

ACACIA BONOMIX FI

Nº Registro CNMV: 4335

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) ACACIA INVERSION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1(MOODYS)

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: 22/03/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: ALTO

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, entre el 10% y el 30% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario o no, que sean líquidos). No existe predeterminación respecto a los emisores, países o mercados (se podrá invertir en mercados emergentes), capitalización bursátil, divisa, sectores económicos o duración media de la cartera de renta fija. En cuanto al rating, se invertirá principalmente en emisiones de calidad crediticia alta o media (mínimo BBB-), pudiendo tener hasta un 25% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-).

El fondo puede invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en activos recogidos en el apartado j) del artículo 36 del RIIC. La gestora seleccionará aquellos productos que se adapten a los objetivos de rentabilidad y riesgo establecidos.

Operativa en instrumentos derivados

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,19	0,80	1,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,26	0,04	0,11	0,03

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) 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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
PLATA	8.140.493,19	8.088.348,64	184,00	184,00	EUR	0,00	0,00		NO
ORO	2.824.730,25	2.917.217,99	8,00	8,00	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO
PLATINO	38.769.555,81	38.311.982,18	22,00	21,00	EUR	0,00	0,00	600.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
PLATA	EUR	9.777	9.641	7.387	4.048
ORO	EUR	3.407	4.255	3.941	2.449
PLATINO	EUR	47.023	45.753	37.786	2.634

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
PLATA	EUR	1,2010	1,2574	1,2056	1,1625
ORO	EUR	1,2063	1,2620	1,2088	1,1644
PLATINO	EUR	1,2129	1,2677	1,2127	1,1668

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
PLATA	al fondo	0,25		0,25	0,75		0,75	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
ORO	al fondo	0,23		0,23	0,67		0,67	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
PLATINO	al fondo	0,20		0,20	0,58		0,58	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual PLATA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,48	-2,07	-3,30	0,87	1,22	4,30	3,70	4,62	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	22-09-2022	-1,24	13-06-2022	-4,31	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,63	07-07-2022	0,80	16-03-2022	3,59	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,68	4,79	5,15	4,09	3,52	3,14	10,65	2,95	
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	16,24	34,03	12,38	
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,07	0,81	0,41		0,15	0,41	0,16	
BENCHMARK ABF	8,87	9,63	8,85	8,14	5,45	5,15	8,77	4,19	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,02	4,02	3,83	3,69	3,65	3,65	3,82	2,72	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

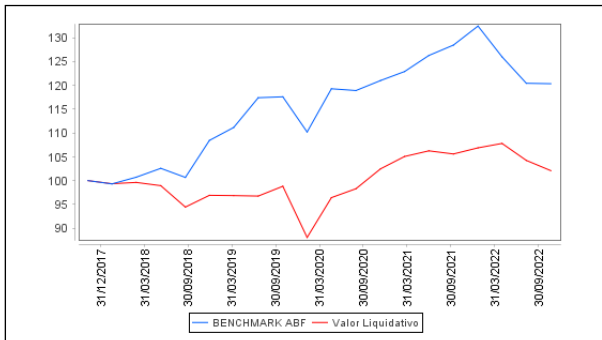
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,37	0,36	0,36	0,36	1,46	1,46	1,40	

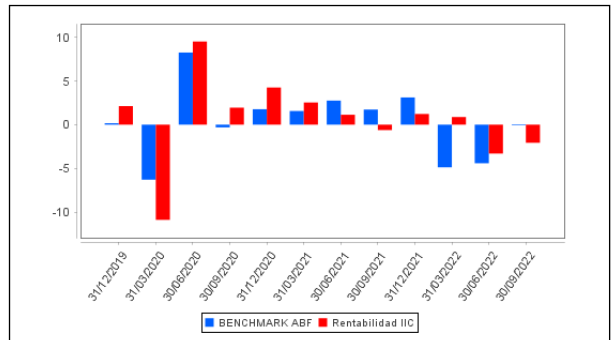
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual ORO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,41	-2,04	-3,28	0,89	1,24	4,40	3,81	4,73	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	22-09-2022	-1,24	13-06-2022	-4,31	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,63	07-07-2022	0,80	16-03-2022	3,59	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,68	4,78	5,15	4,09	3,52	3,14	10,65	2,95	
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	16,24	34,03	12,38	
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,07	0,81	0,41		0,15	0,41	0,16	
BENCHMARK ABF	8,87	9,63	8,85	8,14	5,45	5,15	8,77	4,19	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,21	4,21	4,13	4,06	4,16	4,16	4,89	2,73	

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

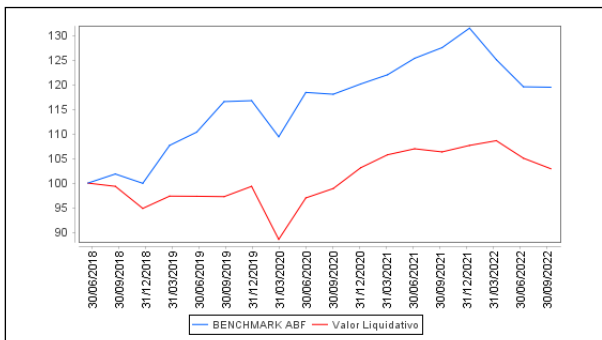
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,03	0,34	0,34	0,33	0,34	1,36	1,36	1,30	

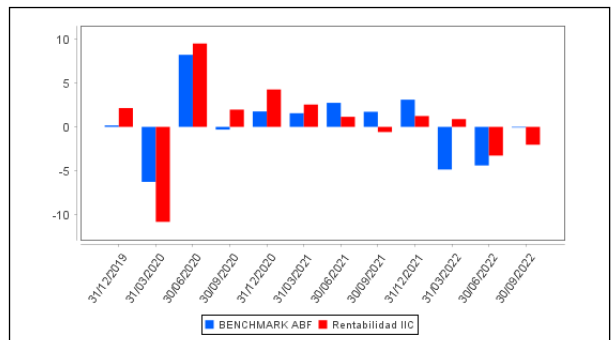
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual PLATINO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,32	-2,01	-3,25	0,92	1,27	4,53	3,94	4,86	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	22-09-2022	-1,24	13-06-2022	-4,31	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,64	07-07-2022	0,80	16-03-2022	3,59	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,68	4,79	5,15	4,09	3,51	3,14	10,65	2,95	
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01	16,24	34,03	12,38	
Letra Tesoro 1 año	0,81	1,07	0,81	0,41		0,15	0,41	0,16	
BENCHMARK ABF	8,87	9,63	8,85	8,14	5,45	5,15	8,77	4,19	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,20	4,20	4,12	4,05	4,15	4,15	4,88	2,72	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

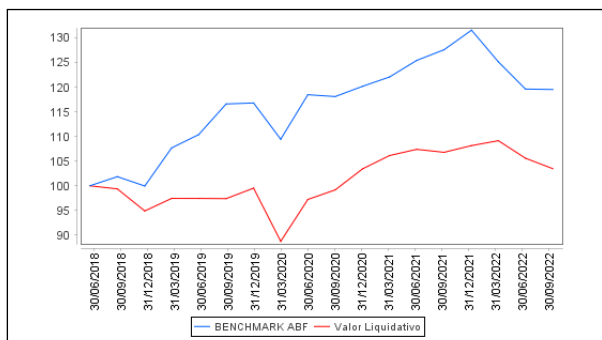
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,94	0,31	0,30	0,30	0,31	1,24	1,23	1,17	

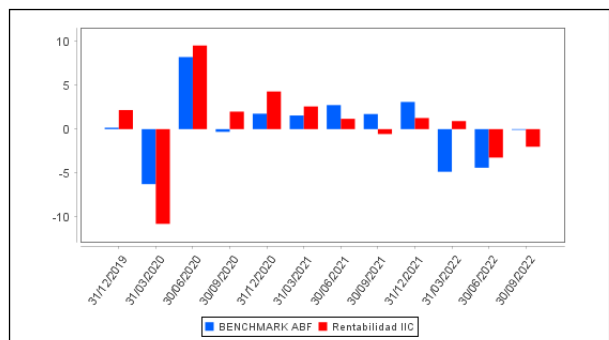
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	61.936	215	-2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	146.238	381	-3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	26.778	339	-6
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	109.108	525	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	344.060	1.460	-2,12

*Medias.

**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	48.345	80,30	48.567	79,71
* Cartera interior	8.234	13,68	8.303	13,63
* Cartera exterior	40.041	66,50	40.193	65,96
* Intereses de la cartera de inversión	70	0,12	72	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.931	19,82	11.641	19,10
(+/-) RESTO	-69	-0,11	725	1,19
TOTAL PATRIMONIO	60.208	100,00 %	60.933	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	60.933	61.194	59.649	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,85	2,94	5,48	-72,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,02	-3,35	-4,58	-41,58
(+) Rendimientos de gestión	-1,76	-3,09	-3,80	-44,87
+ Intereses	0,07	0,03	0,12	85,91
+ Dividendos	0,10	0,13	0,30	-24,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	-0,34	-0,46	-83,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,43	-1,71	-3,47	-75,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,95	1,09	2,32	-184,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,64	-2,44	-3,00	-74,69
± Otros resultados	0,14	0,13	0,40	2,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,25	-0,78	-1,44
- Comisión de gestión	-0,21	-0,20	-0,61	-2,11
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-1,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,09	-22,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,47
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	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)	60.208	60.933	60.208	

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

3. Inversiones financieras

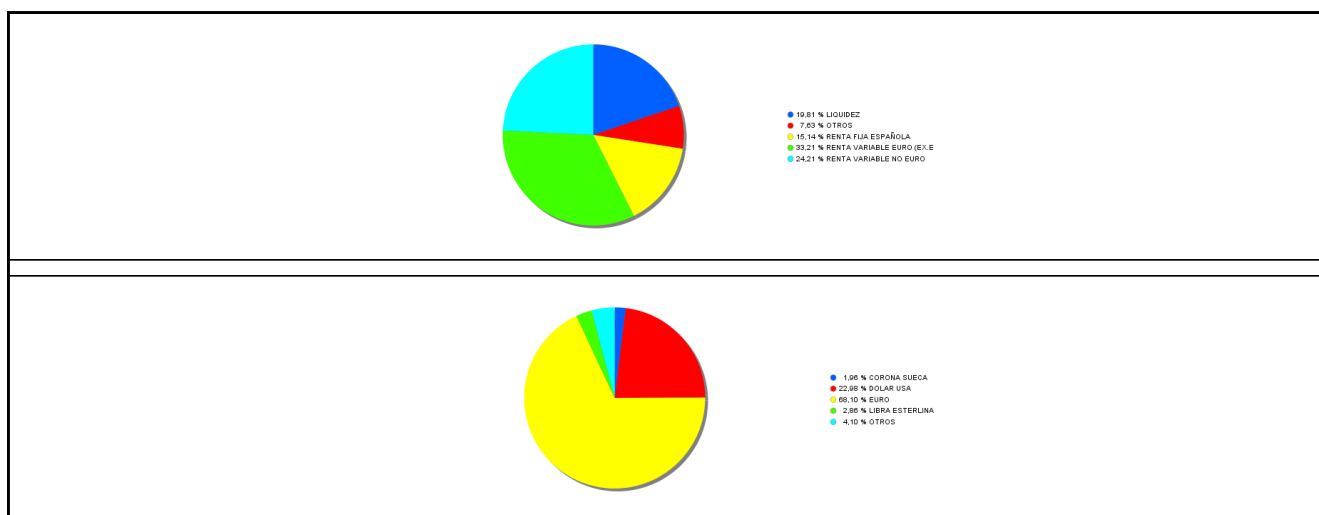
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.026	13,33	8.028	13,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	98	0,16
TOTAL RENTA FIJA	8.026	13,33	8.126	13,34
TOTAL RV COTIZADA	209	0,35	177	0,29
TOTAL RENTA VARIABLE	209	0,35	177	0,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.234	13,68	8.303	13,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.358	8,90	6.329	10,39
TOTAL RENTA FIJA	5.358	8,90	6.329	10,39
TOTAL RV COTIZADA	7.640	12,69	7.927	13,01
TOTAL RENTA VARIABLE	7.640	12,69	7.927	13,01
TOTAL IIC	27.008	44,86	26.039	42,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	40.006	66,45	40.295	66,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	48.240	80,12	48.598	79,76

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE CAD JPY	Compra Opcion SUBYACENTE CAD JPY 1	914	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		914	
TOTAL DERECHOS		914	
BONOS EEUU 4,375% 02/15/38	Compra Futuro BONOS EEUU 4,375% 02/15/38 1000	8.133	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OB.BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/2026	Venta Futuro OB.BUND ESREPUB DEUTSCHLAND 02/2026 10	1.900	Cobertura
Total subyacente renta fija		1981	
FTSEMIB INDEX	Compra Futuro FTSEMIB INDEX 5	340	Inversión
IBEX35	Compra Futuro IBEX35 10	411	Inversión
INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	199	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Emisión Opcion INDICE EUROSTOXX 50 10	2.480	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX 50 10	2.014	Cobertura
INDICE EUROSTOXX 600 BANK	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX 600 BANK 50	187	Inversión
INDICE S&P	Venta Futuro INDICE S&P 50	3.935	Cobertura
MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX	Venta Futuro MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX 50	50	Cobertura
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 2	1.635	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20	772	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 5	690	Inversión
Total subyacente renta variable		12714	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Compra Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	10.524	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		10524	
MSCI WORLD NET EUR INDEX	Venta Futuro MSCI WORLD NET EUR INDEX 100	295	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		295	
TOTAL OBLIGACIONES		33566	

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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.477.678,16 euros, suponiendo un 5,61% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.583.167,87 euros, suponiendo un 4,17% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

El tercer trimestre de 2022 se ha saldado con un resultado negativo para las bolsas internacionales, con caídas que oscilan entre el 2% de Japón y el 6% de los países emergentes. Este resultado negativo de los mercados de renta variable refleja una situación de nerviosismo e incertidumbre, debido a los diferentes frentes abiertos en materia tanto económica como geopolítica: inflación, subida de tipos, desaceleración, recesión, crisis energética, guerra? todo ello no deja de ser una tormenta perfecta en la que varias situaciones críticas confluyen y se retroalimentan provocando que los mercados se estresen. Situación que previsiblemente se mantenga hasta que se produzca un mensaje contundente por parte de las autoridades, ya sea la Reserva Federal o un acuerdo internacional en materia de divisas, como lo fue en los años 80 el Acuerdo Plaza.

La inflación continúa presionando al alza, entre otras cosas debido a la fuerte subida de la energía, forzando a los bancos centrales a endurecer su discurso y sus políticas monetarias. Este endurecimiento de las políticas monetarias comienza a provocar un cierto parón de la economía aumentando las probabilidades de una recesión, si bien todavía son inciertas en Europa, siendo EE.UU. la economía más damnificada por la subida de los tipos de interés. A medida que los riesgos de recesión se acentúan, los inversores comienzan a deshacer posiciones en riesgo y esto provoca nuevos mínimos anuales en las principales bolsas. Las recientes caídas de la renta variable han llevado a las bolsas a perder entorno a un 25% desde sus máximos de inicio de año, niveles que ya descuentan un entorno recesivo. Recesión sí o no, la profundidad de la misma y su duración son incógnitas imposibles de adivinar. Lo que sí sabemos es que tomando como referencia crisis y correcciones bursátiles anteriores (caídas medias de entre el -25% y el -35% desde máximos) comprar a estos niveles termina siendo rentable en el tiempo.

De esta forma, el Stoxx 600 termina el trimestre en negativo cayendo un -4,75% y el Eurostoxx 50 con una caída del -3,96%. El Ibx 35 por su parte cae un -9,04%. El S&P500 sube en el ejercicio un +1,43% una vez tenido en cuenta el efecto de la divisa. Por su parte el Nikkei cae un -1,35% en euros.

A pesar de la inflación y de la ralentización del crecimiento económico, los resultados empresariales, tanto en EE.UU. como en Europa, han sido sólidos y mejores de lo esperado. En el S&P 500 el incremento medio de BPAs ha sido del +7,9% vs +4,1% esperado, habiendo batido expectativas más de un 75% de las compañías y en el Stoxx 600, las compañías siguen mejorando las estimaciones de beneficio por acción tanto para este año como para 2023 y 2024. El repunte de los tipos de interés sigue ahondando en la rotación sectorial que llevamos viendo los últimos meses, provocando que compañías de sesgo value (bancos, energía, materiales?) vuelvan a hacerlo mejor que las compañías de crecimiento. En cuanto a la bolsa china, las autoridades regulatorias chinas y estadounidenses firman un acuerdo en materia de auditoría de las empresas chinas cotizadas en EEUU, evitando así que unas 200 compañías chinas dejen de cotizar en la bolsa de Nueva York.

En renta fija, 2022 está siendo el peor año desde la Segunda Guerra Mundial. Un índice global agregado de renta fija cae más de un 20% en lo que llevamos de año. Para ver el alcance del impacto de esta caída, en 2008 en plena crisis financiera, este mismo índice caía un 6%.

Lo más destacado del trimestre es la reunión de banqueros centrales mundiales en Jackson Hole, reunión en la que Powell transmite un mensaje bastante agresivo en su discurso, reiterando su preocupación y su lucha contra la inflación y advirtiendo que habrá ?más dolor hasta llegar al objetivo del 2%?, lo que desvanece las expectativas de relajación monetaria. Estas declaraciones sumadas al de otros miembros de la FED apuntan a que los tipos podrían llegar a niveles del 4%/4,5% en el corto plazo. Aunque la presidenta del BCE Christine Lagarde no se manifiesta de forma tan clara, los mercados descuentan ahora que podría subir los tipos otros 75pbs en su reunión de septiembre, sobre todo, tras la publicación del último dato de inflación, que registra un nuevo récord del 10%.

En cuanto a los movimientos de tipos por parte de los bancos centrales, la Reserva Federal de EE.UU. sube los tipos hasta el 3,25%, el BoE hasta el 2,25% y el BCE 75pbs hasta el 0,75%. Además, tanto Lagarde como Powell mantienen un tono bastante hawkish, lo cual se traduce en que las estimaciones del mercado apuntan a una "tasa terminal" en EE.UU. de más del 4,5% para mediados de 2023. El mercado ahora empieza a descontar que la FED esperará a bajar tipos de nuevo en 2024 y no en 2023 como se esperaba antes de Jackson Hole.

Trimestre especialmente complicado en el mercado de deuda de Reino Unido, en el que el BoE tiene que intervenir para evitar el desplome de su deuda pública, anunciando una compra ?sin límite de cuantía? de activos de deuda a largo plazo. Este movimiento es consecuencia del plan de reforma fiscal anunciado por el gobierno, el cual provocaba un aumento de los rendimientos de los gilt, cuya referencia a 2 años, marca niveles del 4%, y un desplome de la libra.

A esto se le suma la incertidumbre política en Italia con el triunfo de la coalición ultraderechista liderada por la euroescéptica Meloni.

En los mercados de crédito, continúa la ampliación de los diferenciales tanto en Europa como en EE.UU., y donde se produce un fuerte ajuste al alza es en los mercados de deuda híbrida subordinada.

El Treasury americano pasa de una TIR del +3,01% a una del +3,83% y la del bono a 2 años del +2,95% al +4,28%. La TIR del Bund alemán pasa del +1,34% al +2,11%. En España la TIR del bono a 10 años pasa del +2,42% al +3,29%, con lo que la prima de riesgo aumenta, pasando desde los 108bps hasta los 188bps.

A nivel macro político, Rusia anuncia la movilización de las reservas del ejército, mientras que la Unión Europea trabaja en un nuevo paquete de sanciones, entre las que se incluyen establecer un precio máximo al petróleo ruso y nuevas restricciones al comercio con Rusia. En Italia, las elecciones se saldan con victoria del partido de extrema derecha Hermanos de Italia, liderado por Giorgia Meloni, que de esta manera se convertirá en la primera mujer en ocupar el cargo de Primer Ministro de Italia. El nuevo gobierno de Reino Unido anuncia un mega plan de estímulo fiscal por valor de 45.000 millones de libras, provocando el hundimiento de la divisa y de los bonos de gobierno, si bien después reula descartado eliminar el tipo marginal del 45% que gravaba los ingresos por encima de 150.000 libras anuales.

Las relaciones entre EE.UU. y China se tensionan tras la visita de la congresista estadounidense Nancy Pelosi a Taiwán. China responde con maniobras militares en la zona y anuncia que da por terminadas las relaciones comerciales con Taiwán.

En el plano macroeconómico, el FMI vuelve a corregir a la baja sus previsiones de crecimiento global, debido al impacto de la inflación y a la guerra de Ucrania. EEUU entra en recesión técnica tras publicarse un dato de PIB negativo por segundo trimestre consecutivo y en el conjunto de la economía global las tasas de crecimiento son bastante débiles y los datos adelantados descuentan que la inflación puede poner en peligro el crecimiento de los próximos trimestres, debido a la ralentización del consumo. El punto positivo lo pone el PIB de la Eurozona que se sitúa en el 0,7% superando ampliamente las previsiones (+0,2%). Esta sorpresa positiva viene por los buenos datos de España (+1,1% vs +0,4% esperado) y Francia (+0,5% vs +0,2% estimado) mientras que Alemania no consigue crecer en el trimestre (+0,0% vs +0,1%). Los débiles datos económicos ponen de manifiesto el impacto que está teniendo en el consumo la subida de los precios. En EE.UU. el ISM manufacturero refleja la caída de los nuevos pedidos y vuelve a marcar niveles por debajo de los 50 puntos, lo cual indica contracción económica, y el mercado inmobiliario sigue dando señales de ralentización. En Europa lo más relevante ha sido la publicación de los PMI, que marcan niveles por debajo de la neutralidad de los 50 puntos, evidenciando el parón de la actividad económica en Europa y aumentando las probabilidades de una recesión en 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En cuanto a la estrategia de inversión seguida durante el trimestre, mantenemos la cartera de contado, diversificada por diferentes factores de inversión: valor, crecimiento, calidad, situaciones especiales, baja volatilidad, pequeñas compañías, dividendos, revisión de resultados y momentum. En el periodo actual se han rebalanceado: crecimiento, valor, baja volatilidad, calidad y momentum. En renta variable, aprovechando la fuerte caída de los mercados a finales del trimestre,

hemos aumentado el nivel de inversión comprando futuros del NASDAQ 100 y un ETF de pequeñas compañías del DAX (SDAX). En renta fija, hemos aumentado la duración de la cartera comprando futuros sobre el bono del tesoro EEUU de larga duración y bonos del gobierno de Australia de larga duración. También, hemos vendido bonos del gobierno de Canadá con duración corta e incrementado la posición en deuda subordinada. En Divisas, hemos reducido la exposición a USD y a CAD tras la fuerte apreciación frente al EUR y dada su convexidad hemos comprado una cobertura cruzada entre divisas (CAD vs JPY) que podría materializarse en caso de crisis. En Alternativos, hemos diversificado nuestra cartera de CTA.

c) Índice de referencia

El índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%), el cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de -0,57% y una volatilidad de 8,14%. La gestión de la renta fija del fondo es muy conservadora, mientras que la renta variable se gestiona de forma discrecional lo que resulta en un tracking error respecto a su índice de referencia de 4,76%.

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

CLASE PLATA: El patrimonio del periodo actual ha disminuido hasta 9.777.038,86 euros, siendo el número de participes de 184, sin cambios respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -2,07% en el periodo (y una rentabilidad bruta del -1,70% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al -0,57% del índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%). El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,36% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,28% de gastos directos y 0,08% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE ORO: El patrimonio del periodo actual ha disminuido hasta 3.407.474,77 euros, siendo el número de participes de 8, sin cambios respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -2,04% en el periodo (y una rentabilidad bruta del -1,70% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al -0,57% del índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%). El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,34% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,26% de gastos directos y 0,08% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE PLATINO: El patrimonio del periodo actual ha disminuido hasta 47.023.341,44 euros, siendo el número de participes de 22, uno más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -2,01% en el periodo (y una rentabilidad bruta del -1,70% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al -0,57% del índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%). El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,30% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,22% de gastos directos y 0,08% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

CLASE PLATA: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -2,07%, superior a la de la media de la gestora situada en el -2,09%. Acacia Inversión no posee ningún otro fondo en la misma categoría CNMV (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL).

CLASE ORO: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -2,04%, superior a la de la media de la gestora situada en el -2,09%. Acacia Inversión no posee ningún otro fondo en la misma categoría CNMV (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL).

CLASE PLATINO: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -2,01%, superior a la de la media de la gestora

situada en el -2,09%. Acacia Inversión no posee ningún otro fondo en la misma categoría CNMV (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La inversión en renta variable se incrementa a 20,50% (nivel neutro). A finales de trimestre hemos aumentado el nivel de inversión comprando futuros del NASDAQ 100 (+0,875%) y un ETF de pequeñas compañías del DAX (SDAX) (+0,875%).

En Renta fija, hemos aumentado la duración de la cartera comprando futuros sobre el bono del tesoro EEUU de larga duración (+17,60%) y bonos del gobierno de Australia de larga duración (+1%). También, hemos vendido bonos del gobierno de Canadá con duración corta (-1,2%) e incrementado la posición en deuda subordinada (+1%).

En Divisas, hemos reducido la exposición a USD (-2%) y a CAD (-1,2%) tras la fuerte apreciación frente al EUR y dada su convexidad hemos comprado una cobertura cruzada entre divisas (CAD vs JPY) (+0,25%) que podría materializarse en caso de crisis.

En Alternativos, hemos diversificado nuestra cartera de CTA (+1,25%).

El principal aportador de rentabilidad ha sido la renta fija y, siendo la renta variable la que ha mantenido un peor comportamiento relativo.

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 42,04%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 44,86% de su patrimonio invertido en otras IICs:

AMUNDI	0,09%
ARTEMIS	0,51%
ALPS	0,34%
BROOKFIELD	0,30%
BNP	0,17%
WISDOMTREE	1,38%
LYXOR	0,96%
INVESCO	0,63%
DIMENSIONAL	0,35%
BLACKROCK	6,26%
EURIZON	5,46%

EVLI	1,08%
CAMBRIA	0,17%
FASANARA	0,94%
WAYSTONE	1,51%
VANECK	1,51%
GROUPAMA	2,45%
GAM	1,04%
HENDERSON	0,41%
HSBC	1,35%
NINETYONE	0,19%
RENAISSANCE	0,28%
JPM	0,39%
KRANESHARES	0,11%
LA FRANÇAISE	1,61%
MAN	1,02%
MONTLAKE	0,93%
LUMYNA	1,98%
NEUBERGER	2,13%
NORDEA	0,09%
PETERCAM	0,13%
PICTET	0,28%
RESS CAPITAL	1,18%
ROUND HILL	0,06%
GLOBAL X	0,18%
ROBECO	0,18%
SCHRODERS	0,80%
HIPGNOSIS	0,08%
VONTOBEL	1,10%
SPDR	0,10%
DWS	5,14%

No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio.

El Fondo invierte un máximo del 30% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en renta fija, tanto pública como privada, oscilando ésta a juicio de la gestora, de acuerdo con la legislación vigente, con el objetivo de alcanzar la mayor rentabilidad posible dentro de una adecuada distribución de riesgos. La inversión en renta variable está expuesta a valores negociados mayoritariamente en mercados de la OCDE. Estas inversiones se materializan mayoritariamente en valores de alta liquidez y capitalización. Las inversiones en Renta fija se realizan en emisiones de alta calidad crediticia (mínimo A3 por Moody's) y de mediana calidad (Baa1, Baa2 y Baa3 por Moody's). En el caso de que la emisión no disponga de calificación crediticia se tiene en cuenta el rating del emisor. Aunque puntualmente puede situarse a más largo plazo, la duración media de la cartera se sitúa por debajo de los 5 años.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

CLASE PLATA: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,79%, frente a una volatilidad del 9,63% del índice de referencia.

CLASE ORO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,79%, frente a una volatilidad del 9,63% del índice de referencia.

CLASE PLATINO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido 4,79%, frente a una volatilidad del 9,63% del índice de referencia.

El VaR histórico que indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años, ha sido a finales del periodo del 4,02%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

Respecto a la Política de Ejercicio del Derecho de Voto, la Gestora no tiene bajo gestión ninguna IIC que tenga participación en sociedades españolas con participación superior al 1% del capital social con más de un año de antigüedad por lo que la Gestora no ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales de dichas sociedades. No obstante, en interés de los partícipes, en el caso de Juntas de Accionistas con prima de asistencia, nuestra entidad realiza con carácter general las actuaciones necesarias para la percepción de dichas primas por parte de las IIC gestionadas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

La valoración de los activos de la cartera se realiza de acuerdo con los criterios establecidos por la normativa vigente de la CNMV.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

NO APLICA.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

El fondo ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de forma explícita y separada a las comisiones de intermediación. Dicho análisis ha sido prestado por entidades que proporcionan el análisis de manera independiente y separada respecto de los intermediarios y ha contribuido positivamente en las decisiones de inversión sobre los valores que componen la cartera del fondo. La Sociedad dispone de una Política de Análisis que recoge, entre otros: sistema de evaluación de la necesidad de un análisis, sistema de selección de análisis, sistema de imputación de los costes por análisis. El análisis ha estado relacionado con la vocación inversora del Fondo y ha permitido mejorar el proceso de toma de decisión de inversiones: ampliando la visión macroeconómica y sobre la situación de los mercados del equipo gestor, recibiendo ideas tácticas de inversión y sirviendo de contraste para el análisis de las compañías en las que invierte el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

NO APLICA.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Pese a que ciertos inversores y medios de comunicación están obsesionados con un escenario inflacionista como el de los años 70, la realidad es que los especialistas y los mercados cotizan actualmente una normalización de la inflación. En nuestra opinión, se trata claramente de una inflación generada por un shock en la oferta, básicamente del petróleo y del

gas, también de algunas materias primas agrícolas y con una oferta todavía recuperándose de la ruptura de las cadenas de producción de 2020. Si esto es así, deberíamos ver una relajación de los precios en el corto plazo, ya que petróleo y gas han recortado más de un -30% desde los máximos recientes.

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 sí podemos afirmar es que la recesión está ya, en gran medida, descontada por los mercados y aunque no son descartables caídas adicionales de las bolsas, gran parte del castigo ya está reflejado en el precio de las acciones.

En ese entorno, estamos preparados para volver a emplear la Escalera de Riesgo de Acacia, nuestro proceso de construcción del riesgo bursátil en nuestras carteras, que consiste en tratar de aprovechar dejando los sentimientos a un lado las correcciones bursátiles y cuya sistemática desarrollamos tras analizar cuantitativamente todos los mercados bajistas de la bolsa americana (la que posee mayor registro histórico). Escalera que implementamos a lo largo de las caídas de febrero y marzo de 2020 y cuando estalló el conflicto en Ucrania en marzo de este año.

Lo que realmente nos preocupa 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.

En cuanto a Nivel de Inversión, estamos ligeramente por encima de la neutralidad y, en relación a la cartera de renta variable, seguimos manteniendo el enfoque Sistemático Fundamental Multifactor, aunque todavía con cierto sesgo hacia el value y los valores cíclicos, estamos comenzando a virar la cartera hacia un enfoque más growth, aprovechando las fuertes correcciones. Geográficamente, estamos sesgados hacia Europa, Emergentes y Japón. En ese sentido debemos destacar nuestra inversión a contracorriente en China, por presentar valoraciones muy atractivas.

En Renta Fija, empezamos a ver oportunidades de inversión tras la fuerte corrección del activo. Hemos empezado a construir posición en deuda subordinada financiera y en deuda híbrida corporativa, ya que los diferenciales de estos activos comienzan a dar signos de gran estrés. Tras el fuerte repunte de las TIR a largo plazo, hemos aumentado la duración en EE.UU. hasta 2,5 años en las carteras de los Multiactivo. A la posición en bonos del tesoro a 10 años, municipalities y MBS, hemos añadido bonos del tesoro americano a 20 años a través de futuros.

Hemos aprovechado el repunte del dólar frente al euro, para reducir la posición en niveles ligeramente por debajo de la paridad.

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

En cuanto a la exposición a materias primas, seguimos teniendo un peso muy relevante en el activo (sobre todo en oro).

Además de la posición en oro, tenemos plata, cobre y Metales Raros.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A97 - Bonos TESORO PUBLICO 0,450 2022-10-31	EUR	8.026	13,33	8.028	13,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.026	13,33	8.028	13,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.026	13,33	8.028	13,18
ES0505112278 - Pagarés AEDASI 1,900 2022-09-08	EUR	0	0,00	98	0,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	98	0,16
TOTAL RENTA FIJA		8.026	13,33	8.126	13,34
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	52	0,09	57	0,09
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	14	0,02	13	0,02
ES0140609019 - Acciones LA CAIXA	EUR	25	0,04	89	0,15
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	EUR	51	0,09	0	0,00
ES0116870314 - Acciones NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	52	0,09	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones SCH	EUR	15	0,02	17	0,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		209	0,35	177	0,29
TOTAL RENTA VARIABLE		209	0,35	177	0,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.234	13,68	8.303	13,63
AU0000075681 - Bonos AUSTRALIAN GOVERNMENT 1,250 2032-05-21	AUD	522	0,87	0	0,00
XS2322423455 - Bonos INTL CONSOLIDATED AI 2,750 2025-03-25	EUR	500	0,83	509	0,84
US9128286B18 - Bonos EEUU 2,625 2029-02-15	USD	803	1,33	807	1,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.825	3,03	1.317	2,16
AU3TB0000051 - Bonos AUSTRALIAN GOVERNMENT 5,750 2022-07-15	AUD	0	0,00	687	1,13
CA135087L856 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 0,250 2023-05-01	CAD	0	0,00	722	1,18
NO0010646813 - Bonos NORWEGIAN GOVERNMENT 2,000 2023-05-24	NOK	653	1,09	675	1,11
GB00B7L9SL19 - Bonos INGLATERRA 1,750 2022-09-07	GBP	0	0,00	663	1,09
GB00B7Z53659 - Bonos INGLATERRA 1,125 2023-09-07	GBP	638	1,06	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.292	2,15	2.747	4,51
FR0014004AE8 - Bonos AIR FRANCE KLM 3,000 2024-07-01	EUR	568	0,94	557	0,91
XS2202744384 - Bonos CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	568	0,94	584	0,96
PTGALCOM0013 - Obligaciones GALP ENERGIA 2,000 2026-01-15	EUR	560	0,93	571	0,94
XS1819575066 - Obligaciones ROLLS-ROYCE 0,875 2024-05-09	EUR	545	0,91	554	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.241	3,72	2.266	3,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.358	8,90	6.329	10,39
TOTAL RENTA FIJA		5.358	8,90	6.329	10,39
GB00B1XZS820 - Acciones BRITISH TELECOM	GBP	0	0,00	45	0,07
US02376R1023 - Acciones AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	42	0,07	42	0,07
US0394831020 - Acciones ARCHER-DANIELS-MIDLAND	USD	60	0,10	0	0,00
DE0005103006 - Acciones ADVA OPTICAL NETWORKING SE	EUR	0	0,00	65	0,11
GB0000536739 - Acciones ASHTAD GROUP PLC	GBP	59	0,10	0	0,00
US04621X1081 - Acciones ASSURANT INC	USD	119	0,20	72	0,12
NO0010345853 - Acciones AKER BP ASA	NOK	0	0,00	59	0,10
US0126531013 - Acciones ALBEMARLE CORP	USD	57	0,09	0	0,00
FR0014004L86 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	0	0,00	68	0,11
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	57	0,09	0	0,00
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	64	0,11	87	0,14
CA00829Q1019 - Acciones AFRICA OIL CORP	SEK	81	0,13	64	0,10
US03743Q1085 - Acciones APACHE CORPORATION	USD	50	0,08	102	0,17
GB00BD9PXH49 - Acciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES	GBP	102	0,17	117	0,19
IT0003506190 - Acciones ATLANTIA SPA	EUR	64	0,11	63	0,10
US00206R1023 - Acciones ATT INC	USD	0	0,00	57	0,09
GB00BVYVFW23 - Acciones AUTO TRADER GROUP PLC	GBP	0	0,00	50	0,08
GB00BBG9VN75 - Acciones AVEVA GROUP PLC	GBP	62	0,10	0	0,00
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	0	0,00	69	0,11
US0533321024 - Acciones AUTOZONE INC	USD	63	0,11	74	0,12
GB0002875804 - Acciones BRITISH TELECOM	GBP	57	0,10	67	0,11
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	0	0,00	56	0,09
US0708301041 - Acciones BATH & BODY WORKS INC	USD	54	0,09	0	0,00
GB0000961622 - Acciones BALFOUR BEATTY PLC	GBP	56	0,09	0	0,00
CH0531751755 - Acciones BANQUE CANTONALE VAUDOIS-REG	CHF	59	0,10	0	0,00
GB0000811801 - Acciones BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	0	0,00	38	0,06
US3546131018 - Acciones FRANKLIS RESOURCES INC	USD	0	0,00	43	0,07
GB00BYQJOC66 - Acciones BEAZLEY PLC	GBP	56	0,09	0	0,00
US0905722072 - Acciones BIO-RAD LABORATORIES A	USD	48	0,08	99	0,16
US05722G1004 - Acciones BAKER HUGHES CO	USD	0	0,00	50	0,08
CH0130293662 - Acciones BKW AG	CHF	58	0,10	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	55	0,09	44	0,07
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	22	0,04	23	0,04
US11133T1034 - Acciones BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTION	USD	53	0,09	64	0,11
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	0	0,00	70	0,11
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	56	0,09	53	0,09
US14149Y1082 - Acciones CARDINAL HEALTH INC	USD	61	0,10	0	0,00
US12503M1080 - Acciones CBOE GLOBAL MARKETS INC	USD	61	0,10	0	0,00
US22822V1017 - Acciones CROWN CASTLE INTL CORP	USD	52	0,09	66	0,11
US15677J1088 - Acciones CERIDIAN HCM HOLDING INC	USD	67	0,11	53	0,09
US1508701034 - Acciones CELANESE CORP	USD	50	0,08	0	0,00
US21037T1097 - Acciones CONSTELLATION ENERGY	USD	59	0,10	0	0,00
US1252691001 - Acciones CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	58	0,10	110	0,18
US1746101054 - Acciones CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	60	0,10	0	0,00
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	0	0,00	69	0,11
US1720621010 - Acciones CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	0	0,00	64	0,11
US20030N1019 - Acciones COPEL	USD	49	0,08	0	0,00
US1696561059 - Acciones CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USD	55	0,09	0	0,00
US14040H1059 - Acciones CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	55	0,09	41	0,07
SE0003950864 - Acciones CONCENTRIC AB	SEK	38	0,06	38	0,06
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	0	0,00	41	0,07
US2166484020 - Acciones COOPER COS INC/THE	USD	100	0,17	50	0,08
US20825C1045 - Acciones CONOCOPHILIPS	USD	62	0,10	51	0,08
US1270971039 - Acciones COTERRA ENERGY INC	USD	126	0,21	59	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US22052L1044 - Acciones CORTEVA INC	USD	59	0,10	0	0,00
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	0	0,00	56	0,09
US1667641005 - Acciones CHEVRONTEX	USD	57	0,09	0	0,00
US74834L1008 - Acciones AGNC INVESTMENT CORP	USD	0	0,00	61	0,10
NL0000009827 - Acciones DSM	EUR	0	0,00	51	0,08
FR0014003T18 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	52	0,09	51	0,08
DE000DTR0CK8 - Acciones DAIMLER BENZ	EUR	0	0,00	55	0,09
US25179M1036 - Acciones DEVON ENERGY CORP	USD	57	0,10	57	0,09
FR0014008VX5 - Acciones ICADE	EUR	0	0,00	0	0,00
SE0000163628 - Acciones ELEKTA AB-B SHS	SEK	48	0,08	0	0,00
US0367521038 - Acciones ANTHEM INC	USD	0	0,00	64	0,11
JE00BJ1DLW90 - Acciones MAN GROUP PLC/JERSEY	GBP	0	0,00	67	0,11
US29355A1079 - Acciones ENPHASE ENERGY INC	USD	56	0,09	0	0,00
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS	EUR	39	0,06	48	0,08
US26875P1012 - Acciones EOG RESOURCES INC	USD	68	0,11	0	0,00
NO0010096985 - Acciones STATOIL	NOK	63	0,10	62	0,10
FR0014000MR3 - Acciones EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	0	0,00	46	0,08
US29786A1060 - Acciones ETSY INC	USD	59	0,10	0	0,00
US3021301094 - Acciones EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	52	0,09	54	0,09
FR0013451333 - Acciones LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR	57	0,09	0	0,00
US3167731005 - Acciones FIFTH THIRD BANCORP	USD	60	0,10	0	0,00
SE0005468717 - Acciones FERRONORDIC AB	SEK	6	0,01	7	0,01
DE000A022Z25 - Acciones FRENET AG	EUR	54	0,09	0	0,00
FI0009007132 - Acciones FORTUM OYJ	EUR	55	0,09	57	0,09
FR0011726835 - Acciones GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	54	0,09	0	0,00
US4062161017 - Acciones HALLIBURTON CO	USD	0	0,00	53	0,09
GB00BMBVGQ36 - Acciones HARBOUR ENERGY PLC	GBP	114	0,19	0	0,00
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	59	0,10	0	0,00
US42809H1077 - Acciones HESS CORP	USD	0	0,00	65	0,11
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0	0,00	42	0,07
FR0000121329 - Acciones THALES	EUR	0	0,00	62	0,10
US4364401012 - Acciones HOLOGIC INC	USD	0	0,00	61	0,10
US8064071025 - Acciones HENRY SCHEIN INC	USD	0	0,00	59	0,10
US44107P1049 - Acciones HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	53	0,09	49	0,08
GB0005576813 - Acciones HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	0	0,00	1	0,00
ES0177542018 - Acciones INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	GBP	4	0,01	5	0,01
FI0009006407 - Acciones INCAP OYJ	EUR	53	0,09	48	0,08
GB00B06QFB75 - Acciones IG GROUP HOLDINGS PLC	GBP	113	0,19	53	0,09
US4523271090 - Acciones ILLUMINA INC	USD	42	0,07	38	0,06
GB00B61TVQ02 - Acciones CENTRICA	GBP	0	0,00	49	0,08
SE0000190126 - Acciones INDUSTRIVARDEN AB A SHS	SEK	57	0,09	59	0,10
LU2290522684 - Acciones INPOST SA	EUR	0	0,00	42	0,07
FR0010259150 - Acciones IPSEN	EUR	0	0,00	50	0,08
US4456581077 - Acciones HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	USD	0	0,00	53	0,09
FI0009000202 - Acciones KESKO OYJ-B SHS	EUR	0	0,00	52	0,09
US4932671088 - Acciones AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	58	0,10	0	0,00
US5007541064 - Acciones KRAFT HEINZ CO/THE	USD	0	0,00	61	0,10
SE0007871645 - Acciones KINDRED GROUP PLC	SEK	65	0,11	0	0,00
US4824801009 - Acciones KLA-TENCOR CORPORATION	USD	61	0,10	0	0,00
IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	0	0,00	126	0,21
US50540R4092 - Acciones LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	0	0,00	53	0,09
US5324571083 - Acciones LILLY US	USD	80	0,13	75	0,12
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN CORP	USD	61	0,10	64	0,10
US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH	USD	0	0,00	41	0,07
NL0009434992 - Acciones LYONDELLBASELL INDU-CL A	USD	105	0,18	55	0,09
US5380341090 - Acciones LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	USD	49	0,08	50	0,08
DE0007100000 - Acciones MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	57	0,09	45	0,07
US58155Q1031 - Acciones MCKESSON CORP	USD	61	0,10	0	0,00
US6081901042 - Acciones MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	0	0,00	41	0,07
US5717481023 - Acciones MARSH & MCLENNAN COS	USD	0	0,00	66	0,11
BE0003853703 - Acciones SOFINA	EUR	41	0,07	48	0,08
US61945C1036 - Acciones MOSAIC CO/THE	USD	0	0,00	97	0,16
US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	65	0,11	0	0,00
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	58	0,10	0	0,00
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO.,INC.	USD	71	0,12	70	0,12
US60770K1079 - Acciones MODERNA INC	USD	47	0,08	0	0,00
US5658491064 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	0	0,00	57	0,09
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITAL	EUR	100	0,17	48	0,08
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY US	USD	0	0,00	38	0,06
SE0017160773 - Acciones NCAB GROUP AB	SEK	36	0,06	41	0,07
BMG667211046 - Acciones NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	USD	48	0,08	0	0,00
DE0006766504 - Acciones AURUBIS AG	EUR	49	0,08	0	0,00
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY INC	USD	56	0,09	67	0,11
FR0000044448 - Acciones NEXANS SA	EUR	59	0,10	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0005052605 - Acciones NORSK HYDRO ASA	NOK	5	0,01	0	0,00
SE0001161654 - Acciones NOTE AB	SEK	44	0,07	54	0,09
US6703461052 - Acciones NUCOR CORP	USD	99	0,16	100	0,16
US62944T1051 - Acciones NVR INC	USD	53	0,09	50	0,08
NL0010558797 - Acciones OCI NV	EUR	60	0,10	0	0,00
SE0017766843 - Acciones OEM INTERNATIONAL AB-B SHS	SEK	38	0,06	44	0,07
US68622V1061 - Acciones ORGANON & CO	USD	0	0,00	56	0,09
AT0000743059 - Acciones OMV AG	EUR	56	0,09	49	0,08
US6821891057 - Acciones ON SEMICONDUCTOR	USD	56	0,09	0	0,00
NO0003733800 - Acciones TELENOR ASA	NOK	0	0,00	52	0,09
US67103H1077 - Acciones O'REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	62	0,10	0	0,00
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	0	0,00	61	0,10
US6937181088 - Acciones PACCAR IN	USD	0	0,00	62	0,10
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	0	0,00	60	0,10
US7433151039 - Acciones QUALCOMM INC	USD	0	0,00	68	0,11
US7458671010 - Acciones PULTEGROUP INC	USD	49	0,08	48	0,08
US73278L1052 - Acciones AETNA INC	USD	46	0,08	48	0,08
DE000PSM7770 - Acciones PROSIEBEN SAT.1 MEDIA	EUR	0	0,00	36	0,06
US7185461040 - Acciones PHILLIPS 66	USD	70	0,12	67	0,11
US00486H1059 - Acciones ADTN	EUR	68	0,11	0	0,00
US74736K1016 - Acciones QORVO INC	USD	40	0,07	84	0,14
LR0008862868 - Acciones ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	50	0,08	0	0,00
US75886F1075 - Acciones REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	77	0,13	123	0,20
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	57	0,09	0	0,00
US7703231032 - Acciones COOPER COS INC/THE	USD	46	0,08	42	0,07
DE0007030009 - Acciones BAYER	EUR	0	0,00	73	0,12
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	108	0,18
FR0013269123 - Acciones COVIVIO	EUR	0	0,00	46	0,08
FR0010451203 - Acciones COVIVIO	EUR	0	0,00	49	0,08
GB00B1N7Z094 - Acciones SAFESTORE HOLDINGS PLC	GBP	40	0,07	102	0,17
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	30	0,05	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	0	0,00	63	0,10
SE0000667891 - Acciones SANDVIK AB	SEK	0	0,00	38	0,06
NO0003028904 - Acciones SCHIBSTED	NOK	44	0,07	89	0,15
CH0024638196 - Acciones SCHINDLER HOLDING-PART CERT	CHF	0	0,00	52	0,08
DE000KSA888 - Acciones SDF	EUR	0	0,00	51	0,08
US81211K1007 - Acciones SEALED AIR CORP	USD	50	0,08	0	0,00
GB00B5ZN1N88 - Acciones BHP GROUP	GBP	35	0,06	88	0,14
US78486Q1013 - Acciones SVB FINANCIAL GROUP	USD	52	0,09	0	0,00
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER	USD	0	0,00	55	0,09
GB00B1WY2338 - Acciones WH SMITH PLC	GBP	64	0,11	0	0,00
US8330341012 - Acciones SNAP-ON INC	USD	0	0,00	59	0,10
BE0003717312 - Acciones SOFINA	EUR	0	0,00	34	0,06
FR0013227113 - Acciones SOITEC	EUR	55	0,09	0	0,00
DK0010274844 - Acciones SOLAR A/S-B SHS	DKK	41	0,07	50	0,08
BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA	EUR	60	0,10	0	0,00
SE0000120669 - Acciones SSAB AB - B SHARES	SEK	62	0,10	47	0,08
GB0007908733 - Acciones SSE PLC	GBP	53	0,09	0	0,00
IE00BFY8C754 - Acciones STERIS PLC	USD	51	0,09	0	0,00
US87165B1035 - Acciones SYNCHRONY FINANCIAL	USD	107	0,18	85	0,14
CH0102993182 - Acciones TE CONNECTIVITY LTD	USD	0	0,00	46	0,08
LU0156801721 - Acciones TENARIS SA	EUR	0	0,00	55	0,09
US8793691069 - Acciones TELEFLEX INC	USD	0	0,00	49	0,08
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA	EUR	44	0,07	57	0,09
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	122	0,20	0	0,00
US9043111072 - Acciones UNDER ARMOUR INC CLASS C	USD	24	0,04	28	0,05
US9100471096 - Acciones UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	USD	45	0,07	45	0,07
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	61	0,10	63	0,10
DE000UNSE018 - Acciones EON	EUR	10	0,02	38	0,06
US9113121068 - Acciones UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	110	0,18	63	0,10
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP	USD	125	0,21	0	0,00
US9291601097 - Acciones VULCAN MATERIALS CO	USD	0	0,00	50	0,08
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	58	0,10	35	0,06
US92556V1061 - Acciones AETNA INC	USD	58	0,10	66	0,11
US9344231041 - Acciones TIMEWARNER	USD	0	0,00	9	0,01
BE0974349814 - Acciones WAREHOUSES DE PAUW SCA	EUR	49	0,08	48	0,08
US9633201069 - Acciones WHIRPOOL CORP	USD	0	0,00	45	0,07
GB00BL9YR756 - Acciones WISE PLC - A	GBP	66	0,11	0	0,00
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBILE CORP	USD	59	0,10	0	0,00
US9897011071 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	64	0,11	0	0,00
DE0006062144 - Acciones COVESTRO AG	EUR	0	0,00	33	0,05
TOTAL RV COTIZADA		7.640	12,69	7.927	13,01
TOTAL RENTA VARIABLE		7.640	12,69	7.927	13,01
LU1846577168 - Participaciones ARTEMIS LUX - GLOBL EM-I A EUR	EUR	305	0,51	315	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00162Q4525 - Participaciones ALPS ETF TRUST	USD	203	0,34	179	0,29
IE00BY9RD29 - Participaciones MELLON	USD	182	0,30	185	0,30
LU2194447293 - Participaciones PARIBAS	EUR	52	0,09	55	0,09
JE00BP2PWW32 - Participaciones HEDGED COMMODITY SECURITIES	EUR	169	0,28	228	0,37
LU1900066462 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	78	0,13	95	0,16
US46138E8003 - Participaciones INVESCO LTD	USD	67	0,11	87	0,14
LU0603942888 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	503	0,84	0	0,00
IE00B0HCGS80 - Participaciones DIMENSIONAL	USD	210	0,35	218	0,36
JE00B4PDKD43 - Participaciones HEDGED COMMODITY SECURITIES	EUR	303	0,50	330	0,54
US46434G8895 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	105	0,17	110	0,18
JE00B5SV2703 - Participaciones HEDGED COMMODITY SECURITIES	EUR	358	0,59	383	0,63
LU1559924920 - Participaciones GT	EUR	3.287	5,46	3.213	5,27
FI400058862 - Participaciones EVLI BANK PLC	SEK	649	1,08	668	1,10
US1320617061 - Participaciones CAMBRIA EMERG SHRHLDR	USD	103	0,17	103	0,17
IE00BYJR3D38 - Participaciones HERMES INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	326	0,53
LU2131879616 - Participaciones FASANARA	EUR	563	0,94	559	0,92
LU0687944396 - Participaciones GABELLI ASSET MANAGEMENT CO	EUR	908	1,51	0	0,00
LU0687944552 - Participaciones GAMCO-MERGER ARBITRAGE-IUSD	USD	0	0,00	886	1,45
US46138G6237 - Participaciones GT	USD	315	0,52	335	0,55
US92189F1066 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	427	0,71	453	0,74
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	166	0,28	178	0,29
FR0013259132 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	1.310	2,18	1.961	3,22
LU2243823320 - Participaciones GAM FUND MANAGEMENT	USD	628	1,04	615	1,01
LU1368736440 - Participaciones HENDERSON FUND MANAGER	JPY	249	0,41	240	0,39
LU0210635685 - Participaciones HSBC ASIAN CURRENCIES BND IC	USD	810	1,35	811	1,33
IE00BZ0PKV06 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	651	1,08	701	1,15
IE00BZ0PKS76 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	311	0,52	298	0,49
IE00B1FZS467 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	102	0,17	104	0,17
LU1939255961 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG SA	EUR	113	0,19	113	0,19
US7599372049 - Participaciones RENAISSANCE CAPITAL LLC	USD	67	0,11	67	0,11
US7599373039 - Participaciones RENAISSANCE CAPITAL LLC	USD	104	0,17	122	0,20
LU0329205438 - Participaciones JP MORGAN	JPY	232	0,39	239	0,39
US5007673065 - Participaciones INVESCO LTD	USD	66	0,11	82	0,13
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	968	1,61	374	0,61
US4642872422 - Participaciones ALPS ETF TRUST	USD	818	1,36	821	1,35
LU0428380124 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	EUR	615	1,02	0	0,00
US4642885887 - Participaciones ISHARES MSCI	USD	419	0,70	417	0,68
IE00BKPFD28 - Participaciones MELLON	EUR	558	0,93	578	0,95
LU1057468578 - Participaciones MERRILL LYNCH INT & CO	EUR	578	0,96	566	0,93
LU1565207997 - Participaciones MERRILL LYNCH INT & CO	EUR	611	1,02	583	0,96
US4642884146 - Participaciones ISHARES MSCI	USD	430	0,71	417	0,68
IE00BZ090894 - Participaciones NEUBERGER	EUR	620	1,03	0	0,00
IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER	EUR	662	1,10	676	1,11
LU1939215312 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS	EUR	53	0,09	53	0,09
LU2182388400 - Acciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	53	0,09	52	0,09
BE0948506408 - Participaciones PETERCAM ASSET MANAGEMENT	EUR	79	0,13	95	0,16
LU0386875149 - Participaciones PICTET FUNDS	EUR	166	0,28	163	0,27
US92189H8051 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	485	0,80	472	0,77
DK0060315604 - Participaciones RESS LIFE INVESTMENTS A/S	USD	712	1,18	661	1,08
LU1953136527 - Participaciones PARIBAS	EUR	52	0,09	52	0,09
GG00BMXNVC81 - Participaciones EURO STOCK	USD	39	0,06	43	0,07
US37954Y7076 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO LLC	USD	106	0,18	109	0,18
LU2145466129 - Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	109	0,18	110	0,18
LU0951570927 - Participaciones SCHROEDER INTER SELECTION FUND	EUR	481	0,80	525	0,86
GG00BFYT9H72 - Participaciones EURO STOCK	GBP	49	0,08	61	0,10
DE000A0H08S0 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	44	0,07	45	0,07
LU0278087431 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	EUR	362	0,60	310	0,51
LU0278093082 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	USD	297	0,49	305	0,50
IE00BDFJYP58 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	739	1,23	703	1,15
US78464A8707 - Participaciones SPDR TRUST SERIES 1	USD	60	0,10	52	0,09
IE00BL25JM42 - Participaciones INDICE MSCI WORLD	EUR	150	0,25	155	0,25
DE000A2T5DZ1 - Participaciones DB X-TRACKRES	EUR	3.098	5,14	3.382	5,55
TOTAL IIC		27.008	44,86	26.039	42,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.006	66,45	40.295	66,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		48.240	80,12	48.598	79,76

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

--