

## ACACIA RENTA DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 4376

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

**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](http://www.acacia-inversion.com).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[info@acacia-inversion.com](mailto:info@acacia-inversion.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/06/2011

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: ALTO

#### Descripción general

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	1,09
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	10.931.355,41	9.282.077,07
Nº de Partícipes	369	343
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	78.031	7,1383
2020	43.548	6,8952
2019	30.918	6,7462
2018	22.214	6,5221

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	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,52	0,98	0,31	1,11	1,08	2,21	3,44	-0,12	4,39

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,56	20-12-2021	-0,56	20-12-2021	-8,52	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,74	07-12-2021	0,74	07-12-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,53	3,58	2,12	1,36	2,57	19,24	1,34	3,91	5,89
<b>Ibex-35</b>	16,24	18,01	16,21	13,76	17,00	34,03	12,38	13,62	25,73
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,15		0,20	0,14	0,19	0,41	0,16	0,30	0,23
<b>BENCHMARK ARD LT 3%</b>	0,22	0,31	0,19	0,14	0,19	0,41	0,16	0,30	0,23
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,89	3,89	3,88	3,87	3,86	3,93	1,30	1,25	1,23

(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.

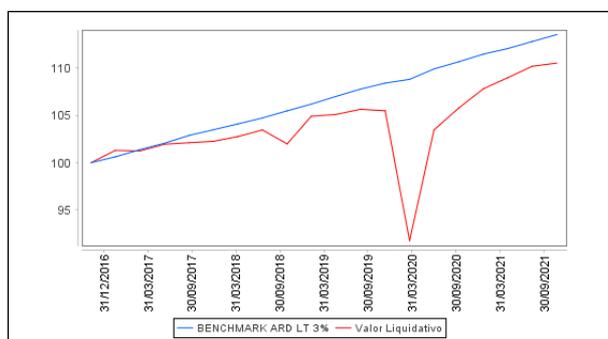
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,78	0,20	0,20	0,19	0,20	0,79	0,72	0,73	0,77

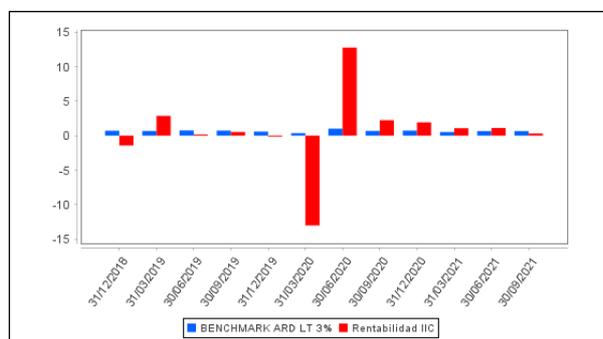
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	56.392	200	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	142.204	360	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	31.979	332	1
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	79.445	467	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
<b>Total fondos</b>	<b>310.021</b>	<b>1.359</b>	<b>1,62</b>

\*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	55.863	71,59	49.543	75,74
* Cartera interior	31.755	40,70	19.738	30,18
* Cartera exterior	23.789	30,49	29.707	45,42
* Intereses de la cartera de inversión	319	0,41	97	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.783	25,35	14.174	21,67
(+/-) RESTO	2.385	3,06	1.693	2,59
TOTAL PATRIMONIO	78.031	100,00 %	65.410	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)	65.410	43.548	43.548	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,69	39,39	54,62	-43,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,41	2,19	3,51	-18,77
(+) Rendimientos de gestión	1,92	2,47	4,33	-2,15
+ Intereses	0,00	0,05	0,05	-90,08
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	-0,09	-0,21	63,16
± 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)	2,03	2,51	4,49	1,88
± 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	-0,41	-0,41	-0,82	26,62
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	27,84
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	27,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,10	32,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	219,21
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,04	-18,77
(+) Ingresos	-0,10	0,12	0,00	-200,00
+ 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	-0,10	0,12	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	78.031	65.410	78.031	

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

### 3. Inversiones financieras

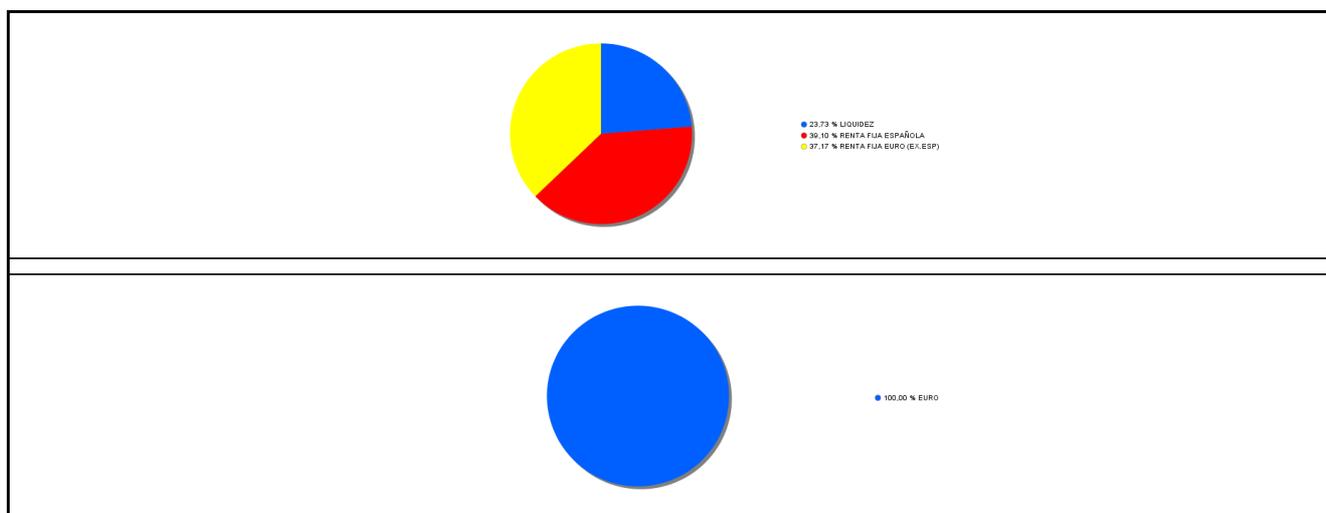
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.604	37,94	18.089	27,65
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.150	2,76	1.649	2,52
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>31.755</b>	<b>40,69</b>	<b>19.738</b>	<b>30,18</b>
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	31.755	40,69	19.738	30,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.957	31,98	30.436	46,53
TOTAL RENTA FIJA	24.957	31,98	30.436	46,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.957	31,98	30.436	46,53
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>56.712</b>	<b>72,68</b>	<b>50.174</b>	<b>76,71</b>

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	65.100	Inversión
Total subyacente renta variable		65100	
OB.DEUDA ESTADO 5,4 31/01/23	Compra Plazo OB.DEUDA ESTADO 5,4 31/01/23 2000000	2.131	Inversión
Total otros subyacentes		2131	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>67231</b>	

### 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.) No se han efectuado operaciones vinculadas durante el periodo.

## 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 segundo semestre de 2021 se ha saldado con un resultado mixto para los mercados financieros. Tanto Europa como EEUU terminan con importantes revalorizaciones, mientras que Japón acaba prácticamente plano y los mercados emergentes vuelven a caer con fuerza.

La atención de los mercados se ha centrado en tres frentes, fundamentalmente: 1) En China y en las preocupaciones entorno al crecimiento del gigante asiático, el cual podría ralentizar el crecimiento de la economía mundial. 2) En la inflación, que se ha disparado por la fuerte subida de los precios de la energía y por los cuellos de botella en el tráfico

marítimo mundial. 3) Por último y como consecuencia de la inflación, en el mensaje que han lanzado los bancos centrales, y especialmente la Reserva Federal estadounidense, que ha comenzado a endurecer su política monetaria y podría subir tipos más agresivamente de lo que descuenta el mercado.

En cuanto a la pandemia de coronavirus, una nueva variante con origen en Sudáfrica, Omicron, mucho más contagiosa que su predecesora Delta, provoca una aceleración de los contagios vertiginosa a lo largo del mundo. Esto tiene como consecuencia confinamientos en algunos países europeos y en China, y muchos otros países imponen nuevas restricciones para la movilidad y en el ámbito del ocio. A pesar del aumento de casos, la gravedad de la nueva variante es más leve y provoca menos hospitalizaciones y muertes.

De esta forma, el Stoxx 600 termina el semestre en positivo subiendo un +7,72% y el Eurostoxx 50 con una caída del +5,76,%. El Ibex 35 por su parte cae un -1,22%. El S&P500 sube en el ejercicio un +16,45% una vez tenido en cuenta el efecto de la divisa. Por su parte el Nikkei sube un +1,00% en euros.

El segundo semestre del año ha venido marcado por las políticas de los bancos centrales y por las políticas fiscales de los países, que han continuado con el impulso generado a finales de 2020 gracias a la vacunación y al levantamiento de muchas de las restricciones que vivimos en los peores meses de la pandemia. Ni el aumento de los precios de la energía, con el consiguiente repunte de la inflación y de los tipos de interés, ni la retirada de estímulos anunciada por los bancos centrales han conseguido detener el avance de las bolsas.

El protagonismo de los mercados ha recaído en China, donde el gobierno ha anunciado una serie de cambios regulatorios en sectores que están creciendo con fuerza: educación, tecnología e inmobiliario. La razón que esgrime el gobierno asiático es que busca un crecimiento más sostenible e igualitario, en el que haya una participación colectiva de la riqueza y así evitar la situación de Rusia en la que unos pocos oligopolios controlan el poder económico o la situación de EEUU en la que un puñado de compañías, las famosas FAANG, ponderan más juntas en bolsa que sectores enteros de la economía. A los cambios regulatorios en el sector de la tecnología se le ha unido la crisis en la mayor inmobiliaria y promotora del país, Evergrande, cuyos problemas financieros siguen preocupando a los mercados. La compañía inmobiliaria tiene una deuda superior a 250.000MM? y no ha podido atender a algunos compromisos financieros por falta de liquidez. En China, el sector inmobiliario es uno de los que más aporta al Producto Interno Bruto, así como la creación de puestos de trabajo y los inmuebles representan casi el 50% de los activos de los hogares chinos, de manera que si hay problemas en el sector podrían contagiarse rápidamente al resto de la economía.

Además del frente en China, hay otros dos problemas que no acaban de solucionarse y que pueden seguir metiendo presión a los mercados: la falta de semiconductores, lo cual comienza a ser un verdadero quebradero de cabeza para muchas empresas europeas y norteamericanas y la congestión del transporte marítimo que está provocando un incremento de los precios enorme. Y si todo esto no fuera poco, la fuerte subida del precio del gas y del petróleo, amenazan seriamente el suministro energético de miles de empresas, algunas de las cuales han tenido que parar la producción debido a la fuerte repercusión en los costes.

En renta fija, el incremento de la inflación ha presionado a las TIR de los tesoros a largo plazo, que han repuntado más tímidamente de lo que podría esperarse, como consecuencia de unas expectativas de crecimiento mundial ligeramente más bajas que las del primer semestre del año.

La FED ha cumplido con las expectativas, anunciando un tapering en 30.000MM USD al mes y anticipando tres subidas de tipos en 2022 además de tres más en 2023 y dos adicionales en 2024. Las razones que ha esgrimido son la alta y persistente inflación y la mejora del mercado laboral, ambas razones de peso para reducir los estímulos. El BCE anuncia también que finalizará su programa de compras de emergencia (PEPP) en marzo, duplicando a partir de entonces hasta los 40.000MM ? las compras de bonos dentro de su programa de compra de activos (APP), para después reducirlo a 30.000MM ? en el tercer trimestre. Además, actualiza sus previsiones en cuanto a la inflación, subiéndola al 2,6% para el año, frente al 2,2% previsto anteriormente. Para el 2022 el BCE espera que la inflación se vaya hasta el 3,2% para luego moderarse al 1,8% en 2023 y 2024. El BOE se convierte en el primer banco central desarrollado en elevar tipos desde que comenzó la pandemia y sube los tipos de interés del 0,10% al 0,25%.

En cuanto a los datos de inflación, vuelven a marcar máximos tanto en Europa como en EEUU (4,9% y 6,8% respectivamente, esta última marcando máximos de los últimos 30 años). Estos datos, que comienzan a ser preocupantes, han venido marcados básicamente por la subida de las materias primas y de la energía, cuyos precios comienzan a gestar una crisis energética prácticamente mundial.

El Treasury americano pasa de una TIR del +1,47% a una del +1,51% y la del bono a 2 años del +0,25% al +0,73%. La TIR del Bund alemán pasa del -0,21% al -0,18%. En España la TIR del bono a 10 años pasa del +0,41% al +0,57%, con lo que la prima de riesgo aumenta, pasando desde los 62bps hasta los 75bps.

En el mercado de crédito, después de meses de cotizaciones prácticamente sin cambios en un período de volatilidad históricamente baja, los diferenciales de crédito comienzan a ampliarse, como consecuencia del cambio de discurso de los bancos centrales.

A nivel político, ha habido elecciones generales en Alemania, que se han saldado con victoria muy ajustada de los socialdemócratas sobre los democristianos.

En EEUU destacar la aprobación por parte del Congreso del plan de infraestructuras de Biden, el cual destinará cerca de 1.200MM USD a reforzar la red de carreteras, red eléctrica y banda ancha, la mayor inversión por parte del estado en 60 años. Además, el Congreso aprueba una ley de financiación provisional que extiende hasta el 18 de febrero los fondos del gobierno federal, evitando así el cierre parcial del gobierno.

Continúan las tensiones en Ucrania, ante la evidencia de concentración de tropas rusas en su frontera, lo cual indica que Moscú podría estar planeando una invasión.

En el plano sanitario, a pesar del fuerte incremento de los contagios debido a la rápida expansión de la variante Omicron, la buena noticia es que la gravedad de esta nueva cepa es menor que la delta, ya que tanto el número de hospitalizaciones como la letalidad son más bajas. Si a esto unimos que la Agencia Europea del Medicamento ha decidido recomendar el uso de emergencia de las pastillas desarrolladas por Pfizer y Merck para tratar la enfermedad, el aumento de los casos parece quedar atenuado.

En cuanto a los datos macro, la OCDE declara que la recuperación está perdiendo fuerza. En sus últimas previsiones económicas señala que "se prevé que continúe, pero el crecimiento del PIB mundial se moderará con el tiempo, del 5,6% en 2021 al 4,5% en 2022 y 3,25% en 2023". Para EEUU ha empeorado sus previsiones para 2021 (6,0% vs 6,9%) y la ha subido para 2022 (3,9% vs 3,6%). En el caso de la Eurozona, el crecimiento económico esperado ha subido un 1% en 2021 (5,3% vs 4,3%) y un 0,2% en 2022 (4,6% vs 4,4%). En EEUU la confianza del consumidor de la universidad de Michigan cae a mínimos de una década, debido a la preocupación por el aumento de la inflación. En Europa los datos los PMIs sorprenden al alza mientras que Alemania rebaja sus previsiones de crecimiento para 2021 del 3,5% al 2,6%.

En China, el PIB crece un 4,9% en el tercer trimestre respecto al año anterior, el dato más débil desde el tercer trimestre de 2020 y por debajo del consenso que esperaba un crecimiento del 5,2%. La economía china se ha visto perjudicada por la escasez energética, los cuellos de botella en los suministros, la crisis inmobiliaria y los brotes esporádicos de Covid19.

En resumen, podemos decir que los datos de empleo y de confianza han perdido momentum, mientras que los de producción y consumo continúan evidenciando una recuperación de la economía.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Nuestro modelo de venta de volatilidad nos ha dado señal de entrada y hemos procedido a la venta de opciones. La estrategia ha permanecido monetizada desde septiembre y por lo tanto sin prácticamente variaciones en el valor liquidativo del fondo a la espera de una mejor oportunidad. Esta oportunidad ha surgido recientemente con la subida de volatilidad implícita por el temor a la nueva variante de coronavirus (Ómicron), que podría llevar a nuevos confinamientos y restricciones de movimientos. También hemos comprado bonos del tesoro y pagarés para ajustar la entrada de patrimonio a lo largo del semestre.

c) Índice de referencia

Gestión a través de venta sistemática de volatilidad. Por lo tanto, no tiene benchmark. La Letra del Tesoro Español a 12 meses, la cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de +1,09% y una volatilidad de 0,14%.

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

El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 78.030.912,42 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 369, 27 más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +1,30% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +1,70% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +1,09% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,40% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,40% de gastos directos y ningún gasto indirecto como consecuencia de inversión en otras IICs.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +1,30%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +1,61%. El fondo de la misma categoría CNMV (Fondo de Inversión. GLOBAL) gestionado por Acacia Inversión (GLOBALMIX 30-60 FI) obtuvo una rentabilidad del +2,07% 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 aportador 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 semestre ha sido del 8,70%.

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 semestre ha sido del 2,94%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 0,14%. 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 3,89%.

### 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

Continuamos con una visión constructiva de mercado, si bien creemos que ya no se tratará de un mercado en modo rally amplio sino de un mercado rotando hacia las empresas, sectores y regiones que se han quedado atrás y se verán beneficiados de un resurgir cíclico. Así, pensamos que no será una subida masiva de todos los índices y zonas geográficas, por lo que será relevante la selección. Hay algunos riesgos que seguiremos de cerca y el mayor de ellos es la inflación que, si no se estabiliza, podría poner en una situación incómoda a los Bancos Centrales, cuyas acciones podrían provocar correcciones en los activos de riesgo. Por otro lado, las economías y los bancos centrales empiezan a estar desincronizadas globalmente, situación en la que se generarán desequilibrios en los mercados, lo que es sinónimo de volatilidad, y por lo tanto de oportunidad.

En Renta Variable geográficamente, estamos sesgados hacia Europa, Emergentes y Japón. Sectorialmente hacia áreas castigadas: aerolíneas, banca, energía? Creemos que ya no se tratará de un mercado en modo rally amplio sino de un mercado rotando hacia los activos que se han quedado atrás con lo que será relevante la selección. Hemos aprovechado las caídas para incrementar la posición en China, donde vemos una clara oportunidad de cara a 2022.

En cuanto a Nivel de Inversión, estamos ligeramente por debajo de la neutralidad y en relación a la cartera de renta variable, seguimos diversificando por diferentes factores de inversión: valor, crecimiento, calidad, situaciones especiales, baja volatilidad, pequeñas compañías, dividendos, revisión de resultados y momentum. Hemos incrementado la inversión temática en ESG y en sectores defensivos (utilities y consumo).

Tenemos la liquidez prácticamente en máximos, para que si se producen correcciones (algo esperable tras las recientes fuertes subidas) podamos tomar posiciones, como ya hiciéramos en 2018 o en 2020 y hemos aprovechado la baja volatilidad en el mercado de crédito para hacer una cobertura sobre el total de las carteras, comprando una PUT sobre high yield americano.

En Renta Fija, tenemos una cartera bien posicionada para el repunte que estamos viendo en los niveles de inflación. En crédito, sólo mantenemos posiciones muy selectivas donde el par rentabilidad-riesgo es atractivo: Deuda subordinada Legacy y bonos corporativos nórdicos. En deuda pública, en países con carry positivo: renta fija en divisas asiáticas, Renta fija china y Renta fija emergente. A pesar del fuerte repunte de la inflación, seguimos teniendo un alto nivel de convicción en break-even de inflación (bonos ligados a la inflación con la duración cubierta), si bien hemos reducido la posición en TIPS (inflación EEUU) debido al buen comportamiento del activo. Además, tenemos duración negativa en tipos de interés.

En la parte de ilíquidos cotizados hemos tomado posición en Factoring y en Life Insurance y dentro de la parte de Inversión Alternativa hemos comprado CTAs.

Por otro lado, hemos reducido paulatinamente la exposición a materias primas, si bien seguimos teniendo un peso muy relevante en el activo, salvo en oro, cuya posición hemos aumentado. La razón de este posicionamiento responde, por un lado, a los precios actuales, ya que las materias primas cotizan en mínimos de valoración los últimos años y, por otro y más relevante aun, porque en un potencial mundo con repuntes de inflación son activos que nos deberían cubrir este riesgo. Además de la posición de plata, cobre y petróleo, hemos añadido posición en Metales Raros.

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	%
ES0000012A97 - Bonos TESORO PUBLICO 0,450 2022-10-31	EUR	0	0,00	2,844	4,35
ES00000123U9 - Bonos TESORO PUBLICO 5,400 2023-01-31	EUR	7.478	9,58	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.478	9,58	2,844	4,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012801 - Bonos TESORO PUBLICO 0,400 2022-04-30	EUR	15.250	19,54	15.245	23,31
ES0000012A97 - Bonos TESORO PUBLICO 0,450 2022-10-31	EUR	6.877	8,81	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>22.126</b>	<b>28,36</b>	<b>15.245</b>	<b>23,31</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>29.604</b>	<b>37,94</b>	<b>18.089</b>	<b>27,65</b>
XS2388496080 - Pagarés ACCIONA 0,010 2022-03-16	EUR	1.000	1,28	0	0,00
XS2320543528 - Pagarés ACCIONA 0,080 2021-09-16	EUR	0	0,00	1.000	1,53
ES0521975104 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 0,060 2022-02-03	EUR	200	0,26	0	0,00
XS2386955111 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 0,010 2022-03-10	EUR	650	0,83	0	0,00
XS2325626922 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 0,150 2021-09-22	EUR	0	0,00	100	0,15
XS2356058995 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 0,010 2021-09-10	EUR	0	0,00	450	0,69
ES0505130247 - Pagarés DOMINION RESOURCES 0,068 2021-10-22	EUR	0	0,00	100	0,15
ES0583746286 - Pagarés VIDRALA 0,040 2022-01-11	EUR	200	0,26	0	0,00
ES0583746294 - Pagarés VIDRALA 0,070 2022-04-11	EUR	100	0,13	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>2.150</b>	<b>2,76</b>	<b>1.649</b>	<b>2,52</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>31.755</b>	<b>40,69</b>	<b>19.738</b>	<b>30,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>31.755</b>	<b>40,69</b>	<b>19.738</b>	<b>30,18</b>
PTOTESOE0013 - Obligaciones TESORO PUBLICO 2,200 2022-10-17	EUR	0	0,00	5.726	8,75
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>5.726</b>	<b>8,75</b>
PTOTESOE0013 - Obligaciones TESORO PUBLICO 2,200 2022-10-17	EUR	5.660	7,25	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>5.660</b>	<b>7,25</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS1678372472 - Bonos BBVA 0,750 2022-09-11	EUR	0	0,00	1.115	1,70
XS1586214956 - Bonos HSBC HOLDING ORD 0,370 2022-09-27	EUR	0	0,00	100	0,15
XS1882544205 - Obligaciones ING 0,531 2023-09-20	EUR	604	0,77	613	0,94
XS1577427872 - Obligaciones SAN PAOLO 6,125 2023-03-15	EUR	507	0,65	508	0,78
XS1692396069 - Obligaciones SCH 0,750 2022-10-17	EUR	0	0,00	1.113	1,70
CH0359915425 - Bonos UBS 0,372 2022-09-20	EUR	0	0,00	500	0,76
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.111</b>	<b>1,42</b>	<b>3.949</b>	<b>6,04</b>
XS1878190757 - Obligaciones AMADEUS IT HOLDING S 0,032 2022-03-03	EUR	1.793	2,30	1.801	2,75
XS1627337881 - Obligaciones FCC AQUALIA SA 1,413 2022-06-08	EUR	1.808	2,32	1.818	2,78
XS1116480697 - Bonos BARCLAYS PLC 1,500 2022-04-01	EUR	1.111	1,42	1.118	1,71
XS1840614736 - Obligaciones BAYER 0,240 2022-06-26	EUR	1.002	1,28	1.003	1,53
XS1678372472 - Bonos BBVA 0,750 2022-09-11	EUR	1.109	1,42	0	0,00
XS1791326728 - Obligaciones BMO FINANCIAL GROUP 0,043 2022-03-03	EUR	601	0,77	602	0,92
FR0013241130 - Bonos BPCE SA 0,723 2022-03-09	EUR	502	0,64	504	0,77
XS1117297512 - Obligaciones EXPEDIA INC 2,500 2022-06-03	EUR	1.521	1,95	1.527	2,34
XS1954697923 - Bonos ENDESA 1,250 2022-06-21	EUR	1.111	1,42	1.115	1,70
XS1792505197 - Bonos GENERAL MOTORS CO 0,221 2022-03-26	EUR	1.702	2,18	1.703	2,60
XS1525358054 - Bonos BP CAPITAL PLC 1,871 2021-12-07	EUR	0	0,00	1.521	2,33
XS1197351577 - Bonos SAN PAOLO 1,125 2022-03-04	EUR	602	0,77	606	0,93
FR0012384634 - Bonos PUBLICIS GROUPE SA 1,125 2021-12-16	EUR	0	0,00	1.107	1,69
XS1884702207 - Bonos INATWEST MARKETS PLC 0,145 2021-09-27	EUR	0	0,00	1.002	1,53
FR0013260486 - Bonos RENAULT 0,340 2022-03-14	EUR	1.001	1,28	1.003	1,53
XS1692396069 - Obligaciones SCH 0,750 2022-10-17	EUR	1.109	1,42	0	0,00
XS1586146851 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,521 2022-04-01	EUR	1.002	1,28	1.007	1,54
XS1434560642 - Bonos SOUTHERN PERU COPPER 1,000 2022-06-20	EUR	1.111	1,42	1.114	1,70
XS1050454682 - Obligaciones PORTUGAL TELECOM INT 1,875 2021-11	EUR	0	0,00	1.101	1,68
XS1972547183 - Obligaciones VOLKSWAGEN 0,625 2022-04-01	EUR	1.101	1,41	1.108	1,69
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>18.186</b>	<b>23,31</b>	<b>20.760</b>	<b>31,74</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>24.957</b>	<b>31,98</b>	<b>30.436</b>	<b>46,53</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>24.957</b>	<b>31,98</b>	<b>30.436</b>	<b>46,53</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>24.957</b>	<b>31,98</b>	<b>30.436</b>	<b>46,53</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>56.712</b>	<b>72,68</b>	<b>50.174</b>	<b>76,71</b>

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

Acacia Inversión SGIIC, S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. En base a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus 11 empleados (11 de media y 11 al cierre del ejercicio) durante 2021 ha ascendido a 549.437,66 euros de remuneración fija y 74.605,43 euros de remuneración variable, correspondiendo esta última a 7 empleados. Del importe de la remuneración total, 176.595,60 euros han sido percibidos por dos altos cargos (144.296,96? en remuneración fija y 32.298,64? en remuneración variable percibido por ambos 2), y 389.967,50 euros (347.660,71? en remuneración fija y 42.306,79? en remuneración variable, percibida por 6 personas) por empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de

la IIC, sino que se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda. La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es relativamente reducida. La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo. De la revisión llevada a cabo durante el ejercicio 2021, se ha concluido que la política cumple con lo establecido en sus procedimientos y por lo tanto no ha sido necesario modificarla.

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

No se ha utilizado ninguna fuente de financiación ajena.