

<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:** 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
Nº de participaciones	6.069.501,42	4.583.061,59
Nº de partícipes	300	321
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	40.160	6,6167
2019	30.918	6,7462
2018	22.214	6,5221
2017	16.316	6,5300

### 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		
0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,13	0,11	1,13	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

### 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

#### A) Individual

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-1,92	12,77	-13,03	-0,15	0,53	3,44	-0,12	2,11	3,34

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,13	01/04/2020	-8,52	12/03/2020	-1,22	06/12/2018
Rentabilidad máxima (%)	4,55	18/05/2020	7,41	24/03/2020	0,97	11/12/2018

(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	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	27,21	21,85	31,58	0,58	1,55	1,34	3,91	1,14	4,34
Ibex-35	42,06	32,18	49,79	12,90	13,46	12,38	13,62	12,86	21,66
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,59	0,45	0,37	1,37	0,71	0,71	0,59	0,24
LETRA TESORO 1 AÑO	0,52	0,59	0,45	0,37	1,37	0,71	0,71	0,59	0,24
VaR histórico(iii)	4,02	4,02	3,58	1,30	1,29	1,30	1,25	1,15	2,30

(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.

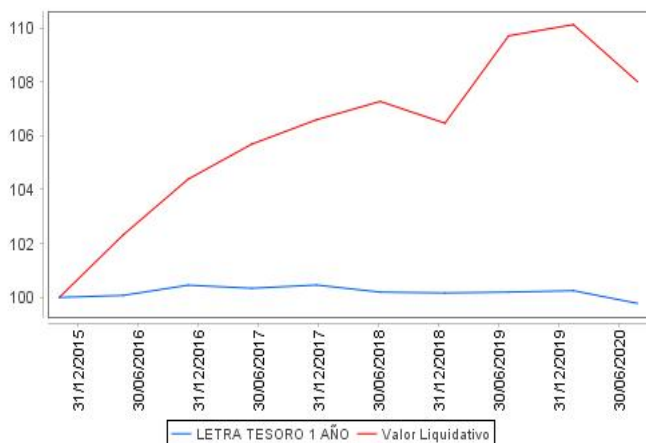
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

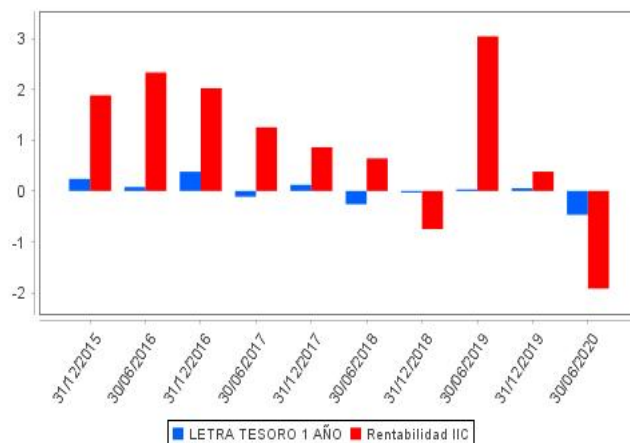
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,40	0,22	0,18	0,18	0,18	0,72	0,73	0,75	0,78

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	8.611	140	-2,37
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	118.645	345	-5,60
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	25.468	306	-15,74
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	47.586	425	-3,72
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>200.310</b>	<b>1.216</b>	<b>-6,30</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	33.318	82,96	25.717	83,18
* Cartera interior	4.776	11,89	6.308	20,40
* Cartera exterior	28.443	70,82	19.386	62,70
* Intereses de la cartera de inversión	99	0,25	23	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.848	9,58	4.874	15,76
(+/-) RESTO	2.995	7,46	327	1,06
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>40.161</b>	<b>100,00</b>	<b>30.918</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>30.918</b>	<b>29.052</b>	<b>30.918</b>	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	27,25	5,75	27,25	477,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-2,36	0,37	-2,36	-869,33
(+ Rendimientos de gestión	-1,96	0,74	-1,96	-424,27
+ Intereses	0,07	0,08	0,07	2,12
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,72	0,09	-0,72	-1.035,89
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	-23,34
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,30	0,57	-1,30	-376,42
+- 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	-0,40	-0,36	-0,40	34,94
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	19,86
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	19,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,01	-0,06	451,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	21,59
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	80,00
+ 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	80,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>40.160</b>	<b>30.918</b>	<b>40.160</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

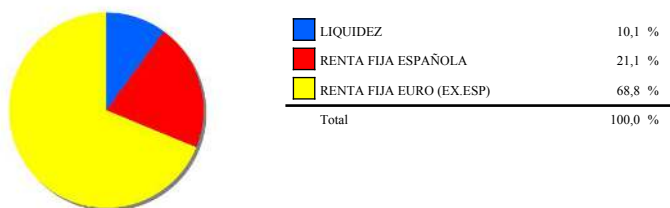
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012801 - Bonos TESORO PUBLICO 0,400 2022-04-30	EUR	4.776	11,89	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>4.776</b>	<b>11,89</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES00000122T3 - Bonos TESORO PUBLICO 4,850 2020-10-31	EUR	0	0,00	4.109	13,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>4.109</b>	<b>13,29</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.776</b>	<b>11,89</b>	<b>4.109</b>	<b>13,29</b>
ES0505287146 - Pagarés AEDAS 1,050 2020-05-15	EUR	0	0,00	297	0,96
ES0505287211 - Pagarés AEDAS 0,503 2020-01-24	EUR	0	0,00	200	0,65
ES05329450J2 - Pagarés TUBACEX 0,700 2020-03-27	EUR	0	0,00	199	0,64
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>696</b>	<b>2,25</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.776</b>	<b>11,89</b>	<b>4.805</b>	<b>15,54</b>
- Deposito BANKOA CRÉDIT AGRICO 0,090 2020 05 22	EUR	0	0,00	1.503	4,86
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.503</b>	<b>4,86</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.776</b>	<b>11,89</b>	<b>6.308</b>	<b>20,40</b>
PTOTVLOE0001 - Obligaciones TESORO PUBLICO 1,100 2022-12-05	EUR	0	0,00	516	1,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>516</b>	<b>1,67</b>
IT0005056541 - Bonos ITALIA 0,291 2020-12-15	EUR	0	0,00	906	2,93
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>906</b>	<b>2,93</b>
XS1878190757 - Obligaciones AMADEUS IT HOLDING S 0,032 2022-03	EUR	1.078	2,69	602	1,95
XS1627337881 - Obligaciones FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	1.103	2,75	0	0,00
XS0993145084 - Bonos A T & T CORPORATION 2,650 2021-12-17	EUR	0	0,00	943	3,05
FR0013236312 - Obligaciones ALCATEL 0,625 2022-02-07	EUR	1.086	2,70	0	0,00
XS1116480697 - Bonos BARCLAYS PLC 1,500 2022-04-01	EUR	1.116	2,78	0	0,00
XS1664643746 - Bonos BRITISH TELECOM 0,025 2021-08-16	EUR	0	0,00	902	2,92
XS1840614736 - Obligaciones BAYER 0,240 2022-06-26	EUR	995	2,48	803	2,60
XS1678372472 - Bonos BBVA 0,750 2022-09-11	EUR	1.105	2,75	0	0,00
XS1791326728 - Obligaciones BMO FINANCIAL GROUP 0,043 2022-03-	EUR	601	1,50	603	1,95
FR0013241130 - Bonos BPCE SA 0,723 2022-03-09	EUR	504	1,25	508	1,64
XS1568906421 - Obligaciones SNAM SPA 0,274 2022-02-21	EUR	0	0,00	603	1,95
FR0013342664 - Bonos CARREFOUR 0,077 2022-06-15	EUR	0	0,00	803	2,60
XS1954697923 - Bonos ENDESA 1,250 2022-06-21	EUR	1.096	2,73	0	0,00
XS1767930826 - Obligaciones FORD MOTOR CREDIT 0,098 2022-12-07	EUR	542	1,35	573	1,85
XS0254356057 - Obligaciones GENERAL ELECTRIC 2021-05-17	EUR	0	0,00	749	2,42
XS1051003538 - Bonos GLENCORE INTERNATION 2,750 2021-04-01	EUR	0	0,00	826	2,67
XS1792505197 - Bonos GENERAL MOTORS CO 0,221 2022-03-26	EUR	958	2,38	398	1,29
XS1609252645 - Bonos GENERAL MOTORS CO 0,351 2021-05-10	EUR	0	0,00	401	1,30
XS1525358054 - Bonos BP CAPITAL PLC 1,871 2021-12-07	EUR	1.112	2,77	0	0,00
XS1586214956 - Bonos HSBC HOLDING ORD 0,370 2022-09-27	EUR	500	1,25	503	1,63
XS1882544205 - Obligaciones ING 0,531 2023-09-20	EUR	600	1,50	609	1,97
XS1577427872 - Obligaciones SAN PAOLO 6,125 2023-03-15	EUR	498	1,24	508	1,64
XS1197351577 - Bonos SAN PAOLO 1,125 2022-03-04	EUR	604	1,50	0	0,00
FR0012384634 - Bonos PUBLICIS GROUPE SA 1,125 2021-12-16	EUR	1.110	2,76	0	0,00
XS1884702207 - Bonos NATWEST MARKETS PLC 0,145 2021-09-27	EUR	1.005	2,50	606	1,96
FR0013260486 - Bonos RENAULT 0,340 2022-03-14	EUR	979	2,44	501	1,62
XS1692396069 - Obligaciones SCH 0,750 2022-10-17	EUR	1.102	2,74	0	0,00
XS1586146851 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,521 2022-04-01	EUR	1.003	2,50	506	1,64
XS1434560642 - Bonos SOUTHERN PERU COPPER 1,000 2022-06-20	EUR	1.115	2,78	0	0,00
XS1050454682 - Obligaciones PORTUGAL TELECOM INT 1,875 2021-	EUR	1.102	2,74	0	0,00
CH0359915425 - Bonos UBS 0,372 2022-09-20	EUR	500	1,25	504	1,63
XS1972547183 - Obligaciones VOLKSWAGEN 0,625 2022-04-01	EUR	1.093	2,72	0	0,00
XS1400169428 - Bonos WELLS FARGO 0,074 2021-04-26	EUR	0	0,00	606	1,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>22.507</b>	<b>56,05</b>	<b>13.057</b>	<b>42,24</b>
XS0923361827 - Bonos ANGLO AMERICAN PLC 2,500 2021-04-29	EUR	1.017	2,53	0	0,00
XS0619548216 - Obligaciones ABN AMRO HOLDING 6,375 2021-04-27	EUR	1.051	2,62	0	0,00
XS1290851184 - Bonos BANK OF AMERICA 0,130 2020-09-14	EUR	0	0,00	753	2,44
XS1300465926 - Bonos GLENCORE INTERNATION 2,750 2020-09-30	EUR	562	1,40	565	1,83
XS1590503279 - Bonos FCE BANK PLC 0,171 2020-08-26	EUR	498	1,24	500	1,62
XS0906946008 - Bonos GAZ CAPITAL SA 3,389 2020-03-20	EUR	0	0,00	774	2,50
XS1346107433 - Bonos GENERAL MILLS INC 0,100 2020-01-15	EUR	0	0,00	750	2,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1051003538 - Bonos GLENORE INTERNATIONAL 2,750 2021-04-01	EUR	1.108	2,76	0	0,00
XS1240146891 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,096 2020-05-29	EUR	0	0,00	351	1,13
XS1713466578 - Obligaciones DEUTSCHE TELECOM 0,600 2021-04-09	EUR	995	2,48	0	0,00
XS0557252417 - Obligaciones BANK OF IRELAND 3,750 2020-11-09	EUR	1.115	2,78	0	0,00
XS1859424811 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 0,044 2020-07-24	EUR	0	0,00	602	1,95
XS1692348847 - Bonos VOLKSWAGEN 0,250 2020-10-05	EUR	0	0,00	753	2,44
XS1400169428 - Bonos WELLS FARGO 0,074 2021-04-26	EUR	599	1,49	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>6.945</b>	<b>17,30</b>	<b>5.048</b>	<b>16,34</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>29.452</b>	<b>73,35</b>	<b>19.527</b>	<b>63,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>29.452</b>	<b>73,35</b>	<b>19.527</b>	<b>63,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>29.452</b>	<b>73,35</b>	<b>19.527</b>	<b>63,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>34.228</b>	<b>85,24</b>	<b>25.835</b>	<b>83,58</b>

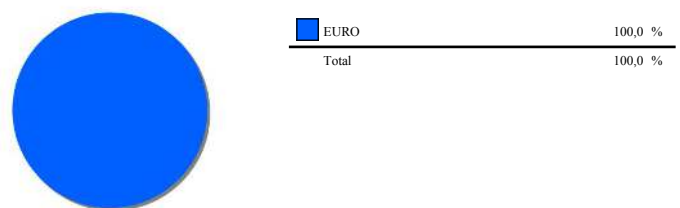
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 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
INDICE EUROSTOXX 50	Emisión Opcion INDICE EUROSTOXX	33.280	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>33.280</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>33.280</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.) Durante el periodo de referencia no se han llevado a cabo operaciones vinculadas con el depositario.

## 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

Si bien el primer trimestre de 2020 era uno de los peores de los que se tiene registro y el peor arranque de año de la historia para las bolsas, el segundo ha sido uno de los mejores que se recuerdan, gracias a las numerosas medidas de estímulo adoptadas por los bancos centrales y gobiernos, así como al inicio de la reapertura económica.

De esta forma, el Stoxx 600 termina el primer semestre con una caída de un -13,35% y el Eurostoxx 50 con una bajada del -13,65%. El Ibex 35 por su parte cae un -24,27%. El resto de índices mundiales han tenido un comportamiento negativo en euros. El S&P500 baja en el ejercicio un -4,16% una vez tenido en cuenta el efecto de la divisa. Por su parte el Nikkei pierde un -5,13% en euros.

Las bolsas han tenido un comportamiento muy negativo, especialmente las europeas y las de la mayoría de los países emergentes. La evolución de los índices de renta variable ha venido marcada por la pandemia de Coronavirus y su rápida propagación por todo Europa y su posterior salto a EEUU y al continente americano. Se cuentan nuevos casos a cientos de miles, afectando la enfermedad a cerca de 15 millones de personas en todo el mundo. Los países han pasado de tomar medidas de confinamiento en la población y paralización parcial de la actividad laboral y productiva, durante los meses de marzo y abril, a iniciar un proceso de desconfinamiento de la población y vuelta a la nueva normalidad a lo largo del segundo trimestre del año. En este entorno, las bolsas han pasado de caer en apenas un mes (entre finales de febrero y mediados de marzo) cerca de un 40% (la caída más rápida de la historia) a recuperar una buena parte de las mismas en también un corto período de tiempo. A lo largo del segundo trimestre, los mercados de valores han continuado al alza con el fin del confinamiento en Europa, en un entorno en el que los rebotes o las segundas oleadas son cada vez más numerosos, si bien parecen estar localizados y tratados sobre esa base. En EEUU a pesar de que la pandemia sigue creciendo, sobre todo en los estados del sur del país, las bolsas parecen obviarlo y ponen el foco en la mejora de la macro y en la paulatina reactivación del consumo y por lo tanto de la economía. En renta fija, hemos asistido a una acción concertada por parte de los principales bancos centrales para intentar mitigar el impacto del coronavirus en las economías. La Fed ha recortado el tipo de interés de referencia en 150 pb dejando los tipos en el rango 0,0%/0,25%, el nivel más bajo desde la gran crisis financiera de 2008. Además, ha anunciado un nuevo programa masivo de compra de activos (QE) por valor de 700.000 millones de dólares, de los cuales 500.000 millones de dólares irán destinados a compras de bonos del Tesoro de EEUU y los otros 200.000 a activos respaldados por hipotecas. El Banco de Inglaterra ha reducido la tasa del Banco al 0,1% desde el 0,25% anterior y ha aumentado sus compras de bonos del gobierno y corporativos en 200.000 millones de libras. Por su parte, el BCE ha anunciado nuevos programas de compra de activos hasta alcanzar 1,35 billones, y lo ha establecido al menos hasta finales de junio de 2021.

El Treasury americano pasa de una TIR del 1,92% a una del 0,66% y la del bono a 2 años del 1,57% al 0,15%. La TIR del Bund alemán pasa del -0,18% al -0,45%. En España la TIR del bono a 10 años pasa del 0,48% al 0,47%, con lo que la prima de riesgo aumenta, pasando desde los 66bps hasta los 102bps.

En cuanto al crédito corporativo, el miedo a un aumento en los impagos y la venta indiscriminada de activos de riesgo, provocaba en marzo un shock de liquidez que generaba profundas caídas en los mercados de bonos. En el peor momento de la crisis este activo teóricamente libre de riesgo sufría. La intervención de los bancos centrales con potentes medidas de estímulo mejoraba la liquidez de los mercados y devolvía confianza a los inversores. A pesar de que sigue habiendo muchas dudas sobre la solvencia futura de algunos sectores de la economía (aerolíneas, compañías petroleras, hoteles...) la renta fija privada ha conseguido recuperar gran parte

del terreno perdido rebotando con fuerza. Tanto en senior como en subordinadas y en Investment grade y high yield.

A nivel macropolítico, el primer semestre del año ha estado marcado por la propagación del Covid19 por todo el mundo, las medidas para su contención y los efectos económicos de estas últimas. Gracias a las medidas de confinamiento adoptadas por los gobiernos, se ha conseguido frenar la curva de contagios del coronavirus, si bien durante el mes de junio se han intensificado los brotes del virus en varias partes del mundo, especialmente en EEUU y Latinoamérica. En varios estados de EEUU la pandemia no para de crecer y amenaza con frenar el proceso de reapertura de la economía estadounidense. Por otra parte, hemos asistido a un aumento de las tensiones entre EEUU y China, sobre todo en el ámbito comercial, si bien los mercados parecen aferrarse a que la fase 1 del acuerdo comercial sigue vigente por el momento.

En cuanto a las previsiones de crecimiento, la pandemia del coronavirus ha tenido un impacto muy negativo sobre la economía mundial. El Fondo Monetario Internacional ha ido reduciendo sus expectativas a nivel global y prevé una contracción del 4,9% para 2020 frente al 3% calculado en abril. Para el FMI, de las grandes economías, China se mantendrá en tasas positivas, con un crecimiento del 1%, EEUU caerá un 8% este año, Japón sufrirá un retroceso del 5,8% y para el conjunto de la zona euro, según sus previsiones, se contraerá un 10,2%.

Por último, destacar el fuerte desplome del precio del petróleo que cae hasta el rango de los 20\$-30\$ el barril, por una doble causa: por las tensiones entre la oferta y la demanda, debidas a la falta de entendimiento entre Arabia Saudí y Rusia (OPEP+) y por las caídas del consumo, debido a la menor demanda de China y a la interrupción del comercio mundial por los efectos del Covid-19. Esta potente caída de los precios se ha ido recuperando, si bien los precios del crudo siguen lejos de los niveles de finales de 2019.

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

En cuanto a la estrategia de inversión seguida, se ha renovado la estrategia vendiendo puts a diciembre. En cuanto a la gestión de la liquidez del fondo, comenzamos el año en máximos de liquidez, y durante la caída de marzo se vendió algún bono para crear más liquidez pero en la segunda parte del semestre se ha vuelto a aprovechar para comprar bonos de alta calidad crediticia con rentabilidades atractivas a corto plazo.

#### **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 2,28% y una volatilidad de 0,52%.

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

El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 40.160.314,79 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 300, 3 menos respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -1,92% en el semestre (y una rentabilidad bruta del -1,52% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al 2,28% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. 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 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 -1,92%, superior a la de la media de la gestora situada en el -6,27%. El fondo de la misma categoría CNMV (Fondo de Inversión. GLOBAL) gestionado por Acacia Inversión (GLOBALMIX 30-60 FI) obtuvo una rentabilidad del -10,20% 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 detractor de la rentabilidad ha venido de la venta sistemática 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 trimestre ha sido del 40,58%.

#### **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 trimestre ha sido del 27,21%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 0,52%. 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**

Iniciamos el año con cautela por el excesivo optimismo que percibíamos en los mercados. Así, manteníamos la liquidez en máximos, un posicionamiento conservador en crédito, un 5% en oro y los niveles de bolsa en una exposición neutral, pero con una cobertura a través de opciones que nos llevaba a niveles mínimos si la situación se complicaba. A lo largo de las caídas de marzo fuimos incrementando progresivamente el riesgo en nuestras carteras pues pensábamos que los inversores estaban sobre-reaccionando ante la alta incertidumbre, lo que nosotros denominamos la ESCALERA DE RIESGO. Creíamos que esta oportunidad que detectamos en los mercados se vería recompensada en el medio plazo, pero la recompensa que esperábamos en años ha llegado en apenas dos meses. Es por esta razón por la cual hemos aprovechado las subidas para ir moderando el riesgo de nuestras carteras y llevando de nuevo los niveles de renta variable a la neutralidad.

Actualmente los mercados financieros se encuentran ante una bifurcación. Tras una caída en cascada de los índices en marzo, como consecuencia de la gran incertidumbre, se ha producido un rebote histórico, pero llevamos unas semanas atrapados entre dos fuerzas que nos tiran. Una hacia abajo: la realidad de una economía que indudablemente está tocada tras el parón forzoso al que nos ha obligado la pandemia y esa misma crisis sanitaria aún no resuelta que amenaza con volver en una segunda oleada. Otra hacia arriba: la enorme cantidad de dinero inyectada mediante políticas fiscales y monetarias, y el amplísimo número de inversores que se han

quedado fuera de este rally.

Si conjugamos esas dos fuerzas nos encontramos ante una situación en la que las malas noticias sanitarias y económicas provocan caídas bursátiles, pero estas correcciones no tienen mucha profundidad ya que esos inversores que vendieron víctimas del pánico para posicionarse en una situación cómoda ante el entorno complejo, ahora están volviendo a entrar porque no quieren quedarse fuera otra vez de un nuevo tirón de las bolsas.

Las claves de nuestra actuación a lo largo del primer semestre del año han sido: el posicionamiento previo, ceñirnos a un plan durante el pánico y la flexibilidad de nuestras carteras que han pasado de tener el riesgo prácticamente en mínimos a máximos en apenas semanas, para volver en estos momentos a la neutralidad tras las fuertes subidas.

La gestión del fondo se basa en una venta sistemática de volatilidad, por tanto, las circunstancias del mercado no influyen más allá de las reglas que ya están preestablecidas para diferentes situaciones.

#### **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: El principal detractor de la rentabilidad ha venido de la venta sistemática de volatilidad, donde, tras la caída sin precedentes experimentada en bolsa ha impactado directamente en el rendimiento del fondo. En renta fija, la ampliación de los diferenciales de crédito ha provocado caídas en los precios.

2. Decisiones tomadas: La gestión del fondo se basa en una venta sistemática de volatilidad, por tanto, las circunstancias del mercado no influyen más allá de las reglas que ya están preestablecidas para diferentes situaciones.

3. Perspectivas de mercados: Como ya indicábamos en el apartado 10 nos encontramos ante una situación en la que las malas noticias sanitarias y económicas provocan caídas bursátiles, pero estas correcciones no tienen mucha profundidad ya que esos inversores que vendieron víctimas del pánico para posicionarse en una situación cómoda ante el entorno complejo, ahora están volviendo a entrar porque no quieren quedarse fuera otra vez de un nuevo tirón de las bolsas.

4. Actuación previsible: La gestión del fondo se basa en una venta sistemática de volatilidad, por tanto, las circunstancias del mercado no influyen más allá de las reglas que ya están preestablecidas para diferentes situaciones.

#### **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.