

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

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección

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

Correo electrónico info@acacia-inversion.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 participe 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

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
ACACIA RENTA DINAMICA FI G	1.177.655,44	781.202,57	112	54	EUR	0,00	0,00		NO
ACACIA RENTA DINAMICA FI I	2.436.088,95	1.347.497,67	59	27	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO
ACACIA RENTA DINÁMICA MASTER	1.074.231,47	0,00	1	0	EUR	0,00	0,00		NO
ACACIA RENTA DINAMICA FI ORIGE	11.764.924,09	13.241.984,90	561	644	EUR	0,00	0,00		NO
ACACIA RENTA DINAMICA FI R	180.998,92	59.344,87	52	29	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
ACACIA RENTA DINAMICA FI G	EUR	9.250	6.025	0	0
ACACIA RENTA DINAMICA FI I	EUR	19.135	10.393	0	0
ACACIA RENTA DINÁMICA MASTER	EUR	8.443	0	0	0
ACACIA RENTA DINAMICA FI ORIGE	EUR	92.412	102.134	87.903	78.031
ACACIA RENTA DINAMICA FI R	EUR	1.420	458	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
ACACIA RENTA DINAMICA FI G	EUR	7,8549	7,7129	0,0000	0,0000
ACACIA RENTA DINAMICA FI I	EUR	7,8549	7,7129	0,0000	0,0000
ACACIA RENTA DINÁMICA MASTER	EUR	7,8600	0,0000	0,0000	0,0000
ACACIA RENTA DINAMICA FI ORIGE	EUR	7,8549	7,7129	7,3274	7,1383
ACACIA RENTA DINAMICA FI R	EUR	7,8454	7,7103	0,0000	0,0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Período			Acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
ACACIA RENTA DINAMICA FI G	0,34		0,34	0,34		0,34	patrimonio	al fondo	
ACACIA RENTA DINAMICA FI I	0,33		0,33	0,33		0,33	patrimonio	al fondo	
ACACIA RENTA DINÁMICA MASTER	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	al fondo	
ACACIA RENTA DINAMICA FI ORIGE	0,34		0,34	0,34		0,34	patrimonio	al fondo	
ACACIA RENTA DINAMICA FI R	0,42		0,42	0,42		0,42	patrimonio	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario					Base de cálculo
	% efectivamente cobrado					
	Período		Acumulada			
ACACIA RENTA DINAMICA FI G		0,04		0,04		patrimonio
ACACIA RENTA DINAMICA FI I		0,04		0,04		patrimonio
ACACIA RENTA DINÁMICA MASTER		0,03		0,03		patrimonio
ACACIA RENTA DINAMICA FI ORIGE		0,04		0,04		patrimonio
ACACIA RENTA DINAMICA FI R		0,04		0,04		patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,20	0,12	0,20	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,89	4,14	3,89	3,28

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 ACACIA RENTA DINAMICA FI G Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	1,84	0,68	1,16	1,09					

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	28/06/2024	-0,15	28/06/2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,08	24/06/2024	0,17	07/03/2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,53	0,44	0,60	0,46					
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,01					
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,40	0,52	0,43					
BENCHMARK ARD LT 3%	0,44	0,35	0,51	0,44					
VaR histórico(iii)	0,03	0,03							

(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.

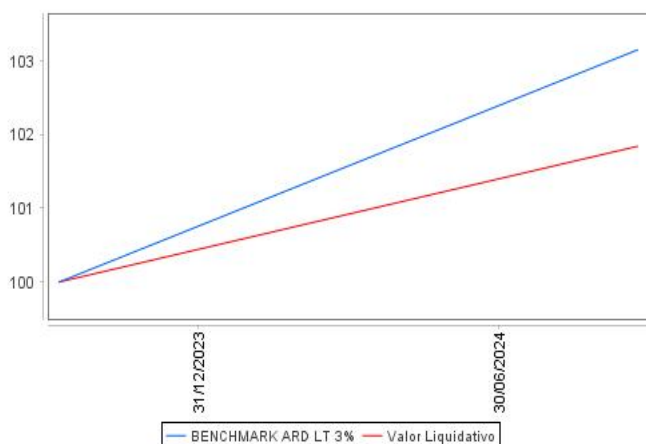
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

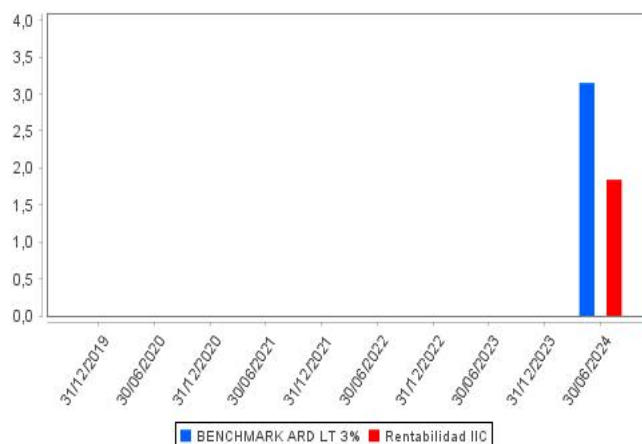
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
0,58	0,39	0,19	0,19	0,16	0,38			

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



A) Individual ACACIA RENTA DINAMICA FI I Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	1,84	0,68	1,16	1,09					

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	28/06/2024	-0,15	28/06/2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,08	24/06/2024	0,17	07/03/2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,53	0,44	0,60	0,46					
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,01					
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,40	0,52	0,43					
BENCHMARK ARD LT 3%	0,44	0,35	0,51	0,44					
VaR histórico(iii)									

(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.

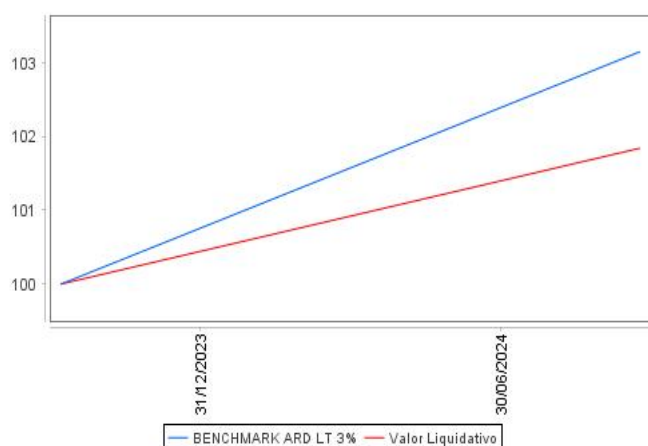
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

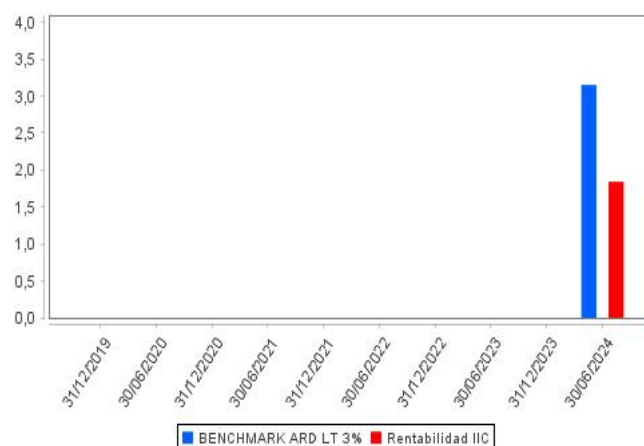
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
0,58	0,39	0,19	0,19	0,12	0,32			

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



A) Individual ACACIA RENTA DINÁMICA MASTER Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad		0,72							

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	28/06/2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,08	24/06/2024				

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,44							
Ibex-35		14,29							
Letra Tesoro 1 año		0,40							
BENCHMARK ARD LT 3%		0,35							
VaR histórico(iii)									

(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.

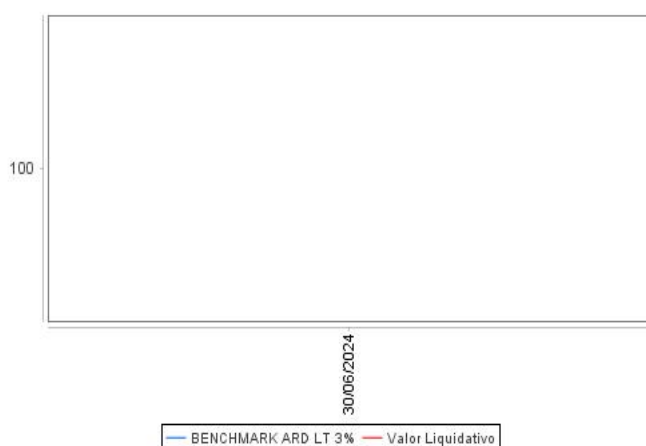
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

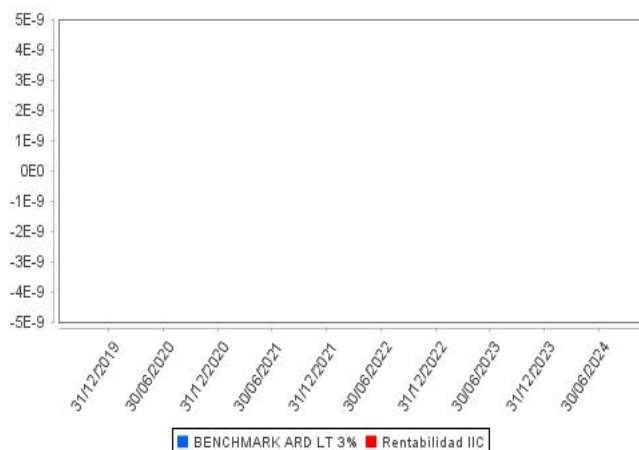
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
0,44	0,34	0,09						

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



A) Individual ACACIA RENTA DINAMICA FI ORIGE Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	1,84	0,68	1,16	1,09	0,76	5,26	2,65	3,52	3,44

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	28/06/2024	-0,15	28/06/2024	-2,19	04/03/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,08	24/06/2024	0,17	07/03/2024	2,31	09/03/2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,53	0,44	0,60	0,46	0,63	1,03	6,99	2,53	1,35
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,01	12,15	13,88	19,37	16,24	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,40	0,52	0,43	0,47	2,88	0,82	0,15	0,16
BENCHMARK ARD LT 3%	0,44	0,35	0,51	0,44	0,46	2,87	0,82	0,22	0,16
VaR histórico(iii)	3,93	3,93	3,94	3,95	4,01	3,95	4,04	3,89	1,30

(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.

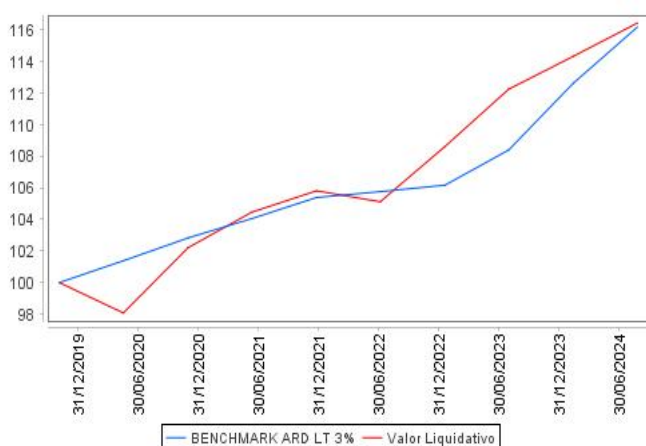
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

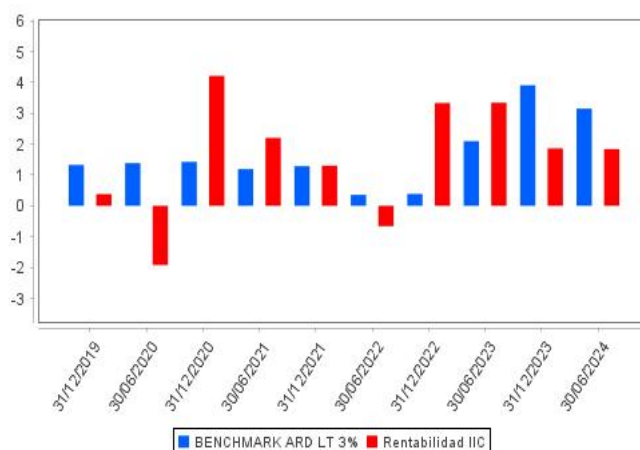
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
0,59	0,39	0,19	0,19	0,19	0,73	0,80	0,78	0,72

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



A) Individual ACACIA RENTA DINAMICA FI R Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	1,75	0,63	1,11						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	28/06/2024	-0,16	28/06/2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,08	24/06/2024	0,17	07/03/2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,53	0,44	0,60						
Ibex-35	13,09	14,29	11,74						
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,40	0,52						
BENCHMARK ARD LT 3%	0,44	0,35	0,51						
VaR histórico(iii)									

(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.

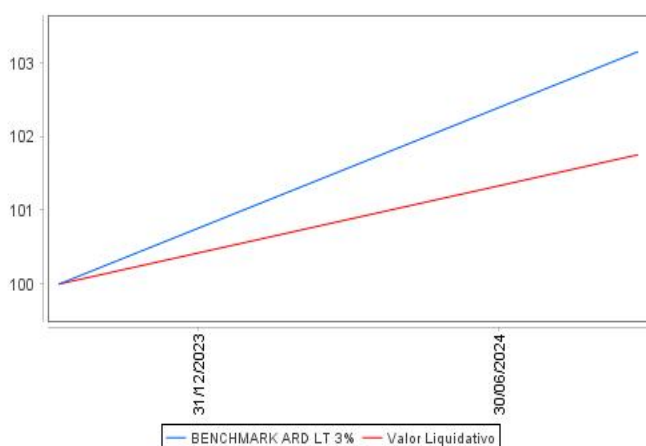
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

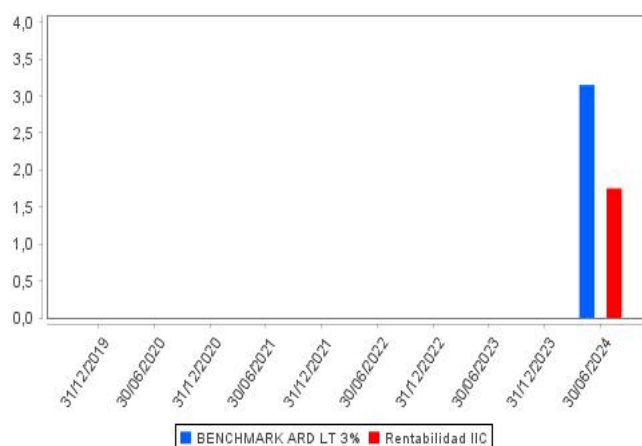
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
0,67	0,43	0,23	0,23		0,24			

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	72.063	230	0,79
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	150.859	383	2,35
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	27.165	296	6,67
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
Global	155.185	889	2,12
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	405.272	1.798	2,27

* 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	111.765	85,54	105.491	88,64
* Cartera interior	45.466	34,80	33.272	27,96
* Cartera exterior	64.667	49,49	70.470	59,21
* Intereses de la cartera de inversión	1.632	1,25	1.749	1,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21.522	16,47	13.738	11,54
(+/-) RESTO	-2.625	-2,01	-218	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	130.662	100,00	119.011	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)	119.011	108.966	119.011	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	6,89	6,82	6,89	16,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	1,82	1,86	1,82	13,17
(+ Rendimientos de gestión	2,42	2,26	2,42	23,91
+ Intereses	1,80	1,56	1,80	32,86
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,36	0,47	0,36	-11,55
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-121,09
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,27	0,22	0,27	40,53

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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	-0,60	-0,40	-0,60	73,51
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	14,49
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	14,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	316,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,20	0,00	-0,20	999,99
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	13,17
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,03
+ 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	-99,03
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	130.662	119.011	130.662	

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

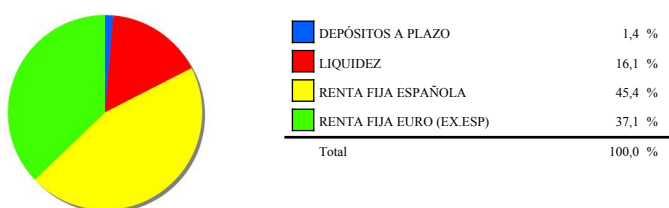
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F92 - Bonos TESORO PUBLICO 3,504 2025-01-31	EUR	0	0,00	5.807	4,88
ES0000012F92 - Bonos TESORO PUBLICO 3,492 2025-01-31	EUR	0	0,00	1.936	1,63
ES00000126Z1 - Bonos TESORO PUBLICO 1,600 2025-04-30	EUR	0	0,00	98	0,08
ES00000127G9 - Bonos TESORO PUBLICO 2,150 2025-10-31	EUR	98	0,08	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		98	0,08	7.841	6,59
ES0000012F92 - Bonos TESORO PUBLICO 3,504 2025-01-31	EUR	5.883	4,50	0	0,00
ES0000012F92 - Bonos TESORO PUBLICO 3,492 2025-01-31	EUR	1.961	1,50	0	0,00
ES0000012F92 - Bonos TESORO PUBLICO 3,375 2025-01-31	EUR	3.922	3,00	0	0,00
ES0000012F92 - Bonos TESORO PUBLICO 3,506 2025-01-31	EUR	4.902	3,75	0	0,00
ES0000012F92 - Bonos TESORO PUBLICO 3,481 2025-01-31	EUR	2.941	2,25	0	0,00
ES0000012E85 - Bonos TESORO PUBLICO 0,250 2024-07-30	EUR	3.002	2,30	3.004	2,52
ES00000126Z1 - Bonos TESORO PUBLICO 1,600 2025-04-30	EUR	5.012	3,84	0	0,00
ES00000126B2 - Bonos TESORO PUBLICO 2,750 2024-10-31	EUR	3.088	2,36	99	0,08
ES00000124W3 - Bonos TESORO PUBLICO 3,800 2024-04-30	EUR	0	0,00	10.042	8,44
ES00000121G2 - Bonos TESORO PUBLICO 4,800 2024-01-31	EUR	0	0,00	1.926	1,62
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		30.711	23,50	15.071	12,66
XS2100690036 - Bonos SCH 0,375 2025-01-17	EUR	0	0,00	2.347	1,97
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	2.347	1,97
XS2102931594 - Bonos LA CAIXA 0,375 2025-02-03	EUR	3.692	2,83	0	0,00
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	2.606	1,99	2.611	2,19
XS2100690036 - Bonos SCH 0,375 2025-01-17	EUR	2.415	1,85	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.713	6,67	2.611	2,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		39.522	30,25	27.870	23,41
XS2818312329 - Pagarés ACCIONA 4,180 2024-11-06	EUR	1.491	1,14	0	0,00
ES0505130593 - Pagarés DOMINION RESOURCES 5,050 2024-07-19	EUR	783	0,60	0	0,00
ES05297433G2 - Pagarés ELECNOR 4,370 2024-09-13	EUR	1.475	1,13	0	0,00
ES0583746559 - Pagarés VIDRALA 4,200 2024-09-11	EUR	394	0,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.143	3,17	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		43.665	33,42	27.870	23,41
- Deposito ABANCA EUR 3,400 2024 06 14	EUR	0	0,00	1.800	1,51
- Deposito ANDBANK 3,450 2024 07 19	EUR	1.800	1,38	1.802	1,51
- Deposito BANKINTER 3,400 2024 06 12	EUR	0	0,00	1.800	1,51
TOTAL DEPÓSITOS		1.800	1,38	5.402	4,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		45.465	34,80	33.272	27,94
DE000BU0E089 - Obligaciones ALEMANIA 3,682 2024-08-21	EUR	3.981	3,05	3.915	3,29
DE000BU0E105 - Obligaciones ALEMANIA 3,687 2024-10-16	EUR	2.971	2,27	2.925	2,46
DE0001102333 - Bonos ALEMANIA 1,750 2024-02-15	EUR	0	0,00	9.495	7,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013415627 - Bonos FRANCIA 3,576 2025-03-25	EUR	6.826	5,22	0	0,00
FR0011619436 - Bonos FRANCIA 2,250 2024-05-25	EUR	0	0,00	10.415	8,75
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		13.778	10,54	26.750	22,48
XS2590758400 - Bonos A T & T CORPORATION 3,550 2025-11-18	EUR	3.492	2,67	0	0,00
XS2051494222 - Bonos BRITISH TELECOM 0,500 2025-09-12	EUR	3.546	2,71	0	0,00
XS2202744384 - Bonos CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	3.403	2,60	0	0,00
DE000A3T0X97 - Bonos DEUTSCHE PFANDBRIEFB 0,250 2025-01-17	EUR	0	0,00	1.868	1,57
XS2463505581 - Bonos EON 0,875 2025-01-08	EUR	0	0,00	1.932	1,62
XS2444424639 - Bonos GENERAL MOTORS 1,000 2025-02-24	EUR	0	0,00	1.923	1,62
XS2597970800 - Obligaciones SAN PAOLO 4,497 2025-03-17	EUR	0	0,00	3.004	2,52
FR0013311503 - Obligaciones SOCIETE GENERALE 1,125 2025-01-23	EUR	0	0,00	1.928	1,62
XS1550951211 - Bonos TELEFONICA 1,528 2025-01-17	EUR	0	0,00	1.945	1,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.441	7,98	12.600	10,58
XS1591781452 - Obligaciones AMERICAN TOWER CORP 1,375 2025-	EUR	3.716	2,84	0	0,00
XS0193945655 - Bonos AUTOSTRADE PER L ITA 5,875 2024-06-09	EUR	0	0,00	2.544	2,14
XS2199265617 - Obligaciones BAYER 0,375 2024-07-06	EUR	1.941	1,49	1.942	1,63
XS2281342878 - Obligaciones BAYER 0,050 2025-01-12	EUR	3.687	2,82	0	0,00
XS1956973967 - Bonos BBVA 1,125 2024-02-28	EUR	0	0,00	2.933	2,46
XS1820037270 - Bonos BBVA 1,375 2025-05-14	EUR	3.421	2,62	0	0,00
XS1637334803 - Bonos BRITISH TELECOM 1,000 2024-06-23	EUR	0	0,00	978	0,82
XS1401331753 - Bonos CARREFOUR 0,750 2024-04-26	EUR	0	0,00	2.166	1,82
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2025-02-16	EUR	292	0,22	0	0,00
DE000A3T0X97 - Bonos DEUTSCHE PFANDBRIEFB 0,250 2025-01-17	EUR	1.899	1,45	0	0,00
XS2463505581 - Bonos EON 0,875 2025-01-08	EUR	1.942	1,49	0	0,00
XS2549047244 - Bonos FCA BANK SPA IRELAND 4,250 2024-03-24	EUR	0	0,00	3.081	2,59
XS2482872418 - Bonos FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-05-24	EUR	3.729	2,85	0	0,00
XS2444424639 - Bonos GENERAL MOTORS 1,000 2025-02-24	EUR	2.915	2,23	0	0,00
XS2597970800 - Obligaciones SAN PAOLO 4,558 2025-03-17	EUR	3.010	2,30	0	0,00
XS2296201424 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,875 2025-02-11	EUR	3.768	2,88	0	0,00
FR0014009E10 - Bonos L'OREAL 0,375 2024-03-29	EUR	0	0,00	1.963	1,65
XS1619643015 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 1,750 2025-05-	EUR	3.722	2,85	0	0,00
XS1590568132 - Bonos GENERAL MOTORS CO 1,125 2024-04-11	EUR	0	0,00	2.176	1,83
XS2015267953 - Bonos BANQUE PSA FINANCE 0,625 2024-06-21	EUR	0	0,00	3.126	2,63
FR0013393774 - Bonos RCI BANQUE SA 2,000 2024-07-11	EUR	2.999	2,30	2.996	2,52
XS1876076040 - Bonos BANCO SABADELL 1,625 2024-03-07	EUR	0	0,00	3.044	2,56
FR0013311503 - Obligaciones SOCIETE GENERALE 1,125 2025-01-23	EUR	1.944	1,49	0	0,00
XS1550951211 - Bonos TELEFONICA 1,528 2025-01-17	EUR	1.957	1,50	0	0,00
CH0314209351 - Bonos UBS 2,125 2024-03-04	EUR	0	0,00	991	0,83
XS1146282634 - Bonos VERIZON COMMUNICATIO 1,625 2024-03-01	EUR	0	0,00	3.182	2,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		40.942	31,33	31.122	26,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		65.161	49,85	70.472	59,21
TOTAL RENTA FIJA		65.161	49,85	70.472	59,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		65.161	49,85	70.472	59,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		110.626	84,65	103.744	87,15

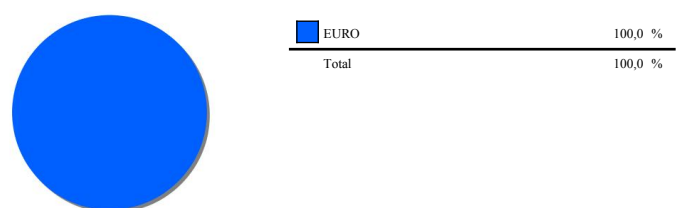
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Emisión Opcion INDICE EUROSTOXX	54.448	Inversión
Total subyacente renta variable		54.448	
TOTAL OBLIGACIONES		54.448	

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 semestre de 2024 finaliza con ganancias generalizadas en renta variable, particularmente en Japón y tecnológicas, con una Europa que ha vivido correcciones en junio con epicentro en la incertidumbre política en Francia y el mal comportamiento de los mercados emergentes, lastrados por China y los mercados latinoamericanos. Las bolsas occidentales terminan así el año en zona de máximos anuales, recuperando los niveles previos a la guerra de Ucrania en 2022, con un mercado que mantiene su visión de un escenario de aterrizaje suave de la economía.

Las bolsas en general han ofrecido buenas rentabilidades, pero básicamente ha sido para los inversores que han estado posicionados en las pocas acciones ganadoras, motivados por el avance de la inteligencia artificial y con el protagonismo de compañías como

Nvidia, Microsoft y Apple. Así, ha habido una diferencia significativa en rentabilidad si tu cartera está centrada en Europa, Japón, Emergentes, cíclicas, value.

Esta encrucijada se tendrá que resolver en breve: si el resto de acciones toma el testigo de este tipo de compañías tanto en EE.UU. como en Europa, el mercado continuará con su senda alcista. Si por el contrario no lo hacen, se confirmaría que esto se trata de un espejismo.

Los inversores se han dejado llevar por el optimismo, en su creencia de que los bancos centrales podrían haber controlado la inflación y estarían ya en disposición de empezar a bajar los tipos de interés, situación que podría llevar a la economía a un aterrizaje suave o incluso a una idílica posición de no landing. Por el lado de los resultados empresariales, con las cifras del 1T'24, podemos concluir que los BPAs han conseguido batir las expectativas, y en cuanto a las ventas, éstas han sido peores que la media histórica, especialmente en Europa. Por sectores, mejor comportamiento de defensivos frente a cíclicos, y los guidance de las compañías para el próximo trimestre han sido los más bajos de los últimos trimestres.

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

De esta forma, el Stoxx 600 termina el semestre en positivo subiendo un +6,77% y el Eurostoxx 50 con una subida del +8,24%. El Ibex 35 por su parte sube un +8,33%. El S&P500 sube en el ejercicio un +18,20% una vez tenido en cuenta el efecto de la divisa. Por su parte el Nikkei sube un +6,93% en euros.

En renta fija, tras el ajuste de las expectativas de tipos en el primer trimestre ha llegado al punto de que las rentabilidades totales de la mayoría de los sectores de crédito son positivas en el primer semestre de 2024. Ahora hay preocupaciones sobre las valoraciones. Los diferenciales de crédito están cerca de su nivel más estrecho en el ciclo actual y su vulnerabilidad se puso de manifiesto por la reacción de los diferenciales europeos al anuncio de elecciones anticipadas en Francia. Los diferenciales de los emisores franceses respondieron a la ampliación del diferencial de la deuda pública franco-alemana y los nombres financieros se vieron especialmente afectados. Sin embargo, el contagio más amplio ha sido limitado, y con el BCE ahora en modo de flexibilización, es probable que cualquier ampliación de los diferenciales de crédito europeos se vea como una oportunidad para aumentar las carteras.

El Treasury americano pasa de una TIR del +3,88% a una del +4,40% y la del bono a 2 años del +4,25% al +4,75%. La TIR del Bund alemán pasa del +2,02% al +2,50%. En España la TIR del bono a 10 años pasa del +2,99% al +3,42%, con lo que la prima de riesgo disminuye, pasando desde los 97bps hasta los 92pbs.

En el plano político, a medida que los inversores empiezan a contemplar la segunda mitad del año, las elecciones estadounidenses, por supuesto, se ciernen sobre nosotros. Una preocupación clave es que algunas características clave de Donald Trump, quien por ahora está a la cabeza, tanto en las encuestas nacionales como en los Estados indecisos, sugirieron que la agenda de un segundo mandato podría dificultar que la Fed continúe flexibilizando en 2025. De hecho, la combinación de una política de inmigración restrictiva, una política fiscal más laxa y aranceles comerciales más altos sería claramente inflacionaria. Esto puede poner un tope a la caída a largo plazo de los tipos de interés, incluso si la Fed recorta. La zona del euro también ¿y de forma bastante inesperada? se está enfrentando a su propio riesgo político con la decisión del presidente francés de convocar elecciones parlamentarias anticipadas. Esto ha elevado los diferenciales de los bonos no solo en Francia, sino también en toda la periferia de la zona del euro, mientras que la incertidumbre parece tener un efecto visible en la confianza empresarial. Hay pocas amenazas existenciales para la unión monetaria, ya que la extrema derecha -la que más cerca está de conseguir una mayoría según las encuestas- ya no pide el «Frexit», pero las preocupaciones podrían persistir, ya que podría no surgir una aclaración rápida de la postura política de Francia, ya sea porque no surge ninguna mayoría -un resultado muy plausible- o porque no está claro qué parte de su agenda derrochadora para 2022 intentaría implementar un gobierno liderado por RN.

A nivel macroeconómico, Europa enfrenta desafíos económicos significativos con un aumento en el PMI compuesto a 52.8, pero el PMI manufacturero sigue negativo, reflejando debilidad industrial. La inflación en la eurozona bajó a 2.5%, con una subyacente estable en 2.9%. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, ve positivamente esta moderación pero advierte sobre tensiones en los servicios. En EE.UU., el índice de vacantes laborales (JOLTS) mostró aumento, sugiriendo una posible normalización del mercado laboral. La FED sigue evaluando la inflación antes de ajustar los tipos de interés. En Japón, el PMI de servicios se contrajo por primera vez en casi dos años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Al cierre del semestre, la estrategia tiene una exposición despreciable a bolsa al situarse la volatilidad en niveles relativamente bajos. También, hemos comprado bonos corporativos de alta calidad crediticia y bonos del gobierno español, alemán y francés para sustituir otros bonos vencidos y para ajustar la entrada de patrimonio a lo largo del semestre, manteniendo la TIR del fondo con un pequeño incremento en la duración.

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 +1,15% y una volatilidad de 0,44%.

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

CLASE G: El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 9.249.818,40 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 112, 58 más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +1,84% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +2,42% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +1,15% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,58% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,58% de gastos directos y ningún gasto indirecto como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE I: El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 19.134.101,82 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 28. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +1,84% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +2,42% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +1,15% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,58% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,58% de gastos directos y ningún gasto indirecto como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE MASTER: El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 8.442.892,61 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 1. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +1,36% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +1,80% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +1,15% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,44% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,44% de gastos directos y ningún gasto indirecto como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE ORIGEN: El patrimonio en el periodo actual ha disminuido hasta 92.406.828,42 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 479, 61 menos respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +1,84% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +2,43% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +1,15% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,59% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,59% de gastos directos y ningún gasto indirecto como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE R: El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 1.419.926,79 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 52, 23 más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +1,75% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +2,42% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +1,15% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,67% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,67% 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

CLASE G: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +1,84%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +2,39%. El fondo de la misma categoría CNMV (Fondo de Inversión. GLOBAL) gestionado por Acacia Inversión (GLOBALMIX 30-60 FI) obtuvo una rentabilidad del +4,73% en su clase ORO.

CLASE I: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +1,84%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +2,39%. El fondo de la misma categoría CNMV (Fondo de Inversión. GLOBAL) gestionado por Acacia Inversión (GLOBALMIX 30-60 FI) obtuvo una rentabilidad del +4,73% en su clase ORO.

CLASE MASTER: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +1,36%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +2,39%. El fondo de la misma categoría CNMV (Fondo de Inversión. GLOBAL) gestionado por Acacia Inversión (GLOBALMIX 30-60 FI) obtuvo una rentabilidad del +4,73% en su clase ORO.

CLASE ORIGEN: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +1,84%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +2,39%. El fondo de la misma categoría CNMV (Fondo de Inversión. GLOBAL) gestionado por Acacia Inversión (GLOBALMIX 30-60 FI) obtuvo una rentabilidad del +4,73% en su clase ORO.

CLASE R: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +1,75%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +2,39%. El fondo de la misma categoría CNMV (Fondo de Inversión. GLOBAL) gestionado por Acacia Inversión (GLOBALMIX 30-60 FI) obtuvo una rentabilidad del +4,73% 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, pagarés y bonos gubernamentales de alta calidad crediticia.

El principal aportador de la rentabilidad ha venido de la cartera de renta fija.

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 2,15%.

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

CLASE G: La volatilidad del fondo en el semestre ha sido del 0,53%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 0,44%. 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 3,98%.

CLASE I: La volatilidad del fondo en el semestre ha sido del 0,53%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 0,43%. 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 3,98%.

CLASE MÁSTER: La volatilidad del fondo en el semestre ha sido del 0,55%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 0,35%. 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 3,98%.

CLASE ORIGEN: La volatilidad del fondo en el semestre ha sido del 0,53%, 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 3,98%.

CLASE R: La volatilidad del fondo en el semestre ha sido del 0,53%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 0,43%. 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 3,98%.

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

El arranque de 2024, donde Acacia Inversión vaticinaba correcciones generalizadas de las bolsas de la mano de los tres jinetes del apocalipsis (la inflación, la recesión y la guerra), está haciendo justo lo contrario.

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 arranque de año siga dominado por las tecnológicas, pero no solo eso, sino que son particularmente las mega tecnológicas las que siguen 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. Nosotros seguimos estando 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 sigamos sintiendo más cómodos en modo espera de las oportunidades que pudieran surgir en el futuro. Así, nuestro caso base para el resto del año es que no pasa mucho y todos continúan/continuamos musitando mientras que esas teóricas señales que hemos mencionado continúan siendo ignoradas. Por esta razón, y dado que entendemos que el potencial alcista es limitado por las valoraciones, preferimos seguir neutrales y no seguir dando pasos adelante. Desde finales del último semestre de 2023, algunos riesgos han seguido aumentando, como analizaremos a continuación, lo cual nos sigue llevando a tener una visión de mercado mucho cauta y a posicionar la cartera para un escenario más restrictivo y de menor crecimiento económico.

¿Cuáles continúan siendo esos riesgos?

- Los tipos de interés: Según numerosos estudios de mercado, el efecto de las subidas de los tipos de interés tarda de media entre 18 y 24 meses después de iniciarse.

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

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

- El crecimiento: Tanto el impulso fiscal como el monetario, ambos como consecuencia de la pandemia de Covid, han comenzado a agotarse. Esto afecta ya a los indicadores adelantados de la economía (PMIs, ISMs y datos de confianza de consumidores y empresas) que comienzan a dar signos de debilidad.

- Las valoraciones: Las grandes compañías tecnológicas son las que principalmente han conseguido avanzar en bolsa en el año. Lo que vemos es que las compañías comienzan a tener dificultades para transmitir sus márgenes a clientes y consumidores, por lo que es probable que defrauden en las presentaciones de los próximos resultados empresariales.

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

10. Información sobre la política de remuneración.

Acacia Inversión SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. En base a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus 15 empleados (12 de media y 14 al cierre del ejercicio) durante 2023 ha ascendido a 634.074,18 euros de remuneración fija y 276.865,5 euros de remuneración variable, correspondiendo esta última a 7 empleados. Del importe de la remuneración total, 384.427,72 euros han sido percibidos por dos altos cargos (162.710,84 euros en remuneración fija y 221.716,88 euros en remuneración variable percibido por

ambos 2, correspondiendo parte de esta última al pago de una suma devengada durante un período plurianual), y 460.783,82 euros (405.635,20 euros en remuneración fija y 55.148,62 euros en remuneración variable, percibida por 8 personas) por empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, sino que se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda. La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es relativamente reducida. La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo. De la revisión llevada a cabo durante el ejercicio 2023, se ha concluido que la política cumple con lo establecido en sus procedimientos y por lo tanto no ha sido necesario modificarla.

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