

## ACACIA RENTA DINAMICA FI

Nº Registro CNMV: 4376

Informe SEMESTRAL del 1er. Semestre de 2023

Gestora ACACIA INVERSION SGIIC, S.A.U.
Grupo Gestora ACACIA INVERSION SGIIC, S.A.U
Auditor Deloitte, S.L.

Depositario Grupo Depositario Rating depositario BANKINTER BANKINTER 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-3°.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:** 10/06/2011

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de Fondo: Otros Vocación Inversora: Global Perfil de riesgo: ALTO

#### Descripción general

El fondo invertirá de forma periódica en estrategias combinadas de valores de renta fija a corto plazo con ventas de derivados sobre renta variable con un horizonte temporal de entre 6 y 12 meses. La estrategia que se llevará a cabo es vender puts "out of the money" sobre índices bursátiles, fundamentalmente Ibex-35 o DJ Eurostoxx 50. A vencimiento de cada estrategia el fondo irá acumulando la rentabilidad objetivo menos la posible pérdida en caso de caídasbursátiles superiores al 20% aproximadamente. La rentabilidad final que obtenga el partícipe dependerá del momento en que haya entrado en el fondo y del valor del mercado respecto al precio de ejercicio de las opciones en ese momento. La cartera estará integrada por valores de Renta Fija Pública a C/P, emitida por Estados UE y ocasionalmente otros de la OCDE, o Privada a C/P, de emisores de la OCDE. El porcentaje de exposición a renta fija y a renta variable puede oscilar entre el 0% el 100% de la exposición total dependiendo de los tipos de interés y del riesgo general del mercado en cada momento. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

## 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
N° de participaciones	14.390.458,64	11.996.446,96
N° de partícipes	724	475
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	108.966	7,5721
2022	87.903	7,3274
2021	78.031	7,1383
2020	43.548	6,8952

## Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión										
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema			
	Período		Acumulada			Dase de Calculo	imputación			
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total					
0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	al fondo			

Comisión de depositario							
% efectivam	% efectivamente cobrado						
Período	Acumulada	Base de cálculo					
0,04	0,04	patrimonio					

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,66	0,24	0,66	1,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,43	0,02	2,43	0,01

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)

		Trimestral			Anual				
	Acumulado 2023	Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4° Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	3,34	0,54	2,78	2,96	0,36	2,65	3,52	2,21	-0,12

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último	año	Últimos 3 años		
Rentabilidades extremas(1)	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	07/04/2023	-0,26	24/03/2023	-8,52	12/03/2020	
Rentabilidad máxima (%)	0,10	11/04/2023	0,40	02/01/2023	7,41	24/03/2020	

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

Medidas de riesgo (%)

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.

		Trimestral				Anual			
	Acumulado 2023	Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4° Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,34	0,43	1,82	2,73	4,89	7,00	2,53	19,24	3,91
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,22	16,45	19,37	16,24	34,03	13,62
Letra Tesoro 1 año	4,05	5,44	1,91	0,84	1,07	0,82	0,15	0,41	0,30
BENCHMARK ARD LT 3%	4,03	5,43	1,85	0,82	1,07	0,82	0,22	0,41	0,30
VaR histórico(iii)	4,02	4,02	4,02	4,04	4,05	4,04	3,89	3,93	1,25

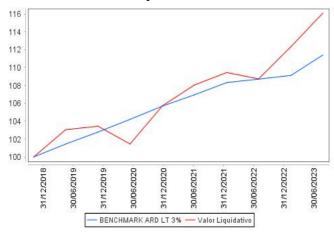
<sup>(</sup>ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

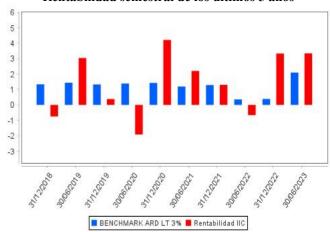
Trimestral				Anual				
Acumulado 2023	Trimestre Actual	1er Trimestre 2023	4º Trimestre 2022	3er Trimestre 2022	2022	2021	2020	2018
0,01	0,00	0,17	0,18	0,21	0,80	0,78	0,79	0,73

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	65.983	214	1,07
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	150.568	396	2,88
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	27.846	340	6,00
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

<sup>(</sup>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.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	N° de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Global	116.616	728	3,76
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	361.013	1.678	3,07

<sup>\*</sup> Medias.

## 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Fin perío	do actual	Fin período anterior		
Distribución del patrimonio	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio	
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	88.853	81,54	69.381	78,93	
* Cartera interior	31.680	29,07	22.072	25,11	
* Cartera exterior	56.442	51,80	46.936	53,40	
* Intereses de la cartera de inversión	731	0,67	373	0,42	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.528	17,92	14.263	16,23	
(+/-) RESTO	585	0,54	4.258	4,84	
TOTAL PATRIMONIO	108.966	100,00	87.902	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

	% sol	- % variación		
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	respecto fin período anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	87.903	92.699	87.903	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	18,12	-8,48	18,12	-329,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	3,12	3,27	3,12	2,58
(+) Rendimientos de gestión	3,50	3,68	3,50	2,07
+ Intereses	0,98	0,38	0,98	176,47
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,18	-0,34	0,18	-159,06
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	2,34	3,64	2,34	-30,93
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,41	-0,37	-1,99
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	5,72
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	5,72
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,04	0,00	-88,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	30,88
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	26,97
(+) 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)	108.966	87.903	108.966	

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

<sup>(1):</sup> 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

## 3. Inversiones financieras

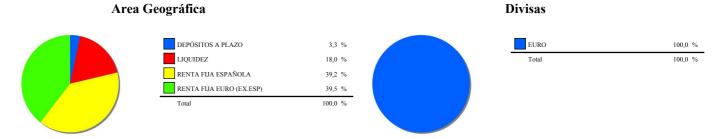
# 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

		Período actual		Período anterior	
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Valor de		Valor de	
		mercado	%	mercado	%
ES0000012E85 - Bonos TESORO PUBLICO 0,250 2024-07-30	EUR	95	0,09	0	0,00
ES00000126B2 - Bonos TESORO PUBLICO 2,750 2024-10-31	EUR	99	0,09	0	0,00
ES00000124W3 - Bonos TESORO PUBLICO 3,800 2024-04-30	EUR	0	0,00	102	0,12
ES00000121G2 - Bonos TESORO PUBLICO 4,800 2024-01-31	EUR	0	0,00	105	0,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		194	0,18	207	0,24
ES0000012F84 - Bonos TESORO PUBLICO 0,000 2023-04-30	EUR	0	0,00	8.320	9,46
ES0000012B62 - Bonos TESORO PUBLICO 0,350 2023-07-30	EUR	100	0,09	99	0,11
ES00000124W3 - Bonos TESORO PUBLICO 3,800 2024-04-30	EUR	10.017	9,19	0	0,00
ES00000123X3 - Bonos TESORO PUBLICO 4,400 2023-10-31	EUR	8.976	8,24	7.075	8,05
ES00000121G2 - Bonos TESORO PUBLICO 4,800 2024-01-31	EUR	1.920	1,76	0	0,00
ES00000123U9 - Bonos TESORO PUBLICO 5,400 2023-01-31	EUR	0	0,00	152	0,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año	EIID	21.013	19,28	15.646	17,79
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25 XS2100690036 - Bonos SCH 0,375 2025-01-17	EUR EUR	2.564 2.331	2,35	$0 \\ 0$	$0,00 \\ 0,00$
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	EUK	4.895	2,14 <b>4,49</b>	0	0,00 <b>0,00</b>
ES0211845260 - Bonos ABERTIS 3,750 2023-06-20	EUR	0	0,00	2.229	2,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	LOK	0	0,00	2.229	2,54 2,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.102	23,95	18.082	20,57
XS2563425029 - Pagarés ACCIONA 2,150 2023-01-04	EUR	0	0,00	998	1,14
XS2570242888 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 2,350 2023-01-27	EUR	0	0,00	998	1,14
XS2623850430 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 3,900 2023-07-27	EUR	992	0,91	0	0,00
ES05297431N2 - Pagarés ELECNOR 2,150 2023-01-03	EUR	0	0,00	998	1,14
ES05297432F6 - Pagarés ELECNOR 3,800 2023-08-02	EUR	990	0,91	0	0,00
ES0514820598 - Pagarés VOCENTO SA 2,650 2023-01-20	EUR	0	0,00	998	1,13
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.982	1,82	3.992	4,55
TOTAL RENTA FIJA		28.084	25,77	22.074	25,12
- Deposito ABANCA EUR 3,400 2024 06 14	EUR	1.798	1,65	0	0,00
- Deposito BANKINTER 3,400 2024 06 12	EUR	1.797	1,65	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		3.595	3,30	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		31.679	29,07	22.074	25,12
DE0001102333 - Bonos ALEMANIA 1,750 2024-02-15	EUR	6.506	5,97	0	0,00
FR0011619436 - Bonos FRANCIA 2,250 2024-05-25	EUR	3.459	3,17	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año	- Fran	9.965	9,14	0	0,00
XS1956973967 - Bonos BBVA 1,125 2024-02-28	EUR	0	0,00	2.426	2,76
XS1401331753 - Bonos CARREFOUR 0,750 2024-04-26	EUR	$\begin{bmatrix} 0 \\ 0 \end{bmatrix}$	0,00	2.116	2,41
XS2549047244 - Bonos FCA BANK SPA IRELAND 4,250 2024-03-24 XS1590568132 - Bonos GENERAL MOTORS CO 1,125 2024-04-11	EUR EUR	$\begin{bmatrix} 0 \\ 0 \end{bmatrix}$	0,00	2.480 2.126	2,82
XS2015267953 - Bonos BANQUE PSA FINANCE 0,625 2024-06-21	EUR	$\begin{bmatrix} 0 \\ 0 \end{bmatrix}$	0,00 0,00	2.120	2,42
FR0013393774 - Bonos RCI BANQUE SA 2,000 2024-07-11	EUR	2.684	2,46	2.089	2,38 0,00
XS1146282634 - Bonos VERIZON COMMUNICATIO 1,625 2024-03-01	EUR	0	0,00	2.160	2,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año	LOK	2.684	2,46	13.397	15,25
XS1878191052 - Bonos AMADEUS IT HOLDING S 0,875 2023-09-18	EUR	2.182	2,00	2.164	2,46
XS1998902479 - Bonos A T & T CORPORATION 1,950 2023-09-15	EUR	2.011	1,85	1.994	2,27
XS0193945655 - Bonos AUTOSTRADE PER L ITA 5,875 2024-06-09	EUR	2.543	2,33	0	0,00
XS1873982745 - Bonos BARCLAYS PLC 1,500 2023-09-03	EUR	2.009	1,84	1.988	2,26
XS1956973967 - Bonos BBVA 1,125 2024-02-28	EUR	2.435	2,23	0	0,00
XS1823532640 - Bonos BANQUE NATIONALE DE 1,125 2023-11-22	EUR	2.444	2,24	2.459	2,80
XS1897489578 - Bonos LA CAIXA 1,750 2023-10-24	EUR	2.205	2,02	2.180	2,48
XS1401331753 - Bonos CARREFOUR 0,750 2024-04-26	EUR	2.141	1,97	0	0,00
XS2549047244 - Bonos FCA BANK SPA IRELAND 4,250 2024-03-24	EUR	2.500	2,29	0	0,00
XS2081491727 - Obligaciones ENDESA 0,815 2023-12-04	EUR	2.429	2,23	2.414	2,75
PTGGDAOE0001 - Bonos GALP GAS NATURAL DIS 1,375 2023-09-19	EUR	1.201	1,10	2.177	2,48
XS1485748393 - Bonos GENERAL MOTORS CO 0,955 2023-09-07	EUR	2.489	2,28	2.466	2,81
XS2194282948 - Obligaciones ENDESA 0,750 2023-06-20	EUR	0	0,00	2.176	2,48
XS1882544205 - Obligaciones ING 0,531 2023-09-20	EUR	601	0,55	599	0,68
XS1882544627 - Obligaciones ING 1,000 2023-09-20	EUR	1.583	1,45	1.574	1,79
XS1577427872 - Obligaciones SAN PAOLO 6,125 2023-03-15	EUR	0	0,00	500	0,57
XS1873219304 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2023-08-30	EUR	1.519	1,39	1.505	1,71

		Período a	Período actual		Período anterior	
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%	
XS1403264374 - Bonos MCDONALD'S CORPORATI 1,000 2023-11-15	EUR	2.169	1,99	2.170	2,47	
XS2082323630 - Bonos ARCELORMITAL 1,000 2023-05-19	EUR	0	0,00	2.192	2,49	
XS1590568132 - Bonos GENERAL MOTORS CO 1,125 2024-04-11	EUR	2.152	1,97	0	0,00	
XS2015267953 - Bonos BANQUE PSA FINANCE 0,625 2024-06-21	EUR	2.125	1,95	0	0,00	
FR0013412699 - Bonos RCI BANQUE SA 0,750 2023-04-10	EUR	0	0,00	2.193	2,49	
XS1876076040 - Bonos BANCO SABADELL 1,625 2024-03-07	EUR	2.646	2,43	0	0,00	
XS1374865555 - Bonos UNICREDITO ITALIANO 2,000 2023-03-04	EUR	0	0,00	2.211	2,52	
XS1893631330 - Bonos VOLKSWAGEN 1,375 2023-10-16	EUR	2.494	2,29	2.467	2,81	
XS1146282634 - Bonos VERIZON COMMUNICATIO 1,625 2024-03-01	EUR	2.167	1,99	0	0,00	
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		44.045	40,39	35.429	40,32	
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		56.694	51,99	48.826	55,57	
TOTAL RENTA FIJA		56.694	51,99	48.826	55,57	
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		56.694	51,99	48.826	55,57	
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		88.373	81,06	70.900	80,69	

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



## 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
INDICE EUROSTOXX 50	Emisión Opcion INDICE EUROSTOXX	33.763	Inversión
Total subyacente renta variable		33.763	
TOTAL OBLIGACIONES		33.763	

## 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.) Durante el periodo de referencia no se han llevado a cabo operaciones vinculadas con el depositario.
- e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 1.800.000,00 euros suponiendo un 1,82% 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 2022 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 primer semestre de 2023 ha terminado con fuertes subidas para las bolsas mundiales, donde han sobresalido EE.UU. y Japón, y en el que lo han seguido haciendo peor los mercados emergentes, lastrados por China. Los índices bursátiles occidentales terminan en zona de máximos anuales, subidas en las que destaca el comportamiento de las grandes compañías tecnológicas estadounidenses. La fuerte revalorización del Nasdaq viene determinada por los resultados de Nvidia y por el comportamiento de las FANG y las compañías ligadas a la Inteligencia Artificial. El buen comportamiento del sector tecnológico está impulsado puramente por expansión de múltiplos. De hecho, la tecnología ha tenido la segunda peor revisión de beneficios de todos los sectores y el mejor comportamiento del año. Por lo tanto, el sector tecnológico ahora es un 40% más caro, según las estimaciones de beneficios para este 2023, que lo que era a inicio de año. Pero lo que es aún más desconcertante es que la subida de la tecnología y el estilo (factor) growth (crecimiento) en este semestre que dejamos atrás se ha producido con una subida generalizada de los tipos de interés. Con el 100% de los resultados empresariales publicados, tanto en Europa como en EE.UU. las compañías han superado claramente las expectativas. El consenso de mercado para todo el ejercicio 2023 se encuentra en el +0% en el S&P 500 y en el 1% en el Stoxx 600. También apoyan los resultados del stress test realizado por la FED a los grandes bancos de EE.UU. que constatan la capacidad de los mismos para absorber pérdidas en el caso de un cataclismo económico. Esto hace posible que los requerimientos de capital para los mismos puedan reducirse, lo cual beneficiaría al crédito y por lo tanto al consumo y a los accionistas de los bancos, que podrían ver incrementado su dividendo. Todo ello tras la gran crisis bancaria vivida en el mes marzo, por un lado, en EE.UU., tras la quiebra del Sillicon Valley Bank y del First Republic Bank en EE.UU. y después, en Europa, tras el rescate de Credit Suisse y su absorción por parte de su eterno rival UBS. ¿Esto mismo podría suceder en otros bancos? Para poder responder a esta cuestión es necesario diferenciar entre la regulación europea y la americana. Pese a que estos últimos estuvieron en el epicentro de la gran crisis financiera, siguen manteniendo unas exigencias normativas relativamente suaves para los llamados bancos regionales, entre los que se encontraba el Silicon Valley Bank. En cambio, el sector bancario en Europa tiene unos requisitos mucho más exigentes en cuanto a situaciones de estrés y capitalización. En Estados Unidos existe una legislación equivalente, pero solo para aquellos bancos que por ser considerados los más grandes, son denominados sistémicos y que son los siguientes: JP Morgan, Bank of America, Citigroup, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Bank of New York, State Street y Wells Fargo. En resumen, si bien esto podría suceder en otros bancos americanos de menor tamaño, podemos afirmar con rotundidad que es altamente improbable que ocurra ni en los grandes bancos estadounidenses ni tampoco en Europa. Creemos que lo que ha sucedido con estas dos entidades financieras es el claro síntoma del riesgo del que llevamos hablando desde hace varios meses: la crisis de liquidez. Con esto no queremos alardear de haber anticipado la situación que actualmente atraviesa el mercado, porque ni nosotros ni ninguno de los analistas a los que leemos preveía, entre los riesgos de este año, que las entidades financieras fueran a sufrir dificultades. Al contrario, la mayoría de las opiniones coincidía en que la banca era la apuesta más clara, impulsada, entre otras cosas, por la subida de los tipos de interés. En otro orden de cosas, se celebraba el Foro de Davos en el que se tratan diferentes temas poniendo énfasis en las importantes

transformaciones que han supuesto la pandemia del Covid-19 y la guerra en Ucrania y en cómo abordar estos riesgos sistémicos para evitar la incertidumbre y la fragilidad económica. En China continúa la reapertura prácticamente total del país, tras tres años de fuertes restricciones a la circulación libre de personas debido a su política de Covid Cero.

En cuanto a la inflación, comenzamos a ver signos de debilitamiento, tanto en Europa como en EE.UU. Si bien la inflación subyacente se mantiene en tasas elevadas, éstas continúan con un proceso de reducción importante. Por otra parte, las tasas interanuales crecen ya a niveles normalizados y cerca del mandato de los bancos centrales. El foco de los inversores vuelve a estar ahora en los resultados empresariales del segundo trimestre, los cuales conoceremos a lo largo del verano, período para el que el consenso de los analistas espera caídas del -7% en los EPS de las compañías estadounidenses y del -12,5% en la bolsa europea. De esta forma, el Stoxx 600 termina el semestre en positivo subiendo un +8,72% y el Eurostoxx 50 con una subida del +15,96%. El Ibex 35 por su parte sube un +16,57%. El S&P500 sube en el ejercicio un +13,71% una vez tenido en cuenta el efecto de la divisa. Por su parte el Nikkei sube un +13,26% en euros.

En renta fija, a lo largo del primer semestre vemos cierta recuperación de los precios, tras 2022, el peor año para el activo desde la Segunda Guerra Mundial. Destacar la reunión anual de banqueros centrales de Sintra, en la que los presidentes de los diferentes bancos centrales han hecho declaraciones hawkish, poniendo el foco en el control de la inflación e insistiendo en que serán necesarias subidas de tipos de interés adicionales para frenarla. En Japón, el gobernador del BoJ, Kuroda, cierra su mandato de 10 años al frente de la autoridad monetaria del país, sin hacer cambios en su política monetaria. En cuanto a los movimientos de tipos por parte de los bancos centrales, la Reserva Federal de EE.UU. sube los tipos hasta el 5,25%, el BoE hasta el 5,00% y el BCE hasta el 4,00%. Además, tanto Lagarde como Powell mantienen un tono bastante hawkish, a pesar de los últimos datos de inflación. El mercado descuenta ahora que tanto la FED como el BCE podrían seguir subiendo los tipos a lo largo del segundo semestre de 2023. En el caso del BCE otros 50pbs y en el de la FED otros 25pbs. En los mercados de crédito, los diferenciales globales de los bonos corporativos se han reducido y se encuentran ligeramente por encima de su media de largo plazo. 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 +3,87% a una del +3,99% y la del bono a 2 años del +4,43% al +4,90%. La TIR del Bund alemán pasa del +2,57% al +2,39%. En España la TIR del bono a 10 años pasa del +3,66% al +3,39%, con lo que la prima de riesgo disminuye, pasando desde los 109bps hasta los 100pbs.

A nivel macro político, el conflicto en Ucrania genera un extra de inestabilidad, tras conocerse que un grupo paramilitar ruso llamado Wagner intentaba avanzar hacia Moscú para llevar a cabo un golpe de Estado, el cual no fructificaba debido a la intervención del presidente de la República de Bielorrusia, país en el que finalmente parece que se han refugiado. En Turquía, las elecciones dan vencedor, en la segunda vuelta, a Erdogan, que inicia así su tercera legislatura consecutiva, lo cual debilita aún más la ya depreciada lira turca. En España el presidente del gobierno, Pedro Sanchez, anuncia por sorpresa la convocatoria de elecciones generales para el 23 de julio, tras los flojos resultados del PSOE en las elecciones municipales. En EE.UU. se llega por fin a un acuerdo entre demócratas y republicanos con respecto al techo de deuda, evitando así el default del Gobierno norteamericano.

A nivel macroeconómico, los datos publicados a lo largo del semestre han sido mixtos, si bien han seguido mostrando signos de debilidad y ralentización económica. Por un lado, en EE.UU. los datos de confianza del consumidor caen a mínimos de los últimos 6 meses, mostrando la preocupación de los ciudadanos por la situación económica y la inflación y poniendo de manifiesto la desaceleración del consumo, principal motor de crecimiento de la economía norteamericana. El PIB del primer trimestre se revisa al alza dos veces, hasta el 2,0% interanual, muy por encima de las expectativas del mercado, poniendo sobre la mesa la expectativa de un aterrizaje suave. Por lo demás, el empleo continúa dando signos de fortaleza, con la tasa de paro en zona de mínimos históricos. En Europa, los PMI decepcionan, el del sector servicios marca mínimo anual y cae hasta los 50,3 puntos (vs 52,5 estimado), muy cerca de los 50 que marcan la diferencia entre crecimiento y recesión y el PMI manufacturero cae a 43,6, su nivel más bajo desde mayo de 2020. El IFO alemán sorprende también con un importante descenso (88,5 vs 90,7 estimado) marcando de nuevo niveles por debajo de 100 y evidenciando que Alemania se encuentra en zona de contracción económica. La economía china continúa dando síntomas de debilitamiento, el PMI manufacturero vuelve a marcar niveles de contracción (48,8 por debajo de 50) mientras que los servicios continúan dando lecturas de expansión económica. También, en China se celebra la reunión del Comité Central del Partido Comunista, en el que reiteran su apoyo al sector privado y comunican que harán lo necesario en materia fiscal y monetaria para estimular el crecimiento económico.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El modelo en el mes de febrero dio señal de toma de beneficio y reducción de la delta de la estrategia tras la fuerte caída de la volatilidad en los mercados. Y durante el mes de marzo, aprovechando el repunte de volatilidad por el temor sobre la situación del sector bancario a los dos lados del atlántico que reavivaban los temores de un 2008, el modelo dio señal de entrada procediendo así a la venta de opciones. Al cierre del semestre, la estrategia tiene una posición despreciable al situarse la volatilidad cerca de mínimos históricos. También, continuamos con altos niveles de liquidez por si se da una mayor volatilidad en los mercados aunque hemos comprado pagarés y depósitos para ajustar la entrada de patrimonio a lo largo del semestre.

## c) Índice de referencia

Gestión a través de venta sistemática de volatilidad. Por lo tanto, no tiene benchmark. La Letra del Tesoro Español a 12 meses, la cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de +1,80% y una volatilidad de 4,03%.

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

El patrimonio en el periodo actual ha disminuido hasta 108.965.740,85 euros, siendo el número de partícipes al final del periodo de 589, 153 más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +3,34% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +3.72% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +1,80% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,39% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera:

0,39% de gastos directos y ningún gasto indirecto como consecuencia 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 +3,34%, superior a la de la media de la gestora situada en el +1,80%. El fondo de la misma categoría CNMV (Fondo de Inversión. GLOBAL) gestionado por Acacia Inversión (GLOBALMIX 30-60 FI) obtuvo una rentabilidad del +6,052% en su clase ORO.

#### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

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

La gestión del fondo se basa en una venta sistemática de volatilidad y la compra de bonos corporativos de alta calidad crediticia. El principal aportador de la rentabilidad ha venido de la estrategia de venta de volatilidad.

#### 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 5,55%.

#### d) Otra información sobre inversiones

La gestión del fondo se basa en la venta sistemática de volatilidad. El fondo invertirá de forma periódica en estrategias combinadas de valores de renta fija a corto plazo con ventas de derivados sobre renta variable con un horizonte temporal de entre 6 y 12 meses. La estrategia que se llevará a cabo es vender puts ?out of the money? sobre índices bursátiles, fundamentalmente Ibex-35 o DJ Eurostoxx 50. A vencimiento de cada estrategia el fondo irá acumulando la rentabilidad objetivo menos la posible pérdida en caso de caídas bursátiles superiores al 20% aproximadamente. La rentabilidad final que obtenga el partícipe dependerá del momento en que haya entrado en el fondo y del valor del mercado respecto al precio de ejercicio de las opciones en ese momento. La cartera estará integrada por valores de Renta Fija Pública a C/P, emitida por Estados UE y ocasionalmente otros de la OCDE, o Privada a C/P, de emisores de la OCDE. El porcentaje de exposición a renta fija y a renta variable puede oscilar entre el 0% el 100% de la exposición total dependiendo de los tipos de interés y del riesgo general del mercado en cada momento. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio.

#### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el semestre ha sido del 1,34%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 4,03%. 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 4,02%.

#### 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.

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.

Es en renta fija donde más oportunidades estamos encontrando. En Europa, con la inversión de la curva en máximos históricos (los cortos plazos pagando mucho más que los largos) la deuda soberana a corto plazo aporta TIR altas sin necesidad de entrar en riesgo crediticio ni riesgo de duración.

Tenemos la liquidez en máximos, para que, si se producen correcciones adicionales, podamos tomar posiciones, como ya hiciéramos en 2018 o en 2020.

## 10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable.

# 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.