPCO	SEK	0	0,00	55	0,60
LU1673108939 - Acciones AROUNDTOWN SA	EUR	23	0,32	0	0,00
GB0002875804 - Acciones BRITISH TELECOM	GBP	42	0,59	51	0,55
GB0000811801 - Acciones BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	0	0,00	49	0,53
SE0012454379 - Acciones BETSSON AB	SEK	0	0,00	20	0,22
US09062X1037 - Acciones BIOGEN INC	USD	39	0,55	44	0,48
FR0013280286 - Acciones BIOMERIEUX FP	EUR	34	0,47	0	0,00
SE0000454746 - Acciones BIOTAGE AB	SEK	33	0,47	0	0,00
GB00B02L3W35 - Acciones REXAM PLC	GBP	0	0,00	46	0,50
GB0001367019 - Acciones BRITISH LAND CO PLC	GBP	25	0,35	49	0,53
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB	USD	42	0,60	48	0,52
SE0012455673 - Acciones BOLIDEN AB	SEK	0	0,00	46	0,51
GB0000904986 - Acciones BELLWAY PLC	GBP	48	0,67	99	1,08
SE0000379190 - Acciones CASTELLUM AB	SEK	0	0,00	45	0,49
PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORP	USD	0	0,00	45	0,49
FR0000130403 - Acciones CHRISTIAN DIOR	EUR	0	0,00	42	0,45
SE0000683484 - Acciones CELLAVISION AB	SEK	0	0,00	53	0,58
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	0	0,00	99	1,08
US1720621010 - Acciones CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	0	0,00	38	0,41
US1890541097 - Acciones AMAZON.COM	USD	64	0,91	0	0,00
US1696561059 - Acciones CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USD	0	0,00	41	0,45
FR0000125585 - Acciones CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	0	0,00	39	0,42
GB00B07KD360 - Acciones COBHAM PLC	GBP	0	0,00	45	0,49
BE0003593044 - Acciones GIMV NV	EUR	34	0,48	0	0,00
US2220702037 - Acciones COTY INC	USD	20	0,29	44	0,48
FR0000064578 - Acciones COVIVIO	EUR	42	0,59	44	0,48
GB00B23K0M20 - Acciones CAPITA PLC	GBP	0	0,00	50	0,54
US1567001060 - Acciones CENTURYLINK INC	USD	31	0,43	42	0,46
US1773761002 - Acciones CITRIX SYSTEMS INC	USD	35	0,49	0	0,00
US1667641005 - Acciones CHEVRONTX	USD	26	0,36	42	0,46
US2473617023 - Acciones APPLE INC	USD	0	0,00	39	0,42
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	0	0,00	38	0,41
US2441991054 - Acciones DEERE & CO	USD	0	0,00	42	0,45
US27616P1030 - Acciones EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	USD	41	0,58	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM	EUR	34	0,47	42	0,45
US23331A1097 - Acciones DR HORTON INC	USD	0	0,00	42	0,45
FR0013154002 - Acciones SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	33	0,47	0	0,00
US2538681030 - Acciones DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	35	0,50	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2567461080 - Acciones DOLLAR TREE INC	USD	30	0,43	38	0,42
NL0000009827 - Acciones DSM	EUR	39	0,55	0	0,00
US2333311072 - Acciones DTE ENERGY COMPANY	USD	0	0,00	39	0,43
US26441C2044 - Acciones DUKE ENERGY CORP	USD	36	0,51	40	0,44
US2855121099 - Acciones ELECTRONIC ARTS INC	USD	0	0,00	47	0,51
CA2925051047 - Acciones ENCANA CORP	USD	0	0,00	28	0,30
GB0003096442 - Acciones ELECTROCOMPONENTS PLC	GBP	34	0,49	47	0,51
US2091151041 - Acciones CONSOLIDATED EDISON INC	USD	35	0,49	0	0,00
US2944291051 - Acciones EQUIFAX INC	USD	35	0,49	40	0,44
BE0003822393 - Acciones ELIA GROUP SA/NV	EUR	30	0,43	0	0,00
FI0009007884 - Acciones ELISA OYJ-A	EUR	33	0,47	0	0,00
US2774321002 - Acciones EASTMAN CHEMICAL CO	USD	24	0,34	40	0,44
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	0	0,00	45	0,49
NL0006294274 - Acciones DSM	EUR	27	0,38	0	0,00
FR0000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	24	0,34	95	1,03
SE0007075056 - Acciones EOLUS VIND AB-B SHS	SEK	29	0,41	0	0,00
NO0010096985 - Acciones STATOIL	NOK	27	0,38	42	0,46
US30040W1080 - Acciones EVERSOURCE ENERGY	USD	34	0,47	43	0,46
US2692464017 - Acciones E*TRADE FINANCIAL CORP	USD	31	0,43	40	0,43
IE00B8KQN827 - Acciones EATON CORP PLC	USD	0	0,00	48	0,52
US30034W1062 - Acciones EVERGY INC	USD	32	0,45	0	0,00
GB00B7KR2P84 - Acciones EASYJET	GBP	18	0,25	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	0	0,00	44	0,48
NL0010877643 - Acciones FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	23	0,33	46	0,50
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	24	0,34	0	0,00
IE00BWT6H894 - Acciones FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	EUR	0	0,00	53	0,57
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	0	0,00	40	0,44
US37045V1008 - Acciones GENERAL MOTORS	USD	25	0,35	0	0,00
CH0360674466 - Acciones GALENICA AG	CHF	32	0,45	0	0,00
US3695501086 - Acciones GENERAL DYNAMICS CORP	USD	29	0,40	0	0,00
SE0000202624 - Acciones INVESTOR AB-B SHS	SEK	54	0,76	52	0,56
FR0010040865 - Acciones GECINA SA	EUR	30	0,42	50	0,54
BE0003818359 - Acciones GALAPAGOS NV	EUR	0	0,00	53	0,58
US2193501051 - Acciones CORNING INC	USD	0	0,00	40	0,44
CH0114405324 - Acciones GARMIN LTD	USD	0	0,00	48	0,53
GB0004161021 - Acciones HAYS PLC	GBP	0	0,00	48	0,52
US4198701009 - Acciones HAWAIIAN ELECTRIC INDS	USD	39	0,55	41	0,45
US4361061082 - Acciones HOLLYFRONTIER CORP	USD	21	0,30	0	0,00
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	38	0,54	0	0,00
DK0015202451 - Acciones H+H INTERNATIONAL A/S-B	DKK	24	0,34	0	0,00
DE000A13SX22 - Acciones HELLA GMBH & CO KGAA	EUR	26	0,36	48	0,52
DE0008402215 - Acciones HANNOVER	EUR	30	0,42	0	0,00
SE0011090018 - Acciones HOLMEN AB-B SHARES	SEK	36	0,51	0	0,00
US44107P1049 - Acciones HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	27	0,38	0	0,00
ES0177542018 - Acciones INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	GBP	19	0,26	57	0,62
IT0005211237 - Acciones ITALGAS SPA	EUR	0	0,00	37	0,40
AT0000A21KS2 - Acciones IMMOFINANZ AG	EUR	27	0,38	0	0,00
GB00B1YW4409 - Acciones 3I GROUP PLC	GBP	29	0,41	0	0,00
US45337C1027 - Acciones INCYTE CORP	USD	0	0,00	44	0,48
SE0009664253 - Acciones INSTALCO AB	SEK	32	0,45	0	0,00
US4581401001 - Acciones INTEL CORPORATION	USD	40	0,56	43	0,47
US4606901001 - Acciones INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	USD	27	0,38	0	0,00
GB0033986497 - Acciones ITV LN	GBP	20	0,28	48	0,52
SE0001200015 - Acciones INVISIO COMMUNICATIONS AB	SEK	29	0,41	0	0,00
US4456581077 - Acciones HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	USD	0	0,00	42	0,45
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	33	0,46	0	0,00
DE000JST4000 - Acciones JOST WERKE AG	EUR	26	0,36	0	0,00
US4878361082 - Acciones KELLOGG CO	USD	0	0,00	44	0,48
SE0007464888 - Acciones KARO PHARMA	SEK	0	0,00	57	0,62
US49338L1035 - Acciones KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	USD	35	0,49	42	0,46
US5007541064 - Acciones KRAFT HEINZ CO/THE	USD	36	0,51	47	0,51
SE0013256682 - Acciones KINNEVIK AB B	SEK	25	0,35	36	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4824801009 - Acciones KLA-TENCOR CORPORATION	USD	35	0,50	90	0,98
US5002551043 - Acciones KOHL'S CORP	USD	0	0,00	44	0,47
US4851703029 - Acciones KANSAS CITY SOUTHERN	USD	32	0,45	0	0,00
US246601075 - Acciones LEGGOTT	USD	0	0,00	52	0,57
US5018892084 - Acciones LKQ CORP	USD	0	0,00	46	0,50
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN CORP	USD	38	0,54	43	0,47
US0188021085 - Acciones ALLIANT ENERGY CORPORATION	USD	34	0,48	0	0,00
US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH	USD	34	0,47	51	0,55
GB00B0SWJX34 - Acciones LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	0	0,00	47	0,51
SE0000108847 - Acciones LUNDBERGS AB-B SHS	SEK	38	0,54	49	0,53
NL0009434992 - Acciones LYONDELLBASELL INDU-CL A	USD	23	0,32	87	0,94
US6153691059 - Acciones MOODYS CORP	USD	0	0,00	45	0,49
US5529531015 - Acciones MGM RESORTS INTERNATIONAL	USD	16	0,22	0	0,00
US6081901042 - Acciones MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	25	0,35	38	0,41
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	30	0,42	0	0,00
US57060D1081 - Acciones MARKETAXESS HOLDINGS INC	USD	31	0,44	46	0,50
US5732841060 - Acciones MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	0	0,00	43	0,47
GB00B1CRLC47 - Acciones MONDI PLC	GBP	34	0,48	45	0,49
US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	0	0,00	45	0,49
US55354G1004 - Acciones MSCI US	USD	34	0,48	0	0,00
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY US	USD	31	0,44	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUNICH RE	EUR	0	0,00	48	0,53
SE0000375115 - Acciones MYCRONIC	SEK	0	0,00	64	0,69
US6311031081 - Acciones NASDAQ INC	USD	0	0,00	44	0,48
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY INC	USD	0	0,00	44	0,48
US6516391066 - Acciones NEWMONT CORP	USD	29	0,41	0	0,00
GB00BWFY5505 - Acciones NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	23	0,33	37	0,40
DK0060580512 - Acciones NNIT A/S	DKK	0	0,00	21	0,23
US6370711011 - Acciones NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	19	0,26	47	0,51
US64110D1046 - Acciones NETAPP INC	USD	0	0,00	41	0,45
US62944T1051 - Acciones NVR INC	USD	26	0,36	0	0,00
US6795801009 - Acciones OLD DOMINION FREIGHT LINE	USD	30	0,42	0	0,00
US6819191064 - Acciones OMNICOM GROUP	USD	0	0,00	44	0,47
AT0000743059 - Acciones OMV AG	EUR	21	0,29	0	0,00
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	0	0,00	45	0,49
SE0000736415 - Acciones OREXO AB	SEK	0	0,00	34	0,37
DE000LED4000 - Acciones OSRAM LICHT AG	EUR	36	0,50	48	0,53
US6937181088 - Acciones PACCAR IN	USD	0	0,00	42	0,45
CH0021783391 - Acciones PARGESA HOLDING SA - BR	CHF	37	0,52	45	0,49
US69290X1019 - Acciones PDL COMMUNITY BANCORP	USD	0	0,00	11	0,12
NL0010391025 - Acciones PHARMING GROUP NV	EUR	30	0,42	0	0,00
US7458671010 - Acciones PULTEGROUP INC	USD	0	0,00	50	0,54
AT0000KTM102 - Acciones KTM INDUSTRIES AG	EUR	0	0,00	13	0,15
DK0060252690 - Acciones PANDORA A/S	DKK	29	0,41	0	0,00
GB0006825383 - Acciones EUROCASTLE INVESTMENT	GBP	23	0,33	46	0,50
CH0018294154 - Acciones ZURICH ALLIED	CHF	35	0,49	0	0,00
US7185461040 - Acciones PHILLIPS 66	USD	24	0,34	49	0,53
FR0000130577 - Acciones PUBLIC POWER CORP	EUR	23	0,32	35	0,38
US6936561009 - Acciones PVH CORP	USD	18	0,25	49	0,54
US74762E1029 - Acciones QUANTA SERVICES INC	USD	0	0,00	44	0,48
NL0012169213 - Acciones QIAGEN NV	EUR	32	0,45	0	0,00
US75886F1075 - Acciones REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	66	0,92	50	0,54
FI0009010912 - Acciones REVENIO GROUP OYJ	EUR	33	0,47	0	0,00
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	18	0,26	33	0,36
US7757111049 - Acciones ROLLINS INC	USD	34	0,48	0	0,00
US7551115071 - Acciones RAYTHEON	USD	24	0,34	0	0,00
DK0010267129 - Acciones RTX A/S	DKK	31	0,44	0	0,00
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	35	0,50	80	0,87
US7580754023 - Acciones REDWOOD TRUST INC	USD	12	0,17	0	0,00
US78410G1040 - Acciones SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	34	0,48	0	0,00
NO0010612450 - Acciones SELVAAG BOLIG ASA	NOK	31	0,44	0	0,00
SE0000112724 - Acciones NORDEA	SEK	39	0,55	51	0,56

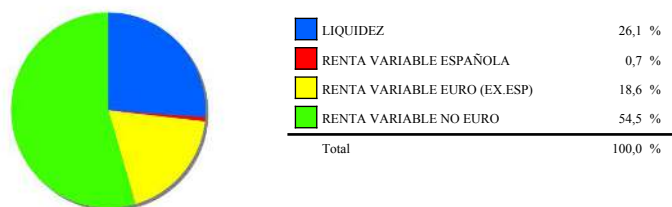
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0008742519 - Acciones SWISSCOM AG-REG	CHF	44	0,62	42	0,46
US78486Q1013 - Acciones SVB FINANCIAL GROUP	USD	26	0,36	0	0,00
US8326964058 - Acciones JM SMUCKER CO	USD	77	1,08	0	0,00
SE0000108227 - Acciones SKFB AB-B SHARES	SEK	0	0,00	50	0,54
US8330341012 - Acciones SNAP-ON INC	USD	0	0,00	44	0,48
US8425871071 - Acciones SOUTHERN CO/THE	USD	0	0,00	43	0,47
SE0000872095 - Acciones SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SEK	38	0,54	0	0,00
BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA	EUR	0	0,00	48	0,52
CH0008038389 - Acciones ZURICH ALLIED	CHF	33	0,47	50	0,54
US83088M1027 - Acciones SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	32	0,44	0	0,00
CH0102993182 - Acciones TE CONNECTIVITY LTD	USD	27	0,38	0	0,00
SE0000667925 - Acciones TELIA CO AB	SEK	0	0,00	39	0,42
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	33	0,46	0	0,00
NO0003078800 - Acciones TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	NOK	18	0,25	0	0,00
SE0001174970 - Acciones NOLATO AB B SHS	SEK	6	0,08	10	0,11
US8725401090 - Acciones TJX COMPANIES INC	USD	34	0,48	43	0,46
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	29	0,42	0	0,00
SE0000114837 - Acciones NORDEA	SEK	25	0,35	108	1,17
US87266M1071 - Acciones APPLE INC	USD	11	0,16	0	0,00
DK0060636678 - Acciones TRYG A/S	DKK	34	0,48	0	0,00
US90184L1026 - Acciones TWITTER INC	USD	0	0,00	30	0,33
FI0009005318 - Acciones NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	40	0,56	36	0,39
US9100471096 - Acciones UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	USD	15	0,21	0	0,00
FR0000121501 - Acciones PSA	EUR	23	0,32	79	0,86
US9113121068 - Acciones UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	34	0,48	42	0,45
US9113631090 - Acciones UNITED RENTALS INC	USD	29	0,41	46	0,50
FI4000074984 - Acciones VALMET OYJ	EUR	33	0,46	0	0,00
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP	USD	0	0,00	46	0,50
SE0012231074 - Acciones VOSTOK NEW VENTURES LTD - SDR	SEK	0	0,00	35	0,38
SE0000115446 - Acciones VOLVO TREASURY AB	SEK	31	0,43	0	0,00
US92532F1003 - Acciones VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	35	0,49	0	0,00
US9581021055 - Acciones WESTERN DIGITAL CORP	USD	0	0,00	43	0,46
US9633201069 - Acciones WHIRPOOL CORP	USD	24	0,34	43	0,47
US30068N1054 - Acciones EXANTAS CAPITAL CORP	USD	9	0,13	0	0,00
US98389B1008 - Acciones XCEL ENERGY INC	USD	0	0,00	41	0,44
US98421M1062 - Acciones XEROX CORP	USD	22	0,31	0	0,00
US98956P1021 - Acciones ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	30	0,42	86	0,94
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	0	0,00	41	0,44
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>4.310</b>	<b>60,65</b>	<b>6.494</b>	<b>70,59</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.310</b>	<b>60,65</b>	<b>6.494</b>	<b>70,59</b>
LU1900066462 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	61	0,86	95	1,03
IE00B0HCGS80 - Participaciones DIMENSIONAL	USD	66	0,94	96	1,04
US4642864007 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADV	USD	28	0,39	55	0,60
US92189F1066 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	70	0,99	0	0,00
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	84	1,18	105	1,14
LU1368736440 - Participaciones HENDERSON FUND MANAGER	JPY	93	1,31	114	1,24
LU1701701051 - Participaciones GT INVESCO PRC	JPY	83	1,17	103	1,12
US4642871846 - Participaciones ISHARES MSCI	USD	44	0,62	51	0,55
LU0582530498 - Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	76	1,08	100	1,09
US46138G6070 - Participaciones GUGGENHEIM FUNDS INV ADV	USD	0	0,00	87	0,95
LU0278093082 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	USD	72	1,02	94	1,02
<b>TOTAL IIC</b>		<b>677</b>	<b>9,56</b>	<b>900</b>	<b>9,78</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.987</b>	<b>70,21</b>	<b>7.394</b>	<b>80,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.016</b>	<b>70,62</b>	<b>7.434</b>	<b>80,80</b>

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

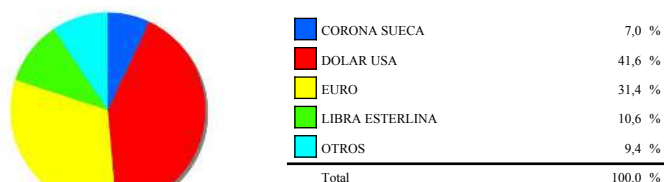


### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

#### 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	150	Inversión
IBEX35	Compra Futuro IBEX35 10	186	Inversión
INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX	100	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX	24	Inversión
INDICE EUROSTOXX 600	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX	32	Inversión
INDICE EUROSTOXX 600 BANK	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX	148	Inversión
INDICE RUSSELL 1000	Compra Futuro INDICE RUSSELL	208	Inversión
INDICE S&P	Compra Futuro INDICE S&P 50	328	Inversión
MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX	Compra Futuro MXEF MSCI	324	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 5	416	Inversión
TOKYO STOCK EXCHANGE TOKYO PRICE	Compra Futuro TOKYO STOCK	235	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>2.151</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2.151</b>	

### 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 522.209,71 euros, suponiendo un 6,09% 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 743.689,96 euros, suponiendo un 8,68% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

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

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

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

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

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

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas**

En cuanto a la estrategia de inversión seguida durante el trimestre, mantenemos la cartera de contado, diversificada por diferentes factores de inversión: valor, crecimiento, calidad, situaciones especiales, baja volatilidad, pequeñas compañías, dividendos, revisión de resultados y momentum. En el periodo actual se han rebalanceado: valor, crecimiento, pequeñas compañías, baja volatilidad, dividendos, calidad, revisión de resultados y momentum. Se ha subido el nivel de inversión 2 veces mediante futuros del S&P 500 y EUROSTOXX50.

#### **c) Índice de referencia**

El índice MSCI World, el cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de -19,64% y una volatilidad de 47,70%. La gestión del fondo es multifactorial con un tracking error respecto a su índice de referencia de 11,853%

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

El patrimonio en el periodo actual ha disminuido hasta 7.099.805,66 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 131, dos más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -27,20% en el trimestre (y una rentabilidad bruta del -26,72% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al -19,64% obtenido por el índice MSCI World. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,48% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,48% 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 -27,20%, superior a la de la media de la gestora situada en el -17,70%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENDA VARIABLE INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (REINVERPLUS EUROPA FI) obtuvo una rentabilidad del -28,98%.

## **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES**

#### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo**

La inversión en renta variable ha pasado de 97% a 102% (nivel agresivo) en dos tramos mediante la compra de futuros del S&P 500 y EUROSTOXX50.

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 40,82%.

#### **d) Otra información sobre inversiones**

El fondo tiene un 9,588% de su patrimonio invertido en otras IICs:

INVESCO 1,166%

GROUPAMA 1,206%

LYXOR 0,862%

BLACKROCK 1,014%

DIMENSIONAL 0,936%

VANECK 0,991%

HENDERSON 1,305%

ROBECO 1,075%

VONTOBEL 1,033%

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 50,56%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 47,70%. 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 11,43%.

### **5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS**

Respecto a la Política de Ejercicio del Derecho de Voto, la Gestora no tiene bajo gestión ninguna IIC que tenga participación en sociedades españolas con participación superior al 1% del capital social con más de un año de antigüedad por lo que la Gestora no ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales de dichas sociedades. No obstante, en interés de los partícipes, en el caso de Juntas de Accionistas con prima de asistencia, nuestra entidad realiza con carácter general las actuaciones necesarias para la percepción de dichas primas por parte de las IIC gestionadas.

### **6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV**

La valoración de los activos de la cartera se realiza de acuerdo con los criterios establecidos por la normativa vigente de la CNMV.

### **7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS**

NO APLICA.

### **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS**

El fondo ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de forma explícita y separada a las comisiones de intermediación. Dicho análisis ha sido prestado por entidades que proporcionan el análisis de manera independiente y separada respecto de los intermediarios y ha contribuido positivamente en las decisiones de inversión sobre los valores que componen la cartera del fondo. La Sociedad dispone de una Política de Análisis que recoge, entre otros: sistema de evaluación de la necesidad de un análisis, sistema de selección de análisis, sistema de imputación de los costes por análisis. El análisis ha estado relacionado con la vocación inversora del Fondo y ha permitido mejorar el proceso de toma de decisión de inversiones: ampliando la visión macroeconómica y sobre la situación de los mercados del equipo gestor, recibiendo ideas tácticas de inversión y sirviendo de contraste para el análisis de las compañías en las que invierte el fondo.

### **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)**

NO APLICA.

### **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO**

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

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

**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, ha sido uno de los peores trimestres de los que se tiene registro y el peor arranque de año de la historia del fondo. Hemos experimentado una caída sin precedentes en cuanto a velocidad y con pocas analogías en cuanto a profundidad.

**2. Decisiones tomadas:** En renta variable, subidas de nivel de inversión paulatina, pasando de 97% a 102% (nivel agresivo).

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

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

### **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.