

Gestora	ACACIA INVERSION SGIC,S.A.U.	Depositario	BANKINTER
Grupo Gestora	ACACIA INVERSION SGIC, S.A.U	Grupo Depositario	BANKINTER
Auditor	Deloitte, S.L.	Rating depositario	Baa1(MOODYS)

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección

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

Correo electrónico info@acacia-inversion.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/03/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total, en renta variable europea. La exposición a riesgo divisa podrá representar más del 30% de la cartera del fondo, pudiendo alcanzar un 70%. El fondo concentrará sus inversiones en Europa, invirtiendo en todo tipo de valores europeos de renta variable, tanto admitidos a cotización en las bolsas europeas como en valores de empresas admitidas a cotización en bolsas no europeas pero que tengan un porcentaje de actividad elevada de su actividad en países europeos. Estas inversiones se materializarán mayoritariamente en valores de alta liquidez y capitalización. La parte de la exposición, 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 de países de la OCDE. 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). En el caso de que la emisión no disponga de calificación crediticia se tendrá en cuenta el rating del emisor. Aunque puntualmente puede situarse a más largo plazo, la duración media de la cartera se situará por debajo de los 2 años. 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	9.190.123,99	11.340.251,24
Nº de partícipes	167	199
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	14.217	1,5470
2022	15.171	1,3837
2021	20.260	1,7312
2020	19.323	1,5007

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		
0,68		0,68	1,35		1,35	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período	Acumulada		
	0,06	0,12	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,23	1,08	1,34	2,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,37	2,57	3,47	0,17

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 2023	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2023	2º Trimestre 2023	1er Trimestre 2023	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	11,80	8,52	-2,48	-0,51	6,18	-20,07	15,36	-2,72	-18,97

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	20/10/2023	-3,87	15/03/2023	-12,86	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,22	10/10/2023	2,22	10/10/2023	8,96	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 2023	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2023	2º Trimestre 2023	1er Trimestre 2023	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,69	12,94	12,46	11,40	17,37	20,78	12,66	29,76	13,31
Ibex-35	13,88	12,01	12,15	10,67	19,13	19,37	16,24	34,03	13,62
Letra Tesoro 1 año	2,88	0,43	0,47	5,44	1,91	0,82	0,15	0,41	0,30
STOXX EUROPE 600 NET RETURN INDEX	11,35	10,30	10,99	9,41	14,16	18,88	12,22	27,95	12,53
VaR histórico(iii)	12,62	12,62	13,16	13,13	13,05	13,00	11,09	11,54	8,70

(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.

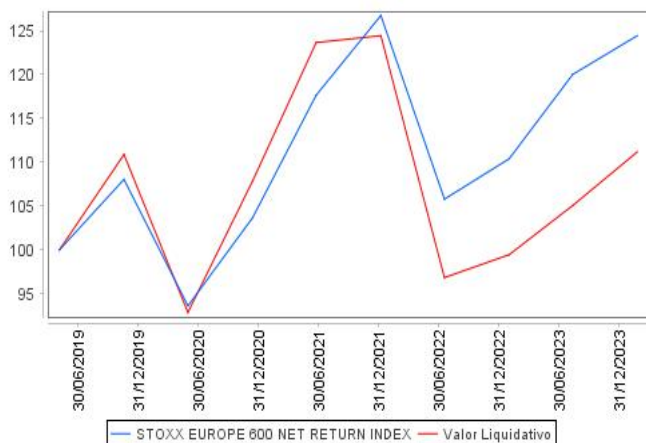
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

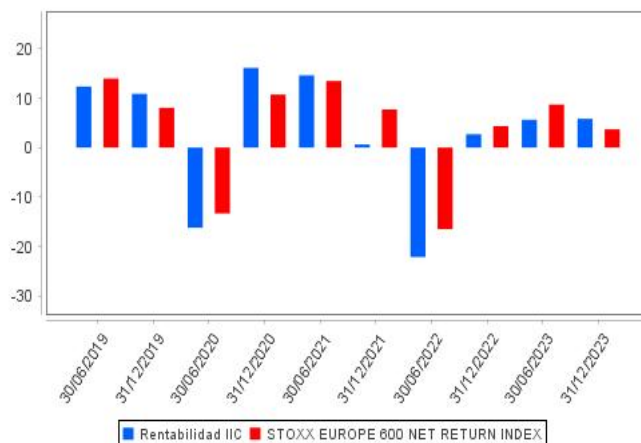
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2023	2º Trimestre 2023	1er Trimestre 2023	2022	2021	2020	2018
1,56	0,40	0,39	0,39	0,39	1,60	1,60	1,61	1,60

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

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	69.571	221	3,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	147.659	393	3,73
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	27.115	325	5,29
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 semestral media**
Global	134.778	873	2,01
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	379.123	1.812	3,18

* 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	12.295	86,49	13.039	78,66
* Cartera interior	0	0,00	892	5,38
* Cartera exterior	12.295	86,49	12.138	73,22
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	9	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.591	11,19	3.033	18,30
(+/-) RESTO	330	2,32	505	3,05
TOTAL PATRIMONIO	14.216	100,00	16.577	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)	16.577	15.171	15.171	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-20,10	3,18	-16,02	-685,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,59	5,37	9,99	-21,00
(+) Rendimientos de gestión	5,40	6,17	11,60	-19,09
+ Intereses	0,34	0,24	0,58	29,73
+ Dividendos	0,25	1,15	1,44	-79,80
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-82,28
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,99	1,59	5,49	131,43
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,27	2,83	3,20	-91,14
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,50	0,26	0,75	73,52
+/- Otros resultados	0,05	0,10	0,15	-49,44
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,80	-1,61	-6,34
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-5,79
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	-5,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	-7,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,05	-20,36
(+) 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)	14.217	16.577	14.217	

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

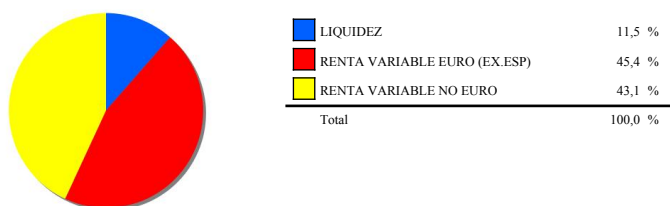
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B62 - Bonos TESORO PUBLICO 0,350 2023-07-30	EUR	0	0,00	892	5,38
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	892	5,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	892	5,38
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	892	5,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	892	5,38
GB00B1XZS820 - Acciones BRITISH TELECOM	GBP	0	0,00	96	0,58
CH0012221716 - Acciones ABB LTD	CHF	0	0,00	169	1,02
BMG0112X1056 - Acciones AEGON NV	EUR	206	1,45	173	1,04
IT0004056880 - Acciones AMPLIFON SPA	EUR	142	1,00	152	0,92
FR0000071946 - Acciones ALTEN SA	EUR	288	2,02	148	0,89
GB00BPQY8M80 - Acciones AVIVA	GBP	154	1,08	137	0,83
FO0000000179 - Acciones BAKKAFROST P/F	NOK	0	0,00	144	0,87
GB0000961622 - Acciones BALFOUR BEATTY PLC	GBP	137	0,96	138	0,83
SE0000862997 - Acciones BILLERUD AB	SEK	0	0,00	93	0,56
SE0017769995 - Acciones BIOGAIA AB-B SHS	SEK	149	1,05	161	0,97
CH0130293662 - Acciones BKW AG	CHF	153	1,07	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	299	2,10	174	1,05
DE000A1DAHH0 - Acciones BAYER	EUR	0	0,00	143	0,86
GB00B0N8QD54 - Acciones BRITVIC LN	GBP	140	0,98	142	0,86
GB00BV9FP302 - Acciones COMPUTACENTER PLC	GBP	193	1,36	159	0,96
CH0198251305 - Acciones COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	148	1,04	151	0,91
FR0000130403 - Acciones CHRISTIAN DIOR	EUR	132	0,93	0	0,00
BE0003593044 - Acciones GIMV NV	EUR	133	0,93	128	0,77
PTCTT0AM0001 - Acciones CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	141	0,99	141	0,85
GB0009633180 - Acciones DECHRA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	156	1,10	150	0,91
DK0060079531 - Acciones DSV	DKK	121	0,85	0	0,00
ES0127797019 - Acciones EDP RENOVAVEIS SA	EUR	0	0,00	124	0,75
DE0005677108 - Acciones ELMOS SEMICONDUCTOR SE	EUR	163	1,14	165	1,00
SE0016828511 - Acciones EMBRACER GROUP AB	SEK	84	0,59	78	0,47
JE00BJ1DLW90 - Acciones MAN GROUP PLC/JERSEY	GBP	0	0,00	150	0,90
IT0003132476 - Acciones ENI	EUR	0	0,00	86	0,52
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS	EUR	82	0,58	111	0,67
DE0005664809 - Acciones EVOTEC SE	EUR	193	1,36	187	1,13
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	155	1,09	0	0,00
IE00BWT6H894 - Acciones FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	EUR	135	0,95	155	0,94
IE00B00MZ448 - Acciones GRAFTON GROUP PLC-UTS -CDI	GBP	0	0,00	136	0,82
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE INTERNATIONAL PLC	GBP	148	1,04	141	0,85
FR0011726835 - Acciones GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	182	1,28	142	0,86
DE0006602006 - Acciones GEA GROUP AG	EUR	154	1,09	0	0,00
GB00BMBVGQ36 - Acciones HARBOUR ENERGY PLC	GBP	0	0,00	3	0,02
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	143	1,00	0	0,00
SE0009997018 - Acciones HMS NETWORKS AB	SEK	179	1,26	180	1,09
SE0011090018 - Acciones HOLMEN AB-B SHARES	SEK	321	2,26	131	0,79
GB0005576813 - Acciones HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	182	1,28	144	0,87
FI0009006407 - Acciones INCAP OYJ	EUR	57	0,40	75	0,45
GB0033986497 - Acciones ITV LN	GBP	0	0,00	149	0,90
FR0000121485 - Acciones PINAULT-PRINTEMPS	EUR	0	0,00	134	0,81
SE0007871645 - Acciones KINDRED GROUP PLC	SEK	116	0,82	0	0,00
SE0015810247 - Acciones KINNEVIK AB B	SEK	99	0,70	130	0,78
NO0003043309 - Acciones KONGSBERG GRUPPEN ASA	NOK	161	1,13	0	0,00
CH0010570767 - Acciones CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	CHF	163	1,15	173	1,04
DE0007100000 - Acciones MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	131	0,92	154	0,93
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	122	0,86	129	0,78
GB00BNGDN821 - Acciones MELROSE INDUSTRIES PLC	GBP	217	1,52	195	1,17
SE0017160773 - Acciones NCAB GROUP AB	SEK	159	1,12	173	1,04
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHKE SE	EUR	187	1,31	163	0,99
SE0020356970 - Acciones NEW WAVE GROUP AB -B SHS	SEK	149	1,05	131	0,79
NO0005052605 - Acciones NORSK HYDRO ASA	NOK	0	0,00	112	0,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0010861115 - Acciones NORSKE SKOG ASA	NOK	88	0,62	86	0,52
NL0010558797 - Acciones OCI NV	EUR	0	0,00	109	0,66
AT0000743059 - Acciones OMV AG	EUR	130	0,91	127	0,77
GB0006776081 - Acciones PEARSON PLC	GBP	167	1,18	143	0,86
DK0060252690 - Acciones PANDORA A/S	DKK	0	0,00	145	0,88
NO0010209331 - Acciones PROTECTOR FORSIKRING ASA	NOK	184	1,29	162	0,97
FI4000198031 - Acciones QT GROUP OYJ	EUR	164	1,15	194	1,17
DK0060634707 - Acciones ROYAL UNIBREW	DKK	106	0,74	143	0,86
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	104	0,73	133	0,80
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	146	1,03	0	0,00
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS-ROYCE	GBP	299	2,10	152	0,92
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	158	1,11	153	0,92
FR0010451203 - Acciones COVIVIO	EUR	186	1,31	170	1,02
FI0009003305 - Acciones SAMPO OYJ-A SHS	EUR	0	0,00	125	0,75
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	0	0,00	157	0,95
GB00B8C3BL03 - Acciones SAGE GROUP PLC	GBP	239	1,68	190	1,15
SE0016101844 - Acciones SINCH AB	SEK	253	1,78	155	0,94
GB0008220112 - Acciones DS SMITH PLC	GBP	0	0,00	134	0,81
BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA	EUR	38	0,27	140	0,84
FR0000050809 - Acciones SOPRA STERIA GROUP	EUR	157	1,10	145	0,88
GB00BWFQGN14 - Acciones SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	GBP	135	0,95	134	0,81
SE0000120669 - Acciones SSAB AB - B SHARES	SEK	171	1,20	157	0,94
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	218	1,53	166	1,00
BE0974464977 - Acciones SYENSQO	EUR	129	0,91	0	0,00
NL0014559478 - Acciones TECHNIP ENERGIES NV	EUR	327	2,30	326	1,97
NO0010063308 - Acciones TELENOR ASA	NOK	163	1,15	0	0,00
SE0000667925 - Acciones TELIA CO AB	SEK	290	2,04	253	1,52
LU2598331598 - Acciones TENARIS SA	EUR	167	1,17	0	0,00
SE0000114837 - Acciones NORDEA	SEK	191	1,34	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	346	2,44	141	0,85
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	138	0,97	154	0,93
FI0009005987 - Acciones UPM KYMMENE	EUR	0	0,00	115	0,69
FI4000074984 - Acciones VALMET OYJ	EUR	149	1,05	0	0,00
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	138	0,83
GB0001859296 - Acciones VISTRY GROUP PLC	GBP	180	1,27	131	0,79
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		11.397	80,13	10.728	64,72
TOTAL RENTA VARIABLE		11.397	80,13	10.728	64,72
LU1829219390 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	0	0,00	462	2,79
LU1900066462 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	110	0,77	95	0,58
IE00B3VWLG82 - Participaciones BLACKROCK ASSET	GBP	188	1,32	173	1,04
LU1377382285 - Participaciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	365	2,57	454	2,74
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	237	1,67	225	1,36
TOTAL IIC		900	6,33	1.409	8,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.297	86,46	12.137	73,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.297	86,46	13.029	78,61

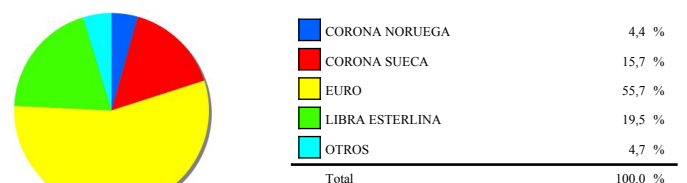
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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	307	Inversión
IBEX35	Compra Futuro IBEX35 10	305	Inversión
INDICE DAX	Compra Futuro INDICE DAX 25	424	Inversión
INDICE DAX	Compra Futuro INDICE DAX 5	255	Inversión
INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX	63	Inversión
INDICE SX7E	Compra Futuro INDICE SX7E 50	769	Inversión
Total subyacente renta variable		2.123	
TOTAL OBLIGACIONES		2.123	

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 327.482,03 euros, suponiendo un 2,15% 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 2.077.527,48 euros, suponiendo un 13,66% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las cuentas anuales de 2023 contarán con un Anexo de sostenibilidad.

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 segundo semestre de 2023 finaliza con nuevas subidas para las bolsas mundiales, destacando la fuerte revalorización del tecnológico Nasdaq y el mal comportamiento de los mercados emergentes, lastrados por China. Las bolsas occidentales terminan así el año en zona de máximos anuales, recuperando los niveles previos a la guerra de Ucrania en 2022, con un mercado que descuenta ahora un escenario de aterrizaje suave de la economía. Las bolsas en general han ofrecido buenas rentabilidades, pero básicamente ha sido para los inversores que han estado posicionados en las pocas acciones ganadoras. Así, ha habido una diferencia significativa en rentabilidad si tu cartera está centrada en Europa, Japón, Emergentes, cíclicas, value. Esta encrucijada se tendrá que resolver en breve: si el resto de acciones toma el testigo de este tipo de compañías tanto en EE.UU. como en Europa, el mercado continuará con su senda alcista. Si por el contrario no lo hacen, se confirmaría que esto se trata de un espejismo.

Los inversores se han dejado llevar por el optimismo, en su creencia de que los bancos centrales podrían haber controlado la inflación y estarían ya en disposición de empezar a bajar los tipos de interés, situación que podría llevar a la economía a un aterrizaje suave o incluso a una idílica posición de no landing. Por el lado de los resultados empresariales, con las cifras del 3T'23, podemos concluir que los BPAs han conseguido batir las expectativas, y en cuanto a las ventas, éstas han sido peores que la media histórica, especialmente en Europa. Por sectores, mejor comportamiento de defensivos frente a cíclicos, y los guidance de las compañías para el próximo trimestre han sido los más bajos de los últimos trimestres.

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

De esta forma, el Stoxx 600 termina el semestre en positivo subiendo un +12,73% y el Eurostoxx 50 con una subida del +19,19%. El Ibex 35 por su parte sube un +22,76%. El S&P500 sube en el ejercicio un +20,27% una vez tenido en cuenta el efecto de la divisa. Por su parte el Nikkei sube un +15,49% en euros.

En renta fija, a lo largo del segundo semestre hemos visto una fuerte recuperación de los precios, tras 2022, el peor año para el activo desde la Segunda Guerra Mundial. Una recuperación que se ha concentrado en el último trimestre del año y fundamentalmente en diciembre, tras las el giro significativo en las declaraciones del presidente de la Reserva Federal sobre política monetaria. Powell mantiene los tipos en el 5,5% pero sienta las bases para futuros recortes de tipos, reconociendo que el comité ha debatido la posibilidad de bajarlos. Esto provoca un fuerte movimiento de los bonos, en todos los tramos, y con más intensidad en la parte larga de la curva, provocando un aplanamiento de la misma. Estas declaraciones vienen soportadas por unos datos de inflación que siguen bajando y acercándose a los niveles de control de los bancos centrales: en Europa el IPC se modera hasta el 2,4% y en EE.UU. hasta el 3,1%. En cambio, en Europa, a pesar de que el BCE mantiene los tipos en el 4,5%, Lagarde declara que no han hablado de bajadas, si bien anuncia que continuará normalizando su política monetaria. En cuanto a los movimientos de tipos por parte de los bancos centrales, durante el segundo semestre la Reserva Federal de EE.UU. sube los tipos tan sólo una vez, hasta el 5,5%, el BoE también hace una sola subida, hasta el 5,25%, mientras que el BCE sube los tipos en dos ocasiones, hasta el 4,50%.

En los mercados de crédito, los diferenciales globales de los bonos corporativos continúan reduciéndose y terminan en zonas de mínimos anuales. Este estrechamiento ha sido generalizado y todos los sectores, incluido el bancario, presentan spreads más ajustados que a finales de 2022. El crédito de menor calidad, especialmente el high yield ha obtenido un mejor comportamiento que el grado de inversión, y a diferencia de los mercados de renta variable, en el de bonos, los países emergentes destacan por su buen comportamiento.

El Treasury americano pasa de una TIR del +3,84% a una del +3,88% y la del bono a 2 años del +4,90% al +4,25%. La TIR del Bund alemán pasa del +2,39% al +2,02%. En España la TIR del bono a 10 años pasa del +3,39% al +2,99%, con lo que la prima de riesgo disminuye, pasando desde los 100bps hasta los 97bps.

En el plano político, aumento de la tensión geopolítica en la franja de Gaza tras el atentado de Hamás en territorio israelí. El gobierno de Israel responde con bombardeos y ataques aéreos que dejan ya más de 10.000 muertos en la zona. En cuanto a la relación diplomática entre China y EE.UU., los presidentes Joe Biden y Xi Jinping se reúnen por primera vez desde la cumbre del G20 en 2022, llegando a diversos acuerdos para combatir el tráfico de fentanilo y retomar las comunicaciones entre las fuerzas militares de los dos países. Hungría levanta el veto para comenzar las conversaciones de adhesión de Ucrania a la Unión Europea y en el Mar Rojo se intensifican los ataques de rebeldes hutíes de Yemen a buques comerciales, amenazando el comercio global.

A nivel macroeconómico, en Europa continúa deterioro de los indicadores adelantados, mientras que en EE.UU. la economía goza de cierto momentum tras las revisiones al alza en los datos de crecimiento. Los datos publicados en Europa continúan la tendencia de contracción, y son, en general, peores de lo esperado. La producción industrial de la zona euro cae más de lo previsto, igual que el PMI de servicios. El índice de confianza alemán IFO cae más de lo esperado, con todos los sectores que componen el índice situándose en terreno negativo. En EE.UU., en cambio, los datos subrayan la resistencia de la economía estadounidense. El ISM de servicios recupera terreno y sorprende al alza, al igual que el manufacturero, si bien este último se mantiene por debajo de 50, marcando niveles de contracción. El empleo también mejora, la tasa de paro baja dos décimas hasta el 3,7% y se crean 199K empleos, fundamentalmente del sector de la automoción tras el fin de las huelgas del sector. En China la macro también se recupera, destacando la mejora de la producción industrial y en Japón el PIB 3T'23 se revisa a la baja debido a una disminución del consumo mayor de lo inicialmente estimado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En cuanto a la estrategia de inversión seguida durante el semestre, mantenemos la cartera de contado, diversificada por diferentes factores de inversión: valor, crecimiento, calidad, situaciones especiales, baja volatilidad, pequeñas compañías, dividendos, revisión de resultados y momentum. En el periodo actual se han rebalanceado: crecimiento, valor y calidad. En renta variable, hemos ajustado

los niveles de inversión con futuros tras las salidas y entradas de patrimonio.

c) Índice de referencia

El índice STOXX Europe 600, el cual en el semestre ha obtenido una rentabilidad neta de +3,69% y una volatilidad de 10,33%. La gestión del fondo es multifactorial con un tracking error respecto a su índice de referencia, de 4,64%.

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

El patrimonio en el período actual ha disminuido hasta 14.216.630,37 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 167, treinta y dos menos respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +5,83% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +6,62% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +3,69% obtenido por el índice STOXX Europe 600. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,79% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,79% 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 +5,83%, superior a la de la media de la gestora situada en el +3,19%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (PREMIUM FI) obtuvo una rentabilidad del +4,61%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La inversión en renta variable se mantiene a 100% (nivel neutro). Durante el semestre hemos ajustado los niveles de inversión con futuros tras las entradas y salidas de patrimonio.

El mayor detractor de la rentabilidad ha sido el sector consumo básico y salud y por geografía Dinamarca.

La principal aportación de rentabilidad ha venido de la mano del sector industriales y por geografía Reino Unido.

b) Operativa de préstamo de valores

No se ha realizado operación alguna de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no tiene en cartera fondos de inversión libre o fondos de fondos de inversión libre. El fondo no tiene en cartera productos estructurados. Las operaciones realizadas sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados han sido realizadas con el objetivo de gestionar la cartera de forma más eficiente. El apalancamiento medio de la cartera durante el semestre ha sido del 22,38%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 6,33% de su patrimonio invertido en otras IICs:

GROUPAMA	1,67%
BLACKROCK	1,32%
BNP	2,56%
LYXOR	0,77%

El fondo puede invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en activos recogidos en el apartado j) del artículo 36 del RIIC. La gestora seleccionará aquellos productos que se adapten a los objetivos de rentabilidad y riesgo establecidos. 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 europea. La exposición a riesgo divisa puede representar más del 30% de la cartera del fondo, pudiendo alcanzar un 70%. El fondo concentra sus inversiones en Europa, invirtiendo en todo tipo de valores europeos de renta variable, tanto admitidos a cotización en las bolsas europeas como en valores de empresas admitidas a cotización en bolsas no europeas pero que tengan un porcentaje de actividad elevada de su actividad en países europeos. 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. La parte de la exposición, 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 de países de la OCDE. Las inversiones en Renta fija se realizan en emisiones de alta calidad crediticia (mínimo A3 por Moody's) y de mediana calidad (Baa1, Baa2 y Baa3 por Moody's). En el caso de que la emisión no disponga de calificación crediticia se tiene en cuenta el rating del emisor. Aunque puntualmente puede situarse a más largo plazo, la duración media de la cartera se sitúa por debajo de los 2 años.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 12,70% mientras que la del índice de referencia ha sido del 10,65%. 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 12,89%.

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

2023, el año en el que todos los expertos vaticinaban correcciones generalizadas de las bolsas de la mano de los tres jinetes del apocalipsis (la inflación, la recesión y la guerra), está, como casi siempre, haciendo justo lo contrario de lo que se esperaba, llevando la contraria a la mayoría de analistas, visionarios y medios de comunicación.

Si bien la mayoría de índices aparece en positivo, no es oro todo lo que reluce y, como casi siempre en este mundo cada vez más complejo que nos rodea, las cosas no son lo que parecen a simple vista. La narrativa de la Inteligencia Artificial ha provocado que el año esté dominado por las tecnológicas, pero no solo eso, sino que son particularmente las mega tecnológicas las que están impulsando los índices. En definitiva, se trata de un mercado en manos de unos pocos gigantes y, por tanto, de una subida no generalizada y no apoyada por diferentes tipos de compañías, ya sea si consideramos su sector o su tamaño, lo que en términos de análisis bursátil se conoce como un mercado estrecho o sin profundidad.

Aunque el argumento más fuerte para ser alcistas desde aquí es que todo el mundo es bajista, incluso nosotros estamos prudentes, que no catastrofistas. Hay algunas razones para estar cautos: El claro frenazo en los beneficios empresariales, la presión a la baja en beneficios y la restricción de las condiciones financieras. Estas señales hacen que nos encontremos más cómodos en modo espera de las oportunidades que pudieran surgir en el futuro. Así, nuestro caso base para el resto del año es que no pasa mucho y todos continúan/continuamos musitando mientras que esas teóricas señales que hemos mencionado continúan siendo ignoradas. Por esta razón, y dado que entendemos que el potencial alcista es limitado por las valoraciones, preferimos seguir neutrales y no seguir dando pasos adelante.

Desde el tercer trimestre, algunos riesgos han aumentado, como analizaremos a continuación, lo cual nos ha llevado a tener una visión de mercado mucho más cauta que a principios de año pasado y a posicionar la cartera para un escenario más restrictivo y de menor crecimiento económico.

¿Cuáles son esos riesgos?

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

24 meses después de iniciarse.

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

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

- El crecimiento: Tanto el impulso fiscal como el monetario, ambos como consecuencia de la pandemia de Covid, han comenzado a agotarse. Esto afecta ya a los indicadores adelantados de la economía (PMIs, ISMs y datos de confianza de consumidores y empresas) que comienzan a dar signos de debilidad. - Las valoraciones: Las grandes compañías tecnológicas son las que principalmente han conseguido avanzar en bolsa en el año. Lo que vemos es que las compañías comienzan a tener dificultades para transmitir sus márgenes a clientes y consumidores, por lo que es probable que defrauden en las presentaciones de los próximos resultados empresariales.

Nuestro escenario principal es que vamos a volver a un mundo de inflaciones similares a las experimentadas en la década de los 00s antes de la crisis de 2008, y por tanto superiores a la década de los 2010s. Los Bancos Centrales están haciendo todo lo que está en sus manos para frenar esa presión alcista en los precios, subiendo tipos y retirando liquidez. Su principal objetivo es frenar la demanda, aunque esto genere efectos colaterales como cierto frenazo en el PIB, caídas de las bolsas, correcciones en los bonos y un parón en el mercado inmobiliario. La clave ahora es determinar cuánto de grande será ese dolor del que habla el presidente de la FED, es decir, qué duración y qué magnitud tendrá el parón autoinfligido en la economía y cómo afectará a los mercados financieros. Lo que realmente nos sigue preocupando es la crisis de liquidez que hemos empezado a vislumbrar, algo de lo que todavía prácticamente nadie habla. No debemos olvidar que llevamos más de una década anestesiados por las inyecciones de liquidez de los bancos centrales, el otro instrumento que ha sido clave en la política monetaria ultra expansiva de los últimos tiempos, liquidez que ya ha empezado a desaparecer como consecuencia de la reducción de los balances de los bancos centrales. Tenemos la liquidez en máximos, para que, si se producen correcciones adicionales, podamos tomar posiciones, como ya hicieramos en 2018 o en 2020.

10. Información sobre la política de remuneración.

Acacia Inversión SGIIC, S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. En base a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus 15 empleados (12 de media y 14 al cierre del ejercicio) durante 2023 ha ascendido a 634.074,18 euros de remuneración fija y 276.865,50 euros de remuneración variable, correspondiendo esta última a 7 empleados. Del importe de la remuneración total, 384.427,72 euros han sido percibidos por dos altos cargos (162.710,84? en remuneración fija y 221.716,88? en remuneración variable percibido por ambos 2, correspondiendo parte de esta última al pago de una suma devengada durante un período plurianual), y 460.783,82 euros (405.635,20? en remuneración fija y 55.148,62? en remuneración variable, percibida por 8 personas) por empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, sino que se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda. La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es relativamente reducida. La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo. De la revisión llevada a cabo durante el ejercicio 2023, se ha concluido que la política cumple con lo establecido en sus procedimientos y por lo tanto no ha sido necesario modificarla.

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

No se ha utilizado ninguna fuente de financiación ajena.