

<b>Gestora</b>	ACACIA INVERSION SGIIC,S.A.U.	<b>Depositario</b>	BANKINTER
<b>Grupo Gestora</b>	ACACIA INVERSION SGIIC, S.A.U	<b>Grupo Depositario</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: 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	13.976.968,59	12.001.483,41
Nº de partícipes	180	168
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	15.313	1,0956
2019	18.514	1,5426
2018	13.963	1,2380
2017	12.656	1,5279

### 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		
0,33		0,33	0,33		0,33	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 (%)	0,46	0,06	0,46	2,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,09	0,05	0,09	0,11

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	-28,98	-28,98	8,71	2,00	0,99	24,61	-18,97	14,06	8,03

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-12,86	12/03/2020	-12,86	12/03/2020	-2,67	06/12/2018
Rentabilidad máxima (%)	8,96	24/03/2020	8,96	24/03/2020	3,18	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	47,82	47,82	11,48	13,25	12,28	12,31	13,31	8,24	20,13
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
FTSE EUROTOP 100	43,26	43,26	11,50	11,83	9,84	11,04	12,86	8,63	20,67
VaR histórico(iii)	11,68	11,68	9,06	9,28	9,27	9,06	8,70	7,60	8,93

(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.

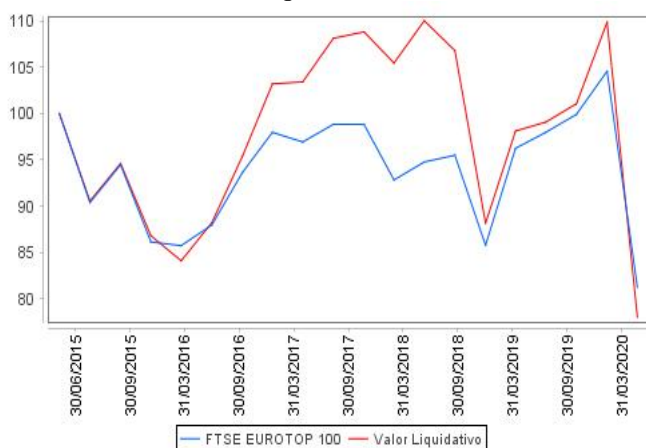
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

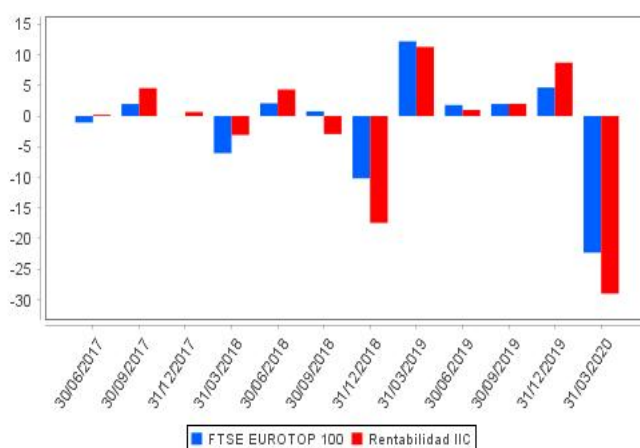
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,40	0,40	0,39	0,39	0,39	1,55	1,60	1,58	1,55

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 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	11.702	76,42	14.719	79,50
* Cartera interior	126	0,82	135	0,73
* Cartera exterior	11.577	75,60	14.586	78,78
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,01	-2	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.790	18,22	3.463	18,70
(+/-) RESTO	821	5,36	332	1,79
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>15.313</b>	<b>100,00</b>	<b>18.514</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>18.514</b>	<b>16.699</b>	<b>18.514</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	13,99	1,78	13,99	687,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-31,98	8,42	-31,98	-479,56
(+) Rendimientos de gestión	-31,58	8,84	-31,58	-457,25
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-249,63
+ Dividendos	0,13	0,29	0,13	-55,10
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	0,03	-0,19	-753,70
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-21,72	6,09	-21,72	-456,43
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-7,23	1,51	-7,23	-579,08
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-2,46	0,73	-2,46	-436,13
+/- Otros resultados	-0,12	0,19	-0,12	-161,85
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,42	-0,40	-4,62
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-1,64
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-1,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	68,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,95
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	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>15.313</b>	<b>18.514</b>	<b>15.313</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	135	0,73
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SA	EUR	126	0,83	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>126</b>	<b>0,83</b>	<b>135</b>	<b>0,73</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>126</b>	<b>0,83</b>	<b>135</b>	<b>0,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>126</b>	<b>0,83</b>	<b>135</b>	<b>0,73</b>
FR0013342664 - Bonos CARREFOUR 0,077 2022-06-15	EUR	298	1,95	301	1,63
XS1586214956 - Bonos HSBC HOLDING ORD 0,370 2022-09-27	EUR	192	1,25	201	1,09
XS1577427872 - Obligaciones SAN PAOLO 6,125 2023-03-15	EUR	487	3,18	511	2,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>977</b>	<b>6,38</b>	<b>1.013</b>	<b>5,48</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>977</b>	<b>6,38</b>	<b>1.013</b>	<b>5,48</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>977</b>	<b>6,38</b>	<b>1.013</b>	<b>5,48</b>
FR0010340141 - Acciones PSA	EUR	86	0,56	0	0,00
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	104	0,68	157	0,85
CH0008837566 - Acciones ALLREAL HOLDING AG-REG	CHF	153	1,00	0	0,00
FR0000121725 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	0	0,00	139	0,75
NL0000334118 - Acciones ASM INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	378	2,04
SE0011166610 - Acciones ATLAS COPCO	SEK	0	0,00	194	1,05
LU1673108939 - Acciones AROUNDTOWN SA	EUR	93	0,61	0	0,00
GB0002875804 - Acciones BRITISH TELECOM	GBP	150	0,98	181	0,98
GB0000811801 - Acciones BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	0	0,00	187	1,01
SE0012454379 - Acciones BETSSON AB	SEK	0	0,00	69	0,37
FR0013280286 - Acciones BIOMERIEUX FP	EUR	146	0,95	0	0,00
SE0000454746 - Acciones BIOTAGE AB	SEK	138	0,90	0	0,00
GB00B02L3W35 - Acciones REXAM PLC	GBP	0	0,00	174	0,94
GB0001367019 - Acciones BRITISH LAND CO PLC	GBP	88	0,58	175	0,95
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	110	0,72	211	1,14
DE000A1DAHH0 - Acciones BAYER	EUR	68	0,44	97	0,52
SE0012455673 - Acciones BOLIDEN AB	SEK	0	0,00	132	0,71
GB0000904986 - Acciones BELLWAY PLC	GBP	189	1,23	380	2,05
SE0000379190 - Acciones CASTELLUM AB	SEK	0	0,00	160	0,87
FR0000130403 - Acciones CHRISTIAN DIOR	EUR	0	0,00	158	0,85
SE0000683484 - Acciones CELLAVISION AB	SEK	0	0,00	180	0,97
FR0000125585 - Acciones CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	0	0,00	139	0,75
GB00B07KD360 - Acciones COBHAM PLC	GBP	0	0,00	159	0,86
BE0003593044 - Acciones GIMV NV	EUR	141	0,92	0	0,00
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	27	0,18	48	0,26
FR0000064578 - Acciones COVIVIO	EUR	160	1,05	153	0,83
GB00B23K0M20 - Acciones CAPITA PLC	GBP	0	0,00	177	0,96
FR0000120644 - Acciones GROUPE DANONE	EUR	0	0,00	134	0,72
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM	EUR	137	0,89	136	0,74
FR0013154002 - Acciones SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	144	0,94	0	0,00
NL0000009827 - Acciones DSM	EUR	159	1,04	0	0,00
GB0003096442 - Acciones ELECTROCOMPONENTS PLC	GBP	116	0,76	158	0,85
BE0003822393 - Acciones ELIA GROUP SA/NV	EUR	131	0,86	0	0,00
FI0009007884 - Acciones ELISA OYJ-A	EUR	145	0,95	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL	EUR	0	0,00	159	0,86
IT0003132476 - Acciones ENI	EUR	60	0,39	90	0,49
NL0006294274 - Acciones DSM	EUR	118	0,77	0	0,00
FR0000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	99	0,65	339	1,83
SE0007075056 - Acciones EOLUS VIND AB-B SHS	SEK	119	0,78	0	0,00
NO0010096985 - Acciones STATOIL	NOK	96	0,62	149	0,81
GB00B7KR2P84 - Acciones EASYJET	GBP	73	0,48	0	0,00
NL0010877643 - Acciones FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	82	0,54	165	0,89
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	101	0,66	0	0,00
IE00BWT6H894 - Acciones FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	EUR	0	0,00	189	1,02
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	0	0,00	131	0,71
CH0360674466 - Acciones GALENICA AG	CHF	138	0,90	0	0,00
SE0000202624 - Acciones INVESTOR AB-B SHS	SEK	194	1,26	184	0,99



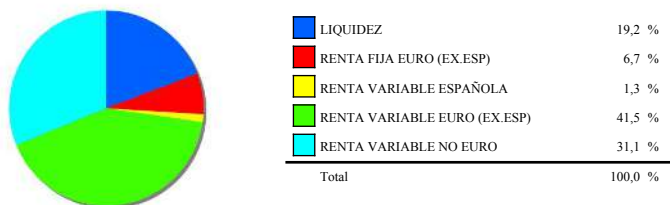
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010040865 - Acciones GECINA SA	EUR	124	0,81	164	0,89
BE0003818359 - Acciones GALAPAGOS NV	EUR	0	0,00	189	1,02
GB0004161021 - Acciones HAYS PLC	GBP	0	0,00	182	0,98
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	165	1,08	0	0,00
DK0015202451 - Acciones H+H INTERNATIONAL A/S-B	DKK	101	0,66	0	0,00
DE000A13SX22 - Acciones HELLA GMBH & CO KGAA	EUR	91	0,60	170	0,92
DE0008402215 - Acciones HANNOVER	EUR	123	0,80	0	0,00
SE0011090018 - Acciones HOLMEN AB-B SHARES	SEK	149	0,97	0	0,00
ES0177542018 - Acciones INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	GBP	67	0,44	202	1,09
IT0005211237 - Acciones ITALGAS SPA	EUR	0	0,00	129	0,70
AT0000A21KS2 - Acciones IMMOFINANZ AG	EUR	112	0,73	0	0,00
GB00B1YW4409 - Acciones 3I GROUP PLC	GBP	118	0,77	0	0,00
SE0009664253 - Acciones INSTALCO AB	SEK	134	0,87	0	0,00
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	127	0,83	200	1,08
GB0033986497 - Acciones ITV LN	GBP	76	0,50	183	0,99
SE0001200015 - Acciones INVISIO COMMUNICATIONS AB	SEK	121	0,79	0	0,00
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	142	0,93	0	0,00
DE000JST4000 - Acciones JOST WERKE AG	EUR	107	0,70	0	0,00
SE0007464888 - Acciones KARO PHARMA	SEK	0	0,00	194	1,05
SE0013256682 - Acciones KINNEVIK AB B	SEK	89	0,58	129	0,70
GB00B0SWJX34 - Acciones LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	0	0,00	167	0,90
SE0000108847 - Acciones LUNDBERGS AB-B SHS	SEK	162	1,06	170	0,92
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	122	0,80	0	0,00
GB00B1CRLC47 - Acciones MONDI PLC	GBP	130	0,85	174	0,94
DE0008430026 - Acciones MUNICH RE	EUR	0	0,00	171	0,92
SE0000375115 - Acciones MYCRONIC	SEK	0	0,00	216	1,17
DK0060580512 - Acciones NNIT A/S	DKK	0	0,00	71	0,38
AT0000743059 - Acciones OMV AG	EUR	84	0,55	0	0,00
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	0	0,00	157	0,85
SE0000736415 - Acciones OREXO AB	SEK	0	0,00	115	0,62
DE000LED4000 - Acciones OSRAM LICHT AG	EUR	127	0,83	173	0,93
CH0021783391 - Acciones PARGESA HOLDING SA - BR	CHF	132	0,86	161	0,87
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC PLC	GBP	13	0,09	27	0,15
NL0010391025 - Acciones PHARMING GROUP NV	EUR	124	0,81	0	0,00
AT0000KTM102 - Acciones KTM INDUSTRIES AG	EUR	0	0,00	42	0,23
DK0060252690 - Acciones PANDORA A/S	DKK	121	0,79	0	0,00
GB0006825383 - Acciones EUROCASTLE INVESTMENT	GBP	97	0,63	177	0,96
CH0018294154 - Acciones ZURICH ALLIED	CHF	144	0,94	0	0,00
FR0000130577 - Acciones PUBLIC POWER CORP	EUR	102	0,66	115	0,62
NL0012169213 - Acciones QIAGEN NV	EUR	139	0,91	0	0,00
FI0009010912 - Acciones REVENIO GROUP OYJ	EUR	139	0,91	0	0,00
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	74	0,48	110	0,59
DK0010267129 - Acciones RTX A/S	DKK	128	0,84	0	0,00
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	125	0,82	287	1,55
NO0010612450 - Acciones SELVAAG BOLIG ASA	NOK	129	0,85	0	0,00
SE0000112724 - Acciones NORDEA	SEK	163	1,06	179	0,97
CH0008742519 - Acciones SWISSCOM AG-REG	CHF	155	1,01	149	0,80
SE0000108227 - Acciones SKFB AB-B SHARES	SEK	0	0,00	165	0,89
SE0000872095 - Acciones SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SEK	156	1,02	0	0,00
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	34	0,22	68	0,37
BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA	EUR	0	0,00	143	0,77
CH0008038389 - Acciones ZURICH ALLIED	CHF	152	0,99	175	0,95
SE0000667925 - Acciones TELIA CO AB	SEK	0	0,00	137	0,74
NO0003078800 - Acciones TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	NOK	72	0,47	0	0,00
SE0001174970 - Acciones NOLATO AB B SHS	SEK	21	0,14	35	0,19
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	119	0,78	0	0,00
SE0000114837 - Acciones NORDEA	SEK	107	0,70	368	1,99
DK0060636678 - Acciones TRYG A/S	DKK	139	0,91	0	0,00
FI0009005318 - Acciones NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	164	1,07	144	0,78
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	104	0,68	137	0,74
FR0000121501 - Acciones PSA	EUR	98	0,64	281	1,52
FI4000074984 - Acciones VALMET OYJ	EUR	135	0,88	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0012231074 - Acciones VOSTOK NEW VENTURES LTD - SDR	SEK	0	0,00	117	0,63
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE AIRTOUCH	GBP	22	0,14	30	0,16
SE0000115446 - Acciones VOLVO TREASURY AB	SEK	124	0,81	0	0,00
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	0	0,00	116	0,63
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>9.268</b>	<b>60,55</b>	<b>11.801</b>	<b>63,77</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>9.268</b>	<b>60,55</b>	<b>11.801</b>	<b>63,77</b>
LU1900066462 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	65	0,42	101	0,54
LU1377382285 - Participaciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	335	2,19	479	2,59
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	427	2,79	534	2,88
IE00BZ0PKV06 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	439	2,87	571	3,08
LU0533033824 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	65	0,42	84	0,45
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.331</b>	<b>8,69</b>	<b>1.769</b>	<b>9,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>11.576</b>	<b>75,62</b>	<b>14.583</b>	<b>78,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>11.702</b>	<b>76,45</b>	<b>14.718</b>	<b>79,52</b>

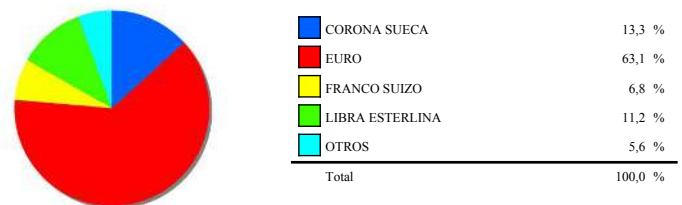
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 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	223	Inversión
IBEX35	Compra Futuro IBEX35 10	186	Inversión
INDICE DAX	Compra Futuro INDICE DAX 25	214	Inversión
INDICE EUROSTOXX 600	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX	3.369	Inversión
INDICE EUROSTOXX 600 BANK	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX	365	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>4.357</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4.357</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 1.059.865,13 euros, suponiendo un 5,96% 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 1.601.719,13 euros, suponiendo un 9,00% 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 Ibx 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 STOXX EUROPE 600.

#### **c) Índice de referencia**

El índice FTSE Eurotop 100, el cual en el trimestre ha obtenido una rentabilidad neta de -22,30% y una volatilidad de 43,26%. La gestión del fondo es multifactorial con un tracking error respecto a su índice de referencia, de 11,888%.

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

El patrimonio en el periodo actual ha disminuido hasta 15.313.233,31 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 180, 12 más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -28,98% en el trimestre (y una rentabilidad bruta del -28,58% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al -22,30% obtenido por el índice FTSE Eurotop 100. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,40% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,40% 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 -28,98%, superior a la de la media de la gestora situada en el -17,70%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (PREMIUM FI) obtuvo una rentabilidad del -27,20%.

### **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 Stoxx Europe 600.

El mayor detractor de la rentabilidad ha sido la bolsa de países periféricos (Italia y España).

#### **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 26,52%.

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

El fondo tiene un 8,743% de su patrimonio invertido en otras IICs:

GROUPAMA 2,843%

LYXOR 0,847%

BLACKROCK 2,867%

BNP 2,19%

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 47,82% mientras que la del índice de referencia ha sido del 43,26%. 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 11,68%.

#### **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.