

Gestora	ACACIA INVERSION SGIIC,S.A.U.	Depositario	BANKINTER
Grupo Gestora	ACACIA INVERSION SGIIC, S.A.U	Grupo Depositario	BANKINTER
Auditor	PRICEWATERHOUSECOOPERS	Rating depositario	Baa1(MOODYS)

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección

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

Correo electrónico info@acacia-inversion.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	6.020.839,07	4.583.061,59
Nº de partícipes	303	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	35.327	5,8674
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		
0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,02	0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,56	0,00	0,56	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	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-13,03	-13,03	-0,15	0,53	0,17	3,44	-0,12	2,11	3,34

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-8,52	12/03/2020	-8,52	12/03/2020	-1,22	06/12/2018
Rentabilidad máxima (%)	7,41	24/03/2020	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	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	31,58	31,58	0,58	1,55	0,21	1,34	3,91	1,14	4,34
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
LETRA TESORO 1 AÑO	0,45	0,45	0,37	1,37	0,15	0,71	0,71	0,59	0,24
VaR histórico(iii)	3,58	3,58	1,30	1,29	1,30	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.

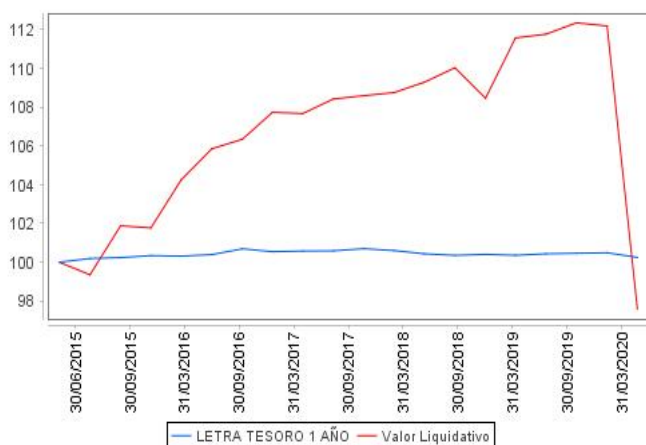
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

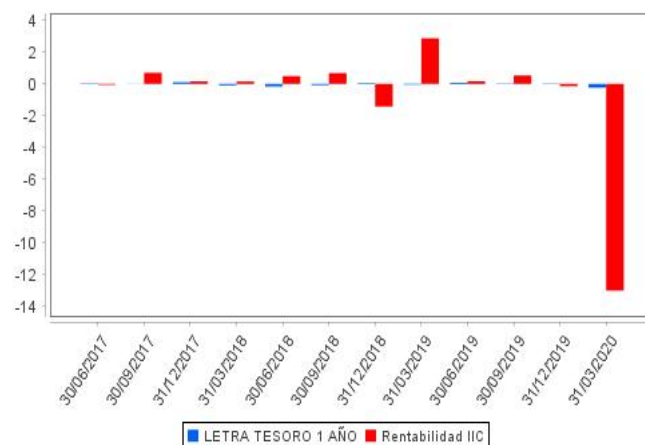
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,72	0,73	0,75	0,78

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 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
Total fondos	205.295	1.220	-17,83

* 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	17.649	49,96	25.717	83,18
* Cartera interior	7.179	20,32	6.308	20,40
* Cartera exterior	10.411	29,47	19.386	62,70
* Intereses de la cartera de inversión	59	0,17	23	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.459	21,11	4.874	15,76
(+/-) RESTO	10.219	28,93	327	1,06
TOTAL PATRIMONIO	35.327	100,00	30.918	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	30.918	30.274	30.918	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	26,43	2,24	26,43	999,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-14,48	-0,15	-14,48	999,99
(+/-) Rendimientos de gestión	-14,31	0,03	-14,31	-55.517,52
+ Intereses	0,02	0,05	0,02	-56,69
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,78	0,01	-1,78	-23.847,06
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	24,19
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-12,54	-0,02	-12,54	999,99
+/- 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	-0,18	-0,18	-0,18	19,37
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	17,92
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	17,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	30,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,19
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	35.327	30.918	35.327	

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

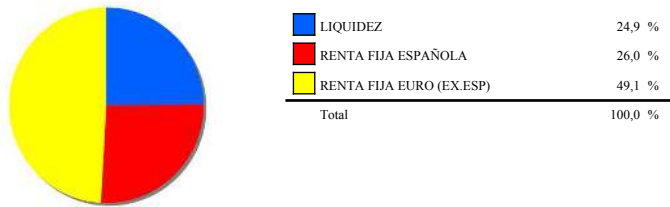
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012801 - Bonos TESORO PUBLICO 0,400 2022-04-30	EUR	6.582	18,63	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.582	18,63	0	0,00
ES00000122T3 - Bonos TESORO PUBLICO 4,850 2020-10-31	EUR	0	0,00	4.109	13,29
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	4.109	13,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.582	18,63	4.109	13,29
ES0505287146 - Pagarés AEDAS 1,050 2020-05-15	EUR	297	0,84	297	0,96
ES0505287211 - Pagarés AEDAS 0,503 2020-01-24	EUR	0	0,00	200	0,65
ES0505287195 - Pagarés AEDAS 0,592 2020-06-19	EUR	100	0,28	0	0,00
ES05329450J2 - Pagarés TUBACEX 0,700 2020-03-27	EUR	0	0,00	199	0,64
ES0514820275 - Pagarés VOCENTO SA 0,406 2020-04-03	EUR	100	0,28	0	0,00
ES0514820283 - REPO BANKINTER 0,391 2020-05-15	EUR	100	0,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		597	1,68	696	2,25
TOTAL RENTA FIJA		7.179	20,31	4.805	15,54
- Deposito BANKOA CRÉDIT AGRICO 0,090 2020 05 22	EUR	0	0,00	1.503	4,86
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	1.503	4,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.179	20,31	6.308	20,40
PT0TVL0E0001 - Obligaciones TESORO PUBLICO 1,100 2022-12-05	EUR	0	0,00	516	1,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	516	1,67
IT0005056541 - Bonos ITALIA 0,291 2020-12-15	EUR	0	0,00	906	2,93
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	906	2,93
XS0923361827 - Bonos ANGLO AMERICAN PLC 2,500 2021-04-29	EUR	1.003	2,84	0	0,00
XS1878190757 - Obligaciones AMADEUS IT HOLDING S 0,032 2022-03	EUR	588	1,66	602	1,95
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	1.081	3,06	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	988	2,80	803	2,60
XS1791326728 - Obligaciones BMO FINANCIAL GROUP 0,043 2022-03-	EUR	588	1,66	603	1,95
FR0013241130 - Bonos BPCE SA 0,723 2022-03-09	EUR	491	1,39	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	1.084	3,07	0	0,00
XS1767930826 - Obligaciones FORD MOTOR CREDIT 0,098 2022-12-07	EUR	470	1,33	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	942	2,67	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	1.108	3,14	0	0,00
XS1586214956 - Bonos HSBC HOLDING ORD 0,370 2022-09-27	EUR	481	1,36	503	1,63
XS1882544205 - Obligaciones ING 0,531 2023-09-20	EUR	567	1,60	609	1,97
XS1577427872 - Obligaciones SAN PAOLO 6,125 2023-03-15	EUR	488	1,38	508	1,64
XS1884702207 - Bonos NATWEST MARKETS PLC 0,145 2021-09-27	EUR	985	2,79	606	1,96
FR0013260486 - Bonos RENAULT 0,340 2022-03-14	EUR	971	2,75	501	1,62
XS1586146851 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,521 2022-04-01	EUR	974	2,76	506	1,64
CH0359915425 - Bonos UBS 0,372 2022-09-20	EUR	480	1,36	504	1,63
XS1400169428 - Bonos WELLS FARGO 0,074 2021-04-26	EUR	593	1,68	606	1,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.882	39,30	13.057	42,24
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	557	1,58	565	1,83
XS1590503279 - Bonos FCE BANK PLC 0,171 2020-08-26	EUR	488	1,38	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
XS1240146891 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,096 2020-05-29	EUR	349	0,99	351	1,13
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
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.394	3,95	5.048	16,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.276	43,25	19.527	63,18
TOTAL RENTA FIJA		15.276	43,25	19.527	63,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.276	43,25	19.527	63,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.455	63,56	25.835	83,58

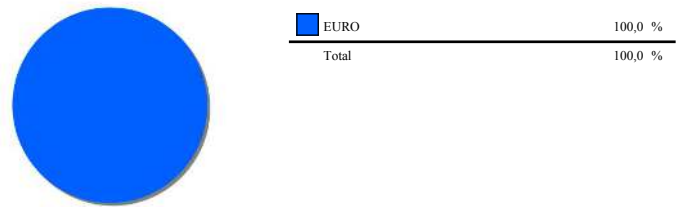
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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	34.934	Inversión
Total subyacente renta variable		34.934	
TOTAL OBLIGACIONES		34.934	

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

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

Así tras estas fuertes caídas, las valoraciones de los índices globales, con la excepción del S&P500, están en niveles no vistos desde hace años. La clave estará en si el impacto de las medidas para controlar la pandemia tendrá un efecto temporal o permanente en los beneficios de las compañías durante los próximos trimestres, ya que si fuese estructural haría que dichas valoraciones no fueran realmente tan atractivas. En los mercados desarrollados, en este fuerte movimiento a la baja, los sectores más castigados han sido energía, bancos, autos, aerolíneas y ocio, así como las pequeñas y medianas compañías. Muchas empresas han suspendido sus programas de recompra de acciones y muchas otras se han visto forzadas a recortar dividendos o incluso a suprimirlos. Las caídas de máximo a mínimo en Europa, en el peor momento, han sido cercanas al 40% y en EEUU han sido del 34%. Paradójicamente las bajadas en los índices asiáticos, origen de la enfermedad, han sido de menor importancia. En renta fija, se han anunciado numerosos programas de estímulos monetarios (para evitar crisis de liquidez) y fiscales (para evitar crisis de solvencia) en todo el mundo: desde el más ortodoxo recorte de tipos de interés (Banco de Inglaterra, Banco de Australia?) hasta programas de compra de activos y de control de la curva de tipos. Sirva de ejemplo el nuevo programa de compra de bonos anunciado por el Banco Central Europeo por valor de 750.000 millones de euros. Sin embargo, las medidas más potentes se han tomado en EE.U.U., 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, se ha completado la renovación de la estrategia vendiendo la put a junio. 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 hacer crear más liquidez.

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 1,50% y una volatilidad de 0,45%.

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

El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 35.326.672,76 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 303, dieciocho menos respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -13,03% en el trimestre (y una rentabilidad bruta del -12,85% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al 1,50% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,18% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,18% 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 -13,03%, inferior a la de la media de la gestora situada en el -17,70%. El fondo de la misma categoría CNMV (Fondo de Inversión. GLOBAL) gestionado por Acacia Inversión (GLOBALMIX 30-60 FI) obtuvo una rentabilidad del -23,77% 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 25,24%.

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 31,58%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 0,45%. 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 3,58%.

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?

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 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: 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.