

ACACIA RENTA DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 4376

Informe Trimestral del Primer 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: 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

Política de inversión: 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.

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	0,09	0,00	0,09	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	12.642.031,40	10.931.355,41
Nº de Partícipes	403	369
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	89.498	7,0794
2021	78.031	7,1383
2020	43.548	6,8952
2019	30.918	6,7462

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-0,82	-0,82	0,98	0,31	1,11	3,52	2,21	3,44	2,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,19	04-03-2022	-2,19	04-03-2022	-8,52	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,31	09-03-2022	2,31	09-03-2022	7,41	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	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,90	9,90	3,58	2,12	1,36	2,53	19,24	1,34	1,14
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,76	16,24	34,03	12,38	12,86
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41		0,20	0,14	0,15	0,41	0,16	0,15
BENCHMARK ARD LT 3%	0,41	0,41	0,31	0,19	0,14	0,22	0,41	0,16	0,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,95	3,95	3,89	3,88	3,87	3,89	3,93	1,30	1,15

(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	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,20	0,20	0,20	0,19	0,78	0,79	0,72	0,75

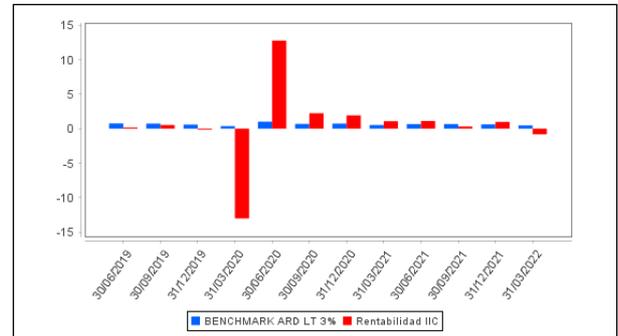
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	59.743	207	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	142.629	366	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	28.499	335	-9
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	98.634	510	-1
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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	329.505	1.418	-0,87

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	66.242	74,02	55.863	71,59
* Cartera interior	39.041	43,62	31.755	40,70
* Cartera exterior	27.138	30,32	23.789	30,49
* Intereses de la cartera de inversión	63	0,07	319	0,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.849	19,94	19.783	25,35
(+/-) RESTO	5.408	6,04	2.385	3,06
TOTAL PATRIMONIO	89.498	100,00 %	78.031	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	78.031	65.010	78.031	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,29	18,13	14,29	-0,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,84	1,09	-0,84	-196,46
(+) Rendimientos de gestión	-0,63	1,30	-0,63	-161,50
+ Intereses	-0,05	-0,01	-0,05	409,34
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	-0,05	-0,11	181,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,47	1,36	-0,47	-143,46
± Resultado en IIC (realizados 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	-0,20	-0,21	-0,20	23,73
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	23,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	23,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	112,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-68,79
- 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)	89.498	78.031	89.498	

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

3. Inversiones financieras

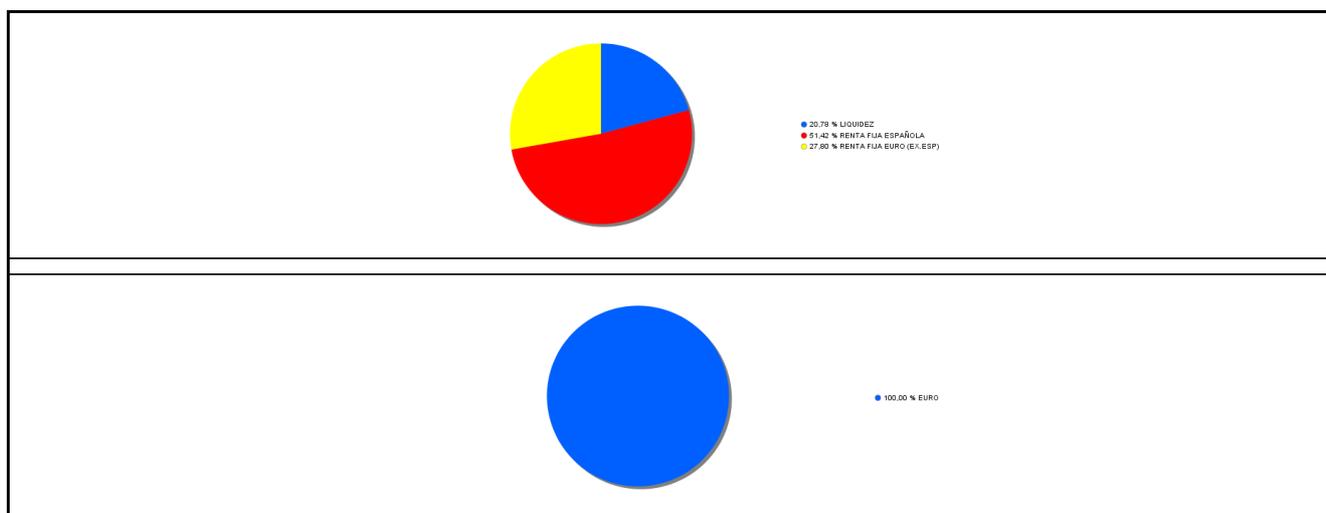
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	36.941	41,28	29.604	37,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.100	2,35	2.150	2,76
TOTAL RENTA FIJA	39.041	43,62	31.755	40,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	39.041	43,62	31.755	40,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.943	32,34	24.957	31,98
TOTAL RENTA FIJA	28.943	32,34	24.957	31,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.943	32,34	24.957	31,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	67.984	75,96	56.712	72,68

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
INDICE EUROSTOXX 50	Emisión Opcion INDICE EUROSTOXX 50 10	75.390	Inversión
Total subyacente renta variable		75390	
OB.DEUDA ESTADO 0,45 31/10/22	Compra Plazo OB.DEUDA ESTADO 0,45 31/10/22 3500000	3.520	Inversión
Total otros subyacentes		3520	
TOTAL OBLIGACIONES		78910	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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.) Durante el periodo de referencia no se han llevado a cabo operaciones vinculadas con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El primer trimestre de 2022 ha tenido un resultado muy negativo para los mercados financieros, que se han visto fuertemente presionados por la invasión de Rusia a Ucrania, por el incremento de la inflación, fundamentalmente por la subida de las materias primas, y por los confinamientos por Covid en China. Los bancos centrales han ido anunciando un progresivo endurecimiento de sus políticas monetarias, como consecuencia de la fuerte subida de los precios, y esto ha provocado caídas en los mercados de renta variable y de renta fija.

De esta forma, el Stoxx 600 termina el trimestre en negativo cayendo un -6,55% y el Eurostoxx 50 con una caída del -9,21%. El Ibex 35 por su parte cae un -3,08%. El S&P500 cae en el ejercicio un -2,34% una vez tenido en cuenta el efecto de la divisa. Por su parte el Nikkei cae un -6,52% en euros.

Desde el punto de vista sectorial, el mayor damnificado de este endurecimiento de los bancos centrales es el sector tecnológico, cuyas valoraciones son más dependientes de los tipos de interés y que se han visto favorecidas la última década por la política de tipos ultra bajos. Lo determinante a partir de ahora será analizar los resultados de las compañías, y ver cuáles son capaces de ganar dinero. El foco no estará tanto en las previsiones de crecimiento de las empresas sino en la capacidad de fijación de precios y en el control de la deuda. 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 el ámbito corporativo, la temporada de publicación de resultados sorprende con un crecimiento de los beneficios por encima de lo esperado, tanto en Europa como en EE.UU.

En China, aumenta el número de compañías promotoras que exigen renegociaciones de las condiciones de su deuda. Entre ellas, Evergrande obtiene la aprobación de los tenedores de sus bonos en China para retrasar los pagos de sus bonos, evitando por el momento la posibilidad de que el gobierno desmantele la compañía vendiendo sus activos.

En renta fija, continúa el repunte de los tipos a largo plazo como consecuencia del endurecimiento de las políticas monetarias de los bancos centrales. La FED sube finalmente 25pbs los tipos de interés y adelanta nuevas subidas en los próximos meses, además de anunciar una reducción del tamaño de su balance. En cuanto a la inflación, revisa al alza sus previsiones, al 4,3% en 2022 (vs 2,6% anterior), al 2,7% en 2023 (vs 2,3%) y al 2,3% en 2024 (vs 2,1%). El BCE en también revisa al alza las expectativas para la inflación: hasta 5,1% en 2022 (vs 3,2% anterior), 2,1% en 2023 (vs 1,8%) y 1,9% en 2024 (vs 1,8%). Además, anuncia que terminará con sus compras de deuda en el tercer trimestre, momento en el que podría empezar a subir tipos de forma gradual. El Banco de Inglaterra sigue los pasos de la Reserva Federal y aumenta 25 pb los tipos hasta el 0,75%. La idea es que el BoE termine ajustando los tipos hasta el 2% para finales de este año.

Los bancos centrales se encuentran en una encrucijada, por un lado, el fuerte incremento de la inflación (7,9% en EE.UU. y 5,9% en Europa) y por otro, el riesgo para la economía por la incertidumbre que surge de las consecuencias de la guerra. En este punto deberán ser muy cuidadosos con los mensajes y las decisiones que vayan tomando, pues tanto su inacción como una posible sobreacción podrían provocar fuerte volatilidad en los mercados de renta fija y de renta variable.

El Treasury americano pasa de una TIR del 1,51% a una del 2,34% y la del bono a 2 años del 0,73% al 2,33%. La TIR del Bund alemán pasa del -0,18% al +0,55%. En España la TIR del bono a 10 años pasa del 0,57% al 1,44%, con lo que la prima de riesgo aumenta, pasando desde los 75bps hasta los 89bps.

En los mercados de crédito, si el primer trimestre ha sido malo para los bonos de gobierno, ha sido peor para el crédito tanto de grado de inversión como high yield. Los diferenciales globales de IG se han ampliado hasta niveles que no veíamos desde finales de 2020. El crédito de mayor calidad (AAA) ha sido el que peor comportamiento ha tenido. El high yield inicia el año con salidas de dinero, tanto de fondos como de ETFs y con diferenciales más amplios y mayores TIR. Debido a la situación geopolítica, el mercado se ha centrado en las compañías con exposición a Rusia.

A nivel macro político, se materializa la invasión de Rusia a Ucrania, con Moscú anunciando el reconocimiento de la soberanía de las regiones de Donetsk y Lugansk. El presidente ucraniano pide ayuda a la OTAN y tanto la UE como EE.UU imponen sanciones de calado para la economía rusa: Desconectan a la mayor parte de los bancos rusos del sistema de pago internacional SWIFT, se les ha bloqueado el 50% de los fondos gubernamentales rusos en el extranjero, se ha sacado a Rusia de los índices de renta fija y renta variable MSCI de países emergentes y países como Suiza, que nunca había se había posicionado en un conflicto bélico (ni siquiera lo hizo en la Segunda Guerra mundial) esta vez toma medidas financieras contra los oligarcas rusos. Esto provoca el hundimiento de su mercado de renta fija y de su divisa (el rublo se llega a depreciar un 40% frente al dólar y al euro). En respuesta, el banco central de Rusia eleva los tipos al 20 % e impone restricciones al flujo de capital, incluida la prohibición de que los extranjeros vendan valores rusos. Como consecuencia de todo esto, el petróleo y el gas se disparan a máximos que no veíamos desde 2014, poniendo en peligro

la estabilidad de precios, principalmente en Europa, muy dependiente del petróleo y el gas rusos.

En el plano sanitario, el aumento de casos positivos de Covid en China, provoca que el gobierno endurezca el bloqueo en algunas áreas de Beijing y Shanghai. En el resto del mundo en cambio, la última ola de la variante Omicron parece haber alcanzado su punto máximo, haciendo que la movilidad continúe mejorando desde los niveles alcanzados a finales del año pasado.

En el plano macroeconómico el FMI rebaja la previsión de crecimiento mundial para 2022 del 4,9% al 4,4%, fundamentalmente por la bajada de las expectativas para las dos mayores economías del mundo: EE.UU. y China. El PIB de EE.UU. crece en 2021 un 6,9%, el de la zona euro un 5,2% y el de China un 8,1%. En este último caso, el dato de crecimiento del 4T'21 (+4,0%) ha sido el más bajo de los últimos 18 meses. Con el propósito de detener la ralentización del crecimiento de su economía, el Banco Popular de China rebaja por primera vez desde abril de 2020 sus tipos de interés de referencia para determinar el precio de las hipotecas. La Comisión Europea, por su parte, indica que para 2022, el crecimiento previsto será del 4%, tres décimas menos que en la revisión anterior, mientras en 2023 mejora la estimación tres décimas, hasta el 2,7%. En cuanto a los datos macro, la confianza de empresarios y consumidores se derrumba tanto en Europa como en EE.UU. como consecuencia de la guerra, así como los PMI en Europa. En EE.UU., en cambio, continúa la recuperación del mercado laboral, los ISM muestran mayor fortaleza y el sector de la construcción se acelera ligeramente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El modelo ha ajustado la estrategia de opciones a lo largo del trimestre. También hemos aumentado la posición en deuda española para ajustar la entrada de patrimonio a lo largo del trimestre.

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 +0,43% y una volatilidad de 0,41%.

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

El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 89.498.240,31 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 402, 33 más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del -0,824% en el trimestre (y una rentabilidad bruta del -0,62% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +0,43% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,20% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,20% de gastos directos y ningún gasto indirecto como consecuencia de inversión en otras IICs.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,824%, ligeramente superior a la de la media de la gestora situada en el -0,84%. El fondo de la misma categoría CNMV (Fondo de Inversión. GLOBAL) gestionado por Acacia Inversión (GLOBALMIX 30-60 FI) obtuvo una rentabilidad del -2,370% en su clase ORO.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La gestión del fondo se basa en una venta sistemática de volatilidad y la compra de bonos corporativos de alta calidad

crediticia.

El principal detractor de la rentabilidad ha venido de la venta sistemática de volatilidad.

b) Operativa de préstamo de valores

No se ha realizado operación alguna de préstamo de valores

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no tiene en cartera fondos de inversión libre o fondos de fondos de inversión libre. El fondo no tiene en cartera productos estructurados. Las operaciones realizadas sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados han sido realizadas con el objetivo de gestionar la cartera de forma más eficiente. El apalancamiento medio de la cartera durante el trimestre ha sido del 14,25%.

d) Otra información sobre inversiones

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el trimestre ha sido del 9,90%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 0,41%. 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 3,95%.

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

Encaramos el 2022 con una visión constructiva de mercado, ya que, a pesar de las fuertes subidas de 2021 pensamos que no todas las Bolsas están caras. El mayor determinante del comportamiento futuro de los activos financieros serán los Bancos Centrales, al marcar tanto el nivel absoluto de los tipos de interés nominales como el ritmo al que estos cambien. No olvidemos que tras años de intervención en el que se ha roto la "cuarta pared" entre banqueros centrales y mercados la interdependencia es muy fuerte (los primeros ya no toman decisiones sólo condicionados por la economía, paro e inflación, sino que miran de reojo las reacciones de los inversores y los segundos actúan bajo el convencimiento de que los fundamentales han pasado a un segundo plano, el famoso "Don't Fight the FED") y, por lo tanto, será clave saber lo que transmiten y cómo lo transmiten.

En cuanto a Nivel de Inversión, estamos ligeramente por debajo de la neutralidad y, en relación a la cartera de renta variable, seguimos manteniendo el enfoque Sistemático Fundamental Multifactor, aunque con cierto sesgo hacia el value y los valores cíclicos. Si bien es cierto que esto último lo hemos matizado incrementado la inversión temática en ESG (growth) y en sectores defensivos (utilities y consumo). Geográficamente, estamos sesgados hacia Europa, Emergentes y Japón. En ese sentido debemos destacar nuestra inversión a contracorriente en China, por presentar valoraciones muy atractivas.

Por otro lado, aunque hemos reducido paulatinamente a la mitad la exposición a Materias Primas, seguimos teniendo un peso relevante en el activo. La razón de este posicionamiento responde, por un lado, a los precios actuales, ya que pese a la reciente subida algunas materias primas cotizan lejos de los niveles de las últimas décadas y, por otro y más relevante aun, porque en un potencial mundo con repuntes de inflación, las materias primas son activos que nos deberían cubrir este riesgo. Además de la posición táctica en plata, cobre y petróleo, hemos añadido posición en Metales Raros. Al margen de ello, mantenemos nuestra exposición estructural a oro como activo refugio

En Renta Fija, tenemos una cartera bien posicionada para el repunte que estamos experimentando en los niveles de inflación. En crédito, sólo mantenemos posiciones muy selectivas donde consideramos que el par rentabilidad-riesgo es atractivo: Renta Fija emergente, Deuda subordinada Legacy y bonos corporativos nórdicos. En deuda pública, estamos presentes en países con carry positivo: renta fija en divisas asiáticas, renta fija china y renta fija en divisa fuerte (CAD, AUD?). A pesar del fuerte repunte de la inflación, seguimos teniendo un alto nivel de convicción en break-even de inflación. Además, tenemos duración negativa en tipos de interés.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F84 - Bonos TESORO PUBLICO 0,000 2023-04-30	EUR	100	0,11	0	0,00
ES0000012B62 - Bonos TESORO PUBLICO 0,350 2023-07-30	EUR	101	0,11	0	0,00
ES00000123X3 - Bonos TESORO PUBLICO 4,400 2023-10-31	EUR	108	0,12	0	0,00
ES00000123U9 - Bonos TESORO PUBLICO 5,400 2023-01-31	EUR	0	0,00	7.478	9,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		309	0,35	7.478	9,58
ES0000012801 - Bonos TESORO PUBLICO 0,400 2022-04-30	EUR	14.198	15,86	15.250	19,54
ES0000012A97 - Bonos TESORO PUBLICO 0,450 2022-10-31	EUR	12.913	14,43	6.877	8,81
ES00000123U9 - Bonos TESORO PUBLICO 5,400 2023-01-31	EUR	9.521	10,64	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		36.632	40,93	22.126	28,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		36.941	41,28	29.604	37,94
XS2388496080 - Pagarés ACCIONA 0,010 2022-03-16	EUR	0	0,00	1.000	1,28
ES0521975104 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,060 2022-02-03	EUR	0	0,00	200	0,26
XS2386955111 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 0,010 2022-03-10	EUR	0	0,00	650	0,83
XS2463938006 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 0,030 2022-06-20	EUR	1.000	1,12	0	0,00
XS2432576895 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 0,000 2022-07-11	EUR	600	0,67	0	0,00
ES0505130312 - Pagarés DOMINION RESOURCES 0,041 2022-05-27	EUR	400	0,45	0	0,00
ES0583746286 - Pagarés VIDRALA 0,040 2022-01-11	EUR	0	0,00	200	0,26
ES0583746294 - Pagarés VIDRALA 0,070 2022-04-11	EUR	100	0,11	100	0,13
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.100	2,35	2.150	2,76
TOTAL RENTA FIJA		39.041	43,62	31.755	40,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		39.041	43,62	31.755	40,69
PTOTESOE0013 - Obligaciones TESORO PUBLICO 2,200 2022-10-17	EUR	5.651	6,31	5.660	7,25
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.651	6,31	5.660	7,25
XS1897489578 - Bonos LA CAIXA 1,750 2023-10-24	EUR	2.246	2,51	0	0,00
PTGGDAOE0001 - Bonos GALP GAS NATURAL DIS 1,375 2023-09-19	EUR	2.229	2,49	0	0,00
XS1882544205 - Obligaciones ING 0,531 2023-09-20	EUR	606	0,68	604	0,77
XS1577427872 - Obligaciones SAN PAOLO 6,125 2023-03-15	EUR	0	0,00	507	0,65
XS1873219304 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2023-08-30	EUR	1.539	1,72	0	0,00
XS2082323630 - Bonos ARCELORMITAL 1,000 2023-05-19	EUR	2.213	2,47	0	0,00
FR0013412699 - Bonos RCI BANQUE SA 0,750 2023-04-10	EUR	2.202	2,46	0	0,00
XS1893631330 - Bonos VOLKSWAGEN 1,375 2023-10-16	EUR	1.315	1,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.348	13,80	1.111	1,42
XS1878190757 - Obligaciones AMADEUS IT HOLDING SI 0,032 2022-03	EUR	0	0,00	1.793	2,30
XS1627337881 - Obligaciones FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	1.806	2,02	1.808	2,32
XS1116480697 - Bonos BARCLAYS PLC 1,500 2022-04-01	EUR	1.108	1,24	1.111	1,42
XS1840614736 - Obligaciones BAYER 0,240 2022-06-26	EUR	1.001	1,12	1.002	1,28
XS1678372472 - Bonos BBVA 0,750 2022-09-11	EUR	1.105	1,24	1.109	1,42
XS1791326728 - Obligaciones BMO FINANCIAL GROUP 0,043 2022-03-	EUR	0	0,00	601	0,77
FR0013241130 - Bonos BPCE SA 0,723 2022-03-09	EUR	0	0,00	502	0,64
XS1117297512 - Obligaciones EXPEDIA INC 2,500 2022-06-03	EUR	0	0,00	1.521	1,95
XS1954697923 - Bonos ENDESA 1,250 2022-06-21	EUR	1.109	1,24	1.111	1,42
XS1792505197 - Bonos GENERAL MOTORS CO 0,221 2022-03-26	EUR	0	0,00	1.702	2,18
XS1577427872 - Obligaciones SAN PAOLO 6,125 2023-03-15	EUR	504	0,56	0	0,00
XS1197351577 - Bonos SAN PAOLO 1,125 2022-03-04	EUR	0	0,00	602	0,77
FR0013260486 - Bonos RENAULT 0,340 2022-03-14	EUR	0	0,00	1.001	1,28
XS1692396069 - Obligaciones SCH 0,750 2022-10-17	EUR	1.105	1,23	1.109	1,42
XS1586146851 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,521 2022-04-01	EUR	999	1,12	1.002	1,28
XS1434560642 - Bonos SOUTHERN PERU COPPER 1,000 2022-06-20	EUR	1.109	1,24	1.111	1,42
XS1972547183 - Obligaciones VOLKSWAGEN 0,625 2022-04-01	EUR	1.098	1,23	1.101	1,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.944	12,23	18.186	23,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.943	32,34	24.957	31,98
TOTAL RENTA FIJA		28.943	32,34	24.957	31,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.943	32,34	24.957	31,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		67.984	75,96	56.712	72,68

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)