

## **Acacia Globalmix 60-90, F.I.**

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021

Informe de gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Acacia Globalmix 60-90, F.I. por encargo de los administradores de Acacia Inversión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (la Sociedad gestora):

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Acacia Globalmix 60-90, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

<b>Cartera de inversiones financieras</b>	
---	--

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2021.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Acacia Inversión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de la cartera del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

*Valoración de la cartera*

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

---

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales**

---

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

27 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 03/22/01445

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

## Acacia Globalmix 60-90, Fondo de Inversión

### Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2021</b>	<b>2020 (*)</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>13 558 054,00</b>	<b>12 388 530,03</b>
Deudores	390 829,17	276 348,99
Cartera de inversiones financieras	11 347 081,04	10 246 425,32
Cartera interior	235 726,88	222 399,32
Valores representativos de deuda	207 943,82	185 437,79
Instrumentos de patrimonio	27 783,06	36 961,53
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	11 111 098,01	10 023 722,23
Valores representativos de deuda	108 686,38	98 080,46
Instrumentos de patrimonio	5 597 393,69	4 278 279,80
Instituciones de Inversión Colectiva	5 399 516,62	5 647 361,97
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	5 501,32	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	256,15	303,77
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 820 143,79	1 865 755,72
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13 558 054,00</b>	<b>12 388 530,03</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

## Acacia Globalmix 60-90, Fondo de Inversión

### Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2021</b>	<b>2020 (*)</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>13 497 853,21</b>	<b>12 367 478,63</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	13 497 853,21	12 367 478,63
Capital	-	-
Partícipes	11 624 068,19	11 905 416,86
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 873 785,02	462 061,77
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>60 200,79</b>	<b>21 051,40</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	41 360,79	21 051,40
Pasivos financieros	-	-
Derivados	18 840,00	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>13 558 054,00</b>	<b>12 388 530,03</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2021</b>	<b>2020 (*)</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>13 682 418,25</b>	<b>4 162 005,29</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	5 236 735,28	2 900 965,29
Compromisos por operaciones cortas de derivados	8 445 682,97	1 261 040,00
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>-</b>	<b>241 661,30</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	241 661,30
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>13 682 418,25</b>	<b>4 403 666,59</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

## Acacia Globalmix 60-90, Fondo de Inversión

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

	2021	2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(169 234,87)</u>	<u>(145 154,67)</u>
Comisión de gestión	(140 239,83)	(115 856,68)
Comisión de depositario	(13 302,93)	(10 931,39)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(15 692,11)	(18 366,60)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(169 234,87)</b>	<b>(145 154,67)</b>
Ingresos financieros	137 155,13	96 739,82
Gastos financieros	(3 307,54)	(2 151,72)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>240 828,74</u>	<u>94 134,32</u>
Por operaciones de la cartera interior	(14 413,09)	15 923,21
Por operaciones de la cartera exterior	312 472,03	90 995,40
Por operaciones con derivados	(57 044,79)	(12 762,37)
Otros	(185,41)	(21,92)
Diferencias de cambio	48 348,58	(68 991,21)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>1 636 481,08</u>	<u>489 807,15</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	17 136,58	9 270,69
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 794 483,11	(118 082,05)
Resultados por operaciones con derivados	(175 196,47)	598 650,46
Otros	57,86	(31,95)
<b>Resultado financiero</b>	<b>2 059 505,99</b>	<b>609 538,36</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 890 271,12</b>	<b>464 383,69</b>
Impuesto sobre beneficios	(16 486,10)	(2 321,92)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1 873 785,02</b>	<b>462 061,77</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

## Acacia Globalmix 60-90, Fondo de Inversión

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

#### Al 31 de diciembre de 2021

#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 873 785,02								
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-								
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-								

**Total de ingresos y gastos reconocidos** **1 873 785,02**

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020 (*)	11 905 416,86	-	-	462 061,77	-	-	12 367 478,63
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>11 905 416,86</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>462 061,77</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 367 478,63</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 873 785,02	-	-	1 873 785,02
Aplicación del resultado del ejercicio	462 061,77	-	-	(462 061,77)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 656 442,26	-	-	-	-	-	1 656 442,26
Reembolsos	(2 399 852,70)	-	-	-	-	-	(2 399 852,70)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>11 624 068,19</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 873 785,02</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 497 853,21</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

## Acacia Globalmix 60-90, Fondo de Inversión

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

#### Al 31 de diciembre de 2020

#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 462 061,77

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

**Total de ingresos y gastos reconocidos 462 061,77**

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>9 452 570,09</b>	-	-	<b>1 814 525,45</b>	-	-	<b>11 267 095,54</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>9 452 570,09</b>	-	-	<b>1 814 525,45</b>	-	-	<b>11 267 095,54</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	462 061,77	-	-	462 061,77
Aplicación del resultado del ejercicio	1 814 525,45	-	-	(1 814 525,45)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 634 539,20	-	-	-	-	-	1 634 539,20
Reembolsos	(996 217,88)	-	-	-	-	-	(996 217,88)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020 (*)</b>	<b>11 905 416,86</b>	-	-	<b>462 061,77</b>	-	-	<b>12 367 478,63</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

**1. Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

Acacia Globalmix 60-90, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 6 de abril de 2016. Tiene su domicilio social en Gran Vía de D. Diego López de Haro, 40 BIS, Bilbao.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 15 de abril de 2016 con el número 4.984, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Acacia Inversión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., sociedad participada al 100% por ACME Cartera, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero.

En base a la Normativa de MiFID 2, la cual entró en vigor a partir del 3 de enero de 2019, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a la creación de diversas clases de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, para dar cumplimiento a dicho marco normativo sobre mercados e instrumentos.

El Fondo fue constituido con tres Clases de participaciones en las que se divide el patrimonio atribuido a los partícipes del Fondo, en función de la inversión mínima inicial y a mantener por parte de los partícipes:

- Clase Platino: engloba a los partícipes que realizan una inversión mínima inicial y a mantener en el Fondo por importe de 500.000 euros.
- Clase Oro: engloba a los partícipes que realizan una inversión mínima inicial y a mantener en el Fondo por importe de 100.000 euros e inferior a 500.000 euros.
- Clase Plata: engloba a los partícipes que no cumplan con los requisitos de las dos clases anteriores.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, en caso de los partícipes que se traten de personas físicas residentes, si como consecuencia de un reembolso, la posición suscrita se sitúa por debajo de la inversión mínima a mantener, en el próximo proceso trimestral se realizará una conversión automática de las participaciones a una Clase menos favorable (democión) siempre que dicha disminución se mantenga, como mínimo, durante el mes previo a la fecha de conversión. Si como consecuencia de una suscripción, la posición suscrita se sitúa por encima de la inversión mínima a mantener de otra Clase más favorable, en el próximo proceso trimestral se realizará una conversión automática de las participaciones a otra Clase más favorable (promoción), siempre que dicho incremento se mantenga, como mínimo, durante el mes previo a la fecha de conversión. En caso de que los partícipes se traten de personas jurídicas o personas físicas no residentes, se procederá a retener la orden informando al partícipe a fin de recabar sus instrucciones al respecto.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Quando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo no se encuentra dividido en compartimentos.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Durante los ejercicios 2021 y 2020, la comisión de gestión ha sido del 1% sobre el patrimonio de las participaciones de Clase Platino, del 1,225% sobre el patrimonio de las participaciones de Clase Oro y del 1,375% sobre el patrimonio de las participaciones de Clase Plata.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante los ejercicios 2021 y 2020, la comisión de depositaría ha sido del 0,10% anual del patrimonio custodiado tanto para las participaciones de Clase Platino, como para las participaciones de Clase Oro y las participaciones de Clase Plata.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión alguna sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. En los ejercicios 2021 y 2020, no se han producido devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

### **b) Principios contables**

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

### **c) Comparabilidad**

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2021 y 2020.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

**3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

*i. Ingresos por intereses y dividendos*

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras - Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

*ii. Comisiones y conceptos asimilados*

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones retrocedidas a la IIC” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, de depósito así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

*iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros*

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y “Variación del valor razonable en instrumentos financieros” según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

*iv. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo mantiene en cartera posiciones con derivados. A cierre del 2020, el Fondo no mantenía posiciones con derivados.

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

j) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

k) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

l) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al día siguiente de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

m) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

**Informe de gestión del ejercicio 2021****4. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Depósitos en garantía	289 572,61	243 535,31
Administraciones Públicas deudoras	86 680,71	26 572,83
Operaciones pendientes de liquidar	<u>14 575,85</u>	<u>6 240,85</u>
	<b><u>390 829,17</u></b>	<b><u>276 348,99</u></b>

Dentro del capítulo "Deudores - Depósitos en garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2021 y 2020, de los depósitos constituidos como garantía por las operaciones de futuros financieros vivos al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Deudores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge el importe de dividendos devengados pendientes de cobro a cierre de ejercicio que se han liquidado durante los primeros días de los ejercicios 2022 y 2021 respectivamente.

**5. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Administraciones Públicas acreedoras	23 729,70	4 473,34
Operaciones pendientes de liquidar	36,61	8,57
Otros	<u>17 594,48</u>	<u>16 569,49</u>
	<b><u>41 360,79</u></b>	<b><u>21 051,40</u></b>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	7 243,60	2 151,42
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>16 486,10</u>	<u>2 321,92</u>
	<b><u>23 729,70</u></b>	<b><u>4 473,34</u></b>

El capítulo de "Acreedores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge, principalmente, las minusvalías de las operaciones pendientes de liquidar desde la fecha de compra o venta hasta la fecha de liquidación.

El capítulo "Acreedores - Otros", al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge principalmente el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

## Acacia Globalmix 60-90

### Informe de gestión del ejercicio 2021

---

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Cartera interior</b>	<b>235 726,88</b>	<b>222 399,32</b>
Valores representativos de deuda	207 943,82	185 437,79
Instrumentos de patrimonio	27 783,06	36 961,53
<b>Cartera exterior</b>	<b>11 111 098,01</b>	<b>10 023 722,23</b>
Valores representativos de deuda	108 686,38	98 080,46
Instrumentos de patrimonio	5 597 393,69	4 278 279,80
Instituciones de Inversión Colectiva	5 399 516,62	5 647 361,97
Derivados	5 501,32	-
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>256,15</b>	<b>303,77</b>
	<b><u>11 347 081,04</u></b>	<b><u>10 246 425,32</u></b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto determinadas posiciones en derivados que se encuentran depositadas en Altura Markets S.V., S.A.

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Cuentas en el Depositario	1 665 861,40	1 492 553,17
Otras cuentas de tesorería	154 282,39	373 202,55
	<b><u>1 820 143,79</u></b>	<b><u>1 865 755,72</u></b>

Durante los ejercicios 2021 y 2020 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido del 0,00%.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge el saldo mantenido en Altura Markets, S.V., S.A. Dichas cuentas se remuneran a un tipo de interés de mercado.

**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

Las participaciones de Clase Plata, Clase Oro y Clase Platino (Nota 1), por las que está representado el Fondo son de iguales características por cada serie de participaciones, siendo diferentes series de participaciones entre sí, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021		
	Clase Plata	Clase Oro	Clase Platino
Patrimonio atribuido a partícipes	793 448,75	1 784 497,50	10 919 906,96
Número de participaciones emitidas	584 454,62	1 303 622,06	7 879 866,32
Valor liquidativo por participación	1,36	1,37	1,39
Número de partícipes	94	8	12

  

	2020		
	Clase Plata	Clase Oro	Clase Platino
Patrimonio atribuido a partícipes	652 241,15	2 111 259,22	9 603 978,26
Número de participaciones emitidas	552 824,66	1 777 361,30	8 004 370,54
Valor liquidativo por participación	1,18	1,19	1,20
Número de partícipes	92	12	12

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existen partícipes con una participación superior al 20%, límite que indica la existencia de participación significativa, de acuerdo con lo establecido en el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

**9. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

**10. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Pérdidas fiscales a compensar	-	241 661,30
	<u>-</u>	<u>241 661,30</u>

**11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Bizkaia, y sus sucesivas modificaciones, encontrándose sujeto en el Impuesto sobre Sociedades, durante los ejercicios 2021 y 2020, a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en los artículos quinto y noveno de la Ley 35/2003 y sus sucesivas modificaciones, tal y como se recogen en la letra a) del apartado segundo del artículo septuagésimo octavo de la citada Norma Foral.

Adicionalmente, en base a las mencionadas modificaciones de la Norma Foral 11/2013, la compensación de bases imponibles negativas a aplicar en el ejercicio 2021 que hayan sido objeto de liquidación o autoliquidación procedentes de ejercicios anteriores será, como máximo, del 50% de la base imponible positiva previa a dicha compensación. El límite será del 70% para las microempresas y pequeñas empresas definidas en el artículo 13 de esta Norma Foral.

En los ejercicios 2021 y 2020, las diferencias entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre sociedades se corresponden con la compensación de las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores por importe de 241.661,30 y 232.191,85 euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2021, no existen bases imponibles negativas pendientes de compensar (a 31 de diciembre de 2020, el importe de las bases imponibles pendientes de compensar ascendía a 241.661,30 euros).

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

## **12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2021, ascienden a 4 y 3 miles de euros, respectivamente. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

## **13. Hechos Posteriores**

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que, debido a la gestión de la cartera de inversiones, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

En enero de 2022 la Sociedad gestora ha inscrito en la CNMV la ampliación del programa de actividades incluyendo la gestión de IICIL. También ha abierto un centro de trabajo en Barcelona en enero 2022.

Desde el 31 de diciembre de 2021 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho adicional que tenga un efecto significativo sobre las misma.

## Acacia Globalmix 60-90

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
TESORO PUBLICO 1,000 2030-11-30	EUR	193 980,72	144,81	207 943,82	13 963,10	ES000000127C8
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>193 980,72</b>	<b>144,81</b>	<b>207 943,82</b>	<b>13 963,10</b>	
Acciones admitidas cotización						
FCA ESPAÑOLA PROD QUIM FARM	EUR	1 214,56	-	1 381,56	167,00	ES06349509U6
FCA ESPAÑOLA PROD QUIM FARM	EUR	27 008,98	-	26 401,50	(607,48)	ES0134950F36
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>28 223,54</b>	<b>-</b>	<b>27 783,06</b>	<b>(440,48)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>222 204,26</b>	<b>144,81</b>	<b>235 726,88</b>	<b>13 522,62</b>	

## Acacia Globalmix 60-90

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
EEUUJ0.250 2029-07-15	USD	95 480,98	111,34	108 686,38	13 205,40	US9128287D64
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>95 480,98</b>	<b>111,34</b>	<b>108 686,38</b>	<b>13 205,40</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
KIMBERLY-CLARK CORP	USD	29 208,33	-	33 435,99	4 227,66	US4943681035
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES	USD	24 801,90	-	28 249,15	3 447,25	US4464131063
NETAPP INC	USD	23 594,05	-	30 906,05	7 312,00	US64110D1046
DUKE ENERGY CORP	USD	30 455,86	-	30 907,21	451,35	US26441C2044
21ST CENTURY FOX	USD	31 569,04	-	34 108,97	2 539,93	US35137L1052
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	31 532,80	-	25 393,53	(6 139,27)	JE00B6T5S470
KINNEVIK AB B	SEK	30 237,70	-	31 510,59	1 272,89	SE0015810247
AP MOLLER MAERKS A/S-B	DKK	29 774,11	-	34 684,68	4 910,57	DK0010244508
BEIERSDORF AG	EUR	30 530,98	-	26 029,44	(4 501,54)	DE0005200000
EXPEDIA INC	USD	29 786,37	-	32 424,70	2 638,33	US30212P3038
NORDEA	SEK	28 314,77	-	63 767,61	35 452,84	SE0009216278
BOLIDEN AB	SEK	14 587,92	-	33 287,03	18 699,11	SE0015811559
IPSEN	EUR	29 826,85	-	27 450,50	(2 376,35)	FR0010259150
VALERO ENERGY CORP	USD	30 099,65	-	31 114,17	1 014,52	US91913Y1001
HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	30 194,22	-	31 117,23	923,01	GB0005576813
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	GBP	38 112,55	-	19 976,63	(18 135,92)	ES0177542018
MOLSON COORS BREWING CO	USD	29 979,01	-	29 962,40	(16,61)	US60871R2094
PROCTER&GAMBLE CO/THE	USD	30 272,35	-	35 967,46	5 695,11	US7427181091
ARCELORMITAL	EUR	31 581,62	-	33 351,83	1 770,21	LU1598757687
ALIGN TECHNOLOGY	USD	29 248,98	-	37 568,91	8 319,93	US3434981011
AETNA INC	USD	28 059,40	-	35 633,33	7 573,93	US34964C1062
BHP GROUP	GBP	30 346,19	-	34 114,16	3 767,97	GB00B5ZLN1N88
BETSSON AB	SEK	13 672,18	-	18 220,56	4 548,38	SE00156672282
CIGNA CORP	USD	25 052,01	-	33 121,65	8 069,64	US1255231003
CEMBRA MONEY BANK AG	CHF	28 802,13	-	24 749,33	(4 052,80)	CH0025751329
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	30 519,99	-	29 437,61	(1 082,38)	US75886F1075
SVB FINANCIAL GROUP	USD	24 393,22	-	36 984,06	12 590,84	US78486Q1013
COVESTRO AG	EUR	29 590,38	-	28 834,40	(755,98)	DE0006062144
AETNA INC	USD	30 283,26	-	30 820,32	537,06	US92556V1061
NORDEA	SEK	29 291,80	-	17 969,55	(11 322,25)	SE0000233934
AETNA INC	USD	58 753,70	-	81 166,70	22 413,00	US7140461093

## Acacia Globalmix 60-90

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NORDEA	SEK	18 598,04	-	32 681,32	14 083,28	SE0005127818
PUBLIC POWER CORP	EUR	29 798,63	-	30 724,80	926,17	FR0000130577
PSA	EUR	30 317,48	-	31 018,34	700,86	FR0006174348
NOLATO AB B SHS	SEK	29 211,60	-	68 545,14	39 333,54	SE0014401378
GARTNER INC	USD	29 976,20	-	32 344,06	2 367,86	US3666511072
FACEBOOK INC	USD	30 078,58	-	28 990,59	(1 087,99)	US30303M1027
ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	28 814,29	-	39 273,63	10 459,34	US9897011071
ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	28 723,01	-	36 294,99	7 571,98	US7591EP1005
GIMV NV	EUR	29 313,20	-	32 455,50	3 142,30	BE0003593044
AETNA INC	USD	28 014,54	-	46 295,51	18 280,97	US73278L1052
GOOGLE	USD	30 853,05	-	33 084,14	2 231,09	US02079K1079
VERIZON COMMUNICATIONS	USD	29 223,21	-	29 293,19	69,98	US92343V1044
UBS	CHF	30 003,87	-	34 643,56	4 639,68	CH0244767585
TEXAS INSTRUMENTS	USD	29 748,28	-	29 671,18	(77,10)	US8825081040
TEXAS INSTRUMENTS	USD	30 476,55	-	35 136,20	4 659,65	US5658491064
TELENOR ASA	NOK	30 429,52	-	28 330,01	(2 099,51)	NO0010063308
SIEMENS	EUR	29 579,18	-	29 844,23	265,05	DE000ENER6Y0
QUALCOMM INC	USD	29 856,17	-	43 264,76	13 408,59	US7475251036
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	29 758,34	-	24 526,02	(5 232,32)	DK0061539921
BAYER	EUR	27 775,75	-	27 422,20	(353,55)	DE000STRA555
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	30 360,99	-	34 075,95	3 714,96	US1941621039
GENERAL ELECTRIC	USD	29 672,22	-	27 169,47	(2 502,75)	US3696043013
EON	EUR	30 015,19	-	34 192,40	4 177,21	DE000UNSE018
DAIMLER BENZ	EUR	9 643,59	-	13 368,06	3 724,47	DE000DTR0CK8
DAIMLER BENZ	EUR	50 422,17	-	56 032,11	5 609,94	DE0007100000
AHOLD	EUR	38 878,61	-	32 500,26	(6 378,35)	NL0013654783
ADTN	USD	28 717,06	-	40 990,37	12 273,31	US8807701029
BMW	EUR	24 785,80	-	31 502,44	6 716,64	DE0005190003
ABERDEEN GLOBAL SERVICES	GBP	105 795,93	-	128 344,97	22 549,04	GB00BD9PXH49
NOKIA AB	EUR	28 081,00	-	25 642,26	(2 438,74)	FI4000266804
HOLCIM LTD	CHF	29 717,58	-	27 658,91	(2 058,67)	CH0012214059
GILEAD SCIENCES INC	USD	29 774,50	-	31 100,33	1 325,83	US3755581036
GENZYME CORP	USD	28 323,04	-	36 728,62	8 405,58	US12541W2098
COLUMBUS A/S	DKK	28 584,65	-	40 923,17	12 338,52	DK0060083210
ELISA OYJ-A	EUR	30 238,10	-	29 711,88	(526,22)	FI0009007884
ELEC.DE PORTUGAL	EUR	30 355,55	-	32 330,91	1 975,36	PTEDP0AM0009

## Acacia Globalmix 60-90

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
WHIRPOOL CORP	USD	28 290,52	-	36 323,80	8 033,28	US9633201069
WESTROCK CO	USD	30 318,92	-	26 061,99	(4 256,93)	US96145D1054
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	USD	26 027,96	-	29 877,68	3 849,72	US9139031002
VIVENDI	EUR	30 074,66	-	32 721,28	2 646,62	FR0000127771
AMAZON.COM	USD	30 366,62	-	38 133,25	7 766,63	US1713401024
VOLKSWAGEN	EUR	22 628,75	-	25 734,60	3 105,85	DE0007664039
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	30 304,27	-	36 759,82	6 455,55	US4932671088
PAYPAL	USD	29 887,82	-	21 395,62	(8 492,20)	US70450Y1038
FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	29 712,72	-	23 611,80	(6 100,92)	DE0005785604
CHRISTIAN DIOR	EUR	29 915,37	-	32 120,00	2 204,63	FR0000130403
SNAM SPA	EUR	30 468,18	-	31 323,00	854,82	IT0003153415
BRITISH TELECOM	GBP	29 835,85	-	30 865,71	1 029,86	GB00002875804
BAE SYSTEMS	GBP	27 444,28	-	30 563,69	3 119,41	GB0002634946
STOREBRAND ASA	NOK	28 045,24	-	44 138,10	16 092,86	NO0010014632
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	52 864,08	-	67 153,06	14 288,98	US50540R4092
BACHEM HOLDING AG-REG B	CHF	29 948,40	-	28 294,39	(1 654,01)	CH0012530207
DEXCOM INC	USD	29 803,71	-	28 807,34	(996,37)	US2521311074
CATALENT INC	USD	29 928,10	-	28 713,85	(1 214,25)	US1488061029
VAT GROUP AG	CHF	29 851,93	-	32 847,56	2 995,63	CH0311864901
REPLY SPA	EUR	29 821,93	-	29 128,10	(693,83)	IT0005282865
S4 CAPITAL PLC	GBP	30 532,79	-	23 119,49	(7 413,30)	GB00BFZM640
QT GROUP OYJ	EUR	30 233,66	-	24 181,60	(6 052,06)	FI4000198031
NORDIC ENTERTAINMENT GROUP-B	SEK	30 326,88	-	27 621,99	(2 704,89)	SE0012116390
STATOIL	NOK	30 064,97	-	31 486,59	1 421,62	NO0010096985
ENTAIN PLC	GBP	29 813,69	-	21 864,42	(7 949,27)	IM00B5VQMV65
PAYCOM SOFTWARE INC	USD	30 101,22	-	25 561,39	(4 539,83)	US70432V1026
SOITEC	EUR	30 311,92	-	32 925,60	2 613,68	FR0013227113
THG PLC	GBP	29 295,52	-	11 967,67	(17 327,85)	GB00BMTV7393
LEG IMMOBILIEN SE	EUR	30 406,14	-	27 852,90	(2 553,24)	DE000LEG1110
INPOST SA	EUR	29 353,54	-	17 751,65	(11 601,89)	LU2290522684
SCHIBSTED	NOK	30 325,09	-	23 172,29	(7 152,80)	NO0003028904
CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	30 234,92	-	33 660,95	3 426,03	US1746101054
HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	59 831,59	-	67 064,12	7 232,53	US4461501045
FIFTH THIRD BANCORP	USD	30 412,37	-	37 000,26	6 587,89	US3167731005
MEGGITT PLC	GBP	30 088,63	-	30 359,29	270,66	GB00005758098
BROWN & BROWN INC	USD	29 920,96	-	38 570,55	8 649,59	US1152361010

## Acacia Globalmix 60-90

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SPIE SA	EUR	29 845,17	-	30 444,80	599,63	FR0012757854
BIG YELLOW GROUP PLC	GBP	30 160,04	-	31 448,42	1 288,38	GB0002869419
NIKE INC-CL B	USD	29 879,13	-	34 594,65	4 715,52	US6541061031
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	USD	29 731,64	-	33 605,44	3 873,80	US11133T1034
RIGHTMOVE PLC	GBP	30 338,16	-	35 567,26	5 229,10	GB00BGDT3G23
DIPLOMA PLC	GBP	30 375,54	-	36 012,65	5 637,11	GB0001826634
DEVON ENERGY CORP	USD	30 379,59	-	36 456,51	6 076,92	US25179M1036
BOOKING HOLDINGS INC	USD	29 600,23	-	29 541,97	(58,26)	US09857L1089
FORTINET INC	USD	30 099,65	-	36 667,02	6 567,37	US34959E1091
ADEVINTA ASA	NOK	30 261,99	-	22 993,35	(7 268,64)	NO0010844038
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	USD	29 869,40	-	29 938,23	68,83	US6098391054
TRIMBLE INC	USD	29 859,41	-	30 136,91	277,50	US8962391004
BALL CORP	USD	30 246,87	-	32 598,02	2 351,15	US0584981064
GLANBIA PLC	EUR	30 686,67	-	25 571,70	(5 114,97)	IE0000669501
SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	30 127,57	-	29 962,47	(165,10)	CH0435377954
VERBUND AG	EUR	30 476,53	-	33 626,00	3 149,47	AT0000746409
SWECO AB-B SHS	SEK	29 989,67	-	34 391,19	4 401,52	SE0014960373
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	USD	30 075,28	-	32 174,83	2 099,55	US9553061055
TYSON FOODS CL A	USD	30 106,13	-	32 886,23	2 780,10	US9024941034
AUTO1 GROUP SE	EUR	29 782,97	-	18 954,00	(10 828,97)	DE000A2LQ884
GARMIN LTD	USD	30 047,76	-	25 509,42	(4 538,34)	CH0114405324
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	GBP	30 723,67	-	36 126,91	5 403,24	GB00B4WFW713
SOUTHERN CO/THE	USD	30 397,42	-	33 053,51	2 656,09	US8425871071
VEOLIA	EUR	30 505,90	-	36 324,76	5 818,86	FR0000124141
CASTELLUM AB	SEK	28 893,87	-	33 228,88	4 335,01	SE0000379190
ALBEMARLE CORP	USD	59 247,95	-	64 353,57	5 105,62	US0126531013
LUNDBERGS AB-B SHS	SEK	30 545,82	-	29 443,26	(1 102,56)	SE0000825820
LUNDBERGS AB-B SHS	SEK	30 007,95	-	26 056,85	(3 951,10)	SE0000108847
MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	20 612,48	-	29 962,76	9 350,28	US6081901042
ZURICH ALLIED	CHF	30 055,58	-	28 687,45	(1 368,13)	CH0008038389
HOLOGIC INC	USD	30 125,31	-	30 300,79	175,48	US4364401012
ZURICH ALLIED	CHF	29 141,54	-	30 246,36	1 104,82	CH0018294154
SYNCHRONY FINANCIAL	USD	29 775,83	-	30 845,07	1 069,24	US87165B1035
MASCO CORP	USD	29 866,57	-	31 558,86	1 692,29	US5745991068
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USD	29 807,05	-	27 676,78	(2 130,27)	US1696561059
NEMETSCHEK SE	EUR	29 816,94	-	36 772,80	6 955,86	DE00006452907

## Acacia Globalmix 60-90

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AGNC INVESTMENT CORP	USD	111 941,06	-	153 228,73	41 287,67	US74834L1008
TRITAX BIG BOX REIT PLC	GBP	30 562,37	-	37 249,52	6 687,15	GB00BG49KP99
SMITH CORP	USD	28 428,48	-	45 152,42	16 723,94	US8318652091
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	USD	28 117,18	-	29 737,73	1 620,55	CA13645T1003
DR HORTON INC	USD	30 323,50	-	35 196,17	4 872,67	US23331A1097
SOFINA	EUR	28 244,42	-	38 073,60	9 829,18	BE0003853703
QUANTA SERVICES INC	USD	30 034,06	-	30 454,99	420,93	US74762E1029
DIAMONDBACK ENERGY INC	USD	30 264,66	-	33 199,21	2 934,55	US25278X1090
NUCOR CORP	USD	22 521,37	-	30 921,90	8 400,53	US6703461052
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	29 828,02	-	28 073,70	(1 754,32)	US14040H1059
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG	EUR	20 714,88	-	26 116,72	5 401,84	DE000PAH0038
FEDEX CORP	USD	29 527,80	-	26 614,67	(2 913,13)	US31428X1063
HERSHEY CO/THE	USD	30 361,26	-	33 861,50	3 500,24	US4278661081
EQUITY COMMONWEALTH	USD	31 579,00	-	27 676,78	(3 902,22)	US2946281027
WELLS FARGO	USD	30 016,41	-	34 202,02	4 185,61	US94106L1098
WAREHOUSES DE PAUW SCA	EUR	30 469,59	-	36 949,68	6 480,09	BE0974349814
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL	GBP	29 952,74	-	30 150,29	197,55	LU1072616219
SOFINA	EUR	29 792,02	-	34 992,00	4 199,98	BE0003717312
LILLY US	USD	23 294,56	-	36 683,57	13 389,01	US5324571083
NEWMONT CORP	USD	30 627,97	-	31 091,82	463,85	US6516391066
QIAGEN NV	EUR	30 642,45	-	38 457,15	7 814,70	NL0012169213
HELLOFRESH SE	EUR	29 990,40	-	23 774,08	(6 216,32)	DE000A161408
NVR INC	USD	28 840,29	-	31 181,37	2 341,08	US62944T1051
ALLREAL HOLDING AG-REG	CHF	28 725,46	-	31 345,90	2 620,44	CH0008837566
S&P	USD	29 736,81	-	33 620,34	3 883,53	US78409V1044
BIO-RAD LABORATORIES A	USD	29 376,48	-	34 555,53	5 179,05	US0905722072
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>5 099 558,51</b>	-	<b>5 597 393,69</b>	<b>497 835,18</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	120 870,25	-	133 725,95	12 855,70	US92189F1066
GT	USD	102 744,05	-	97 179,63	(5 564,42)	US46138G6237
GLOBAL X MANAGEMENT CO LLC	USD	97 686,28	-	128 778,36	31 092,08	US37954Y7076
EURO STOCK	USD	34 266,83	-	35 526,82	1 259,99	GG00BMXNVC81
EURO STOCK	GBP	73 883,91	-	74 287,14	403,23	GG00BFYT9H72
GAM FUND MANAGEMENT	USD	59 089,18	-	58 381,77	(707,41)	LU2243823320
PETERCAM ASSET MANAGEMENT	EUR	82 153,96	-	122 871,97	40 718,01	BE0948506408
VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	USD	70 361,24	-	96 336,83	25 975,59	LU0278093082

## Acacia Globalmix 60-90

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	EUR	200 000,00	-	193 288,08	(6 711,92)	LU0278087431
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	51 161,01	-	60 303,72	9 142,71	US46434G8895
VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	98 088,42	-	138 140,72	40 052,30	US92189H8051
PARIBAS	EUR	94 920,59	-	104 719,25	9 798,66	LU2194447293
MERRILL LYNCH INT & CO	EUR	70 000,00	-	67 005,84	(2 994,16)	LU1565207997
MERRILL LYNCH INT & CO	EUR	70 000,00	-	74 280,00	4 280,00	LU1057468578
MELLON	USD	126 080,69	-	142 475,34	16 394,65	IE00BY9RD29
MELLON	EUR	70 000,00	-	71 464,26	1 464,26	IE00BKPFDC28
LYXOR INTERNACIONAL	EUR	75 632,21	-	82 620,00	6 987,79	LU1900066462
ISHARES MSCI	EUR	53 511,05	-	73 935,49	20 424,44	IE00B1FZS467
AMUNDI LUXSEMBOURG	EUR	94 822,38	-	110 323,27	15 500,89	LU2182388400
AMUNDI LUXSEMBOURG	EUR	45 010,00	-	43 443,50	(1 566,50)	LU1681046006
HERMES INTERNATIONAL	EUR	70 000,00	-	66 534,50	(3 465,50)	IE00BYJR3D38
HEDGED COMMODITY SECURITIES	EUR	156 953,86	-	198 903,75	41 949,89	JE00BP2PWW32
ALPS ETF TRUST	USD	225 952,83	-	175 649,96	(50 302,87)	US00162Q4525
HSBC ASIAN CURRENCIES BND IC	USD	70 640,18	-	68 109,06	(2 531,12)	LU0210635685
ETF COMMODITY SECUR.LMTD	EUR	65 416,30	-	121 248,11	55 831,81	JE00B7305Z55
ETF COMMODITY SECUR.LMTD	EUR	58 449,60	-	73 909,58	15 459,98	GB00B15KY989
NORDEA INVESTMENT FUNDS	EUR	95 000,00	-	110 913,62	15 913,62	LU1939215312
INDICE MSCI WORLD	EUR	154 807,31	-	175 966,56	21 159,25	IE00BM67HQ30
INDICE MSCI WORLD	EUR	154 659,02	-	173 984,22	19 325,20	IE00BM67HN09
INDICE MSCI WORLD	EUR	77 390,37	-	88 448,39	11 058,02	IE00BM67HK77
HENDERSON FUND MANAGER	JPY	102 099,37	-	130 521,64	28 422,27	LU1368736440
CAMBRIA EMERG SHRHLDR	USD	63 181,65	-	71 191,14	8 009,49	US1320617061
PARIBAS	EUR	94 961,09	-	109 258,03	14 296,94	LU1953136527
HEDGED COMMODITY SECURITIES	EUR	72 527,24	-	100 689,03	28 161,79	JE00B4PDKD43
INVESCO LTD	USD	68 771,09	-	55 553,38	(13 217,71)	US5007673065
INVESCO LTD	USD	67 325,65	-	63 168,23	(4 157,42)	US46138E8003
ARTEMIS LUX - GLOBLEM-H A EUR	EUR	80 000,00	-	99 404,76	19 404,76	LU1846577168
MDO MANAGEMENT SA CO	EUR	113 659,80	-	122 834,23	9 174,43	LU1333146287
ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	68 044,87	-	136 038,19	67 993,32	LU0675296932
DIMENSIONAL	USD	120 017,15	-	138 265,43	18 248,28	IE00B0HCGS80
PICTET FUNDS	EUR	71 377,00	-	131 679,13	60 302,13	LU0386875149
JP MORGAN	JPY	136 310,45	-	132 410,95	(3 899,50)	LU0329205438
INDICE MSCI WORLD	EUR	128 353,29	-	139 891,44	11 538,15	IE00BL25JM42
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>4 006 180,17</b>	<b>-</b>	<b>4 593 661,27</b>	<b>587 481,10</b>	

**Acacia Globalmix 60-90**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>						
DB X-TRACKRES	EUR	682 185,42	-	672 374,21	(9 811,21)	DE000A2T5DZ1
SPDR TRUST SERIES 1	USD	77 228,43	-	66 073,14	(11 155,29)	US78464A8707
ISHARES MSCI	EUR	48 526,67	-	67 408,00	18 881,33	DE000A0H08S0
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>		<b>807 940,52</b>	<b>-</b>	<b>805 855,35</b>	<b>(2 085,17)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>10 009 160,18</b>	<b>111,34</b>	<b>11 105 596,69</b>	<b>1 096 436,51</b>	

## Acacia Globalmix 60-90

### Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
INDICE EUROS TOXX SMALL NET TOTAL RET	EUR	343 890,00	360 630,00	18/03/2022
RUSSELL 2000 INDEX 50	USD	286 679,51	295 883,90	18/03/2022
MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX 50	USD	429 338,29	431 416,01	18/03/2022
INDICE EUROS TOXX 50 DIVIDEND 100	EUR	302 400,00	312 120,00	16/12/2022
FTSEMIB INDEX 5	EUR	266 300,00	272 480,00	18/03/2022
NIKKEI 225 5	USD	862 671,69	889 006,16	10/03/2022
NASDAQ 100 20	USD	564 106,65	574 168,86	18/03/2022
SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	USD	626 971,64	626 786,50	16/03/2022
INDICE EUROS TOXX 600 BANK 50	EUR	337 977,50	354 025,00	18/03/2022
IBEX35 10	EUR	166 400,00	173 688,00	21/01/2022
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>4 186 735,28</b>	<b>4 290 204,43</b>	
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
INDICE EUROS TOXX 50 10	EUR	1 050 000,00	18 840,00	17/06/2022
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>1 050 000,00</b>	<b>18 840,00</b>	
<b>Otros compromisos de compra</b>				
FI.GAM SUSTAIN LOCAL EM BOND	USD	-	58 381,77	30/12/1899
FI.LUMY-MILLBU DIVERS U-BEUR	EUR	-	67 005,84	30/12/1899
FI.LUMY B MLCX C ALPHA U B5E	EUR	-	74 280,00	30/12/1899
FI.PICTET-GLOB MEGATREND SEL	EUR	-	131 679,13	30/12/1899
FI.VONTOBEL EMERGING MARKET	USD	-	96 336,83	30/12/1899
FI.DIMENSIONAL - EMG MRKT V-	USD	-	138 265,43	30/12/1899
FI.PETERCAM B FND-SECUR RE E	EUR	-	122 871,97	30/12/1899
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>			<b>688 820,97</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
MSCI WORLD NET EUR INDEX 100	EUR	515 897,50	531 600,00	18/03/2022
INDICE EUROS TOXX 50 10	EUR	1 577 475,00	1 629 250,00	18/03/2022
OB.BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/2026 10	EUR	800 000,00	1 370 960,00	10/03/2022
INDICE S&P 50	USD	614 895,03	627 770,45	18/03/2022
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>3 508 267,53</b>	<b>4 159 580,45</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
FI.ISHARES IB0XX HIGH YLD CORP 100	USD	4 937 415,44	5 501,32	21/01/2022
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>4 937 415,44</b>	<b>5 501,32</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>13 682 418,25</b>	<b>9 162 947,17</b>	

**Acacia Globalmix 60-90**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
TESORO PUBLICO 1,800 2024-11-30	EUR	175.314,61	251,21	185.437,79	10.123,18	ES00000126A4
TOTALES Deuda pública		<b>175.314,61</b>	<b>251,21</b>	<b>185.437,79</b>	<b>10.123,18</b>	
Acciones admitidas cotización						
GAMESA	EUR	19.149,00	-	36.961,53	17.812,53	ES0143416115
TOTALES Acciones admitidas cotización		<b>19.149,00</b>	<b>-</b>	<b>36.961,53</b>	<b>17.812,53</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>194.463,61</b>	<b>251,21</b>	<b>222.399,32</b>	<b>27.935,71</b>	

## Acacia Globalmix 60-90

### Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
EEUUJ0,062 2024-07-15	USD	97 092,95	52,56	98 080,46	987,51	US912828WU04
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>97 092,95</b>	<b>52,56</b>	<b>98 080,46</b>	<b>987,51</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP	27 815,84	-	29 117,37	1 301,53	JE00B6T5S470
GECINA SA	EUR	28 443,43	-	29 806,80	1 363,37	FR0010040865
MONDI PLC	GBP	27 774,05	-	28 051,92	277,87	GB00B1CRLC47
AUTOZONE INC	USD	25 106,20	-	23 289,59	(1 816,61)	US0533321024
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	USD	27 697,77	-	30 124,48	2 426,71	US25470F1049
OCADO GROUP PLC	GBP	25 321,36	-	20 634,20	(4 687,16)	GB00B3MBS747
21ST CENTURY FOX	USD	27 574,90	-	27 198,69	(376,21)	US35137L1052
JM SMUCKER CO	USD	24 951,05	-	24 887,69	(63,36)	US8326964058
ANTHEM INC	USD	26 304,92	-	28 387,13	2 082,21	US0367521038
PUBLIC POWER CORP	EUR	30 268,08	-	35 420,44	5 152,36	FR0000130577
CVS HEALTH CORP	USD	52 482,20	-	52 499,75	17,55	US1266501006
INVESTOR AB-B SHS	SEK	27 309,46	-	29 160,24	1 850,78	SE0000202624
EXPEDIA INC	USD	24 905,32	-	34 357,24	9 451,92	US30212P3038
ASM INTERNATIONAL	EUR	25 477,36	-	30 591,50	5 114,14	NL0000334118
PHILIPS LIGHTING NV	EUR	25 187,41	-	28 211,01	3 023,60	NL0011821392
ALLTEL CORP	USD	24 965,05	-	27 896,45	2 931,40	US0200021014
HUMANA INC	USD	29 571,07	-	27 539,41	(2 031,66)	US4448591028
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	27 439,17	-	27 722,66	283,49	US02209S1033
CIGNA CORP	USD	25 052,01	-	27 948,20	2 896,19	US1255231003
EVRAZ PLC	GBP	23 252,20	-	32 981,20	9 729,00	GB00B71N6K86
WIENERBERGER AG	EUR	25 041,81	-	29 679,04	4 637,23	AT0000831706
TIFFANY & CO	USD	24 901,06	-	25 179,52	278,46	US8865471085
DARDEN RESTAURANTS INC	USD	24 417,75	-	27 595,74	3 177,99	US2371941053
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	27 519,16	-	26 185,76	(1 333,40)	US9598021098
VOPAK	EUR	50 148,16	-	45 397,44	(4 750,72)	NL0009432491
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	25 092,14	-	22 593,27	(2 498,87)	US4103451021
BIOTAGE AB	SEK	26 882,25	-	31 545,94	5 663,69	SE0000454746
ROYAL DUTCH PETROLEUM	GBP	24 854,69	-	35 487,63	10 632,94	GB00BDVZY777
ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	24 127,32	-	31 697,77	7 570,45	GB00B03MLX29
ORION OYJ- CLASS B	EUR	25 004,25	-	21 241,98	(3 762,27)	FI0009014377
PERNORD RICARD SA	EUR	24 849,36	-	26 969,60	2 120,24	FR0000120693

Acacia Globalmix 60-90

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	24 359,02	-	26 362,81	2 003,79	US98956P1021
G4S PLC	GBP	24 819,63	-	34 487,10	9 667,47	GB00B01FLG62
EIFFAGE	EUR	25 166,58	-	24 739,52	(427,06)	FR0000130452
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	27 450,01	-	26 639,00	(811,01)	US9024941034
ATLANTIA SPA	EUR	24 251,56	-	26 810,73	2 559,17	IT0003506190
BAE SYSTEMS	GBP	27 956,92	-	26 771,97	(1 184,95)	GB0002634946
UNILEVER	EUR	24 220,28	-	23 146,86	(1 073,42)	GB00B10RZP78
TOTAL	EUR	24 286,62	-	29 828,50	5 541,88	FR0000120271
SANOFI-SYNTHELABO	EUR	50 191,39	-	45 016,40	(5 174,99)	FR0000120578
RIO TINTO PLC	GBP	24 991,14	-	28 585,34	3 594,20	GB0007188757
MORGAN STANLEY DEAN WITTER	USD	23 411,32	-	33 995,73	10 584,41	US6174464486
OMV AG	EUR	35 274,76	-	27 192,00	(8 082,76)	AT0000743059
ATOS ORIGIN	EUR	25 173,76	-	24 527,84	(645,92)	FR0000051732
TATE&LYLE	GBP	27 510,13	-	28 616,16	1 106,03	GB0008754136
HEWLETT PACKARD CO	USD	24 263,11	-	29 081,78	4 818,67	US42824C1099
APPLIED MATERIALS INC	USD	25 031,86	-	31 860,92	6 829,06	US0382221051
ENI	EUR	24 082,24	-	30 336,85	6 254,61	IT0003132476
CREDIT SUISSE	GBP	27 754,49	-	29 828,99	2 074,50	LU1072616219
AHOLD	EUR	24 660,70	-	21 954,50	(2 706,20)	NL0011794037
ABERDEEN GLOBAL SERVICES	GBP	82 232,99	-	89 452,08	7 219,09	GB00BD9PXH49
MICHELIN	EUR	25 664,90	-	24 138,50	(1 526,40)	FR0000121261
WHIRPOOL CORP	USD	24 804,06	-	24 083,06	(721,00)	US9633201069
BEST BUY CO INC	USD	49 362,84	-	43 703,05	(5 659,79)	US0865161014
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	GBP	38 112,55	-	21 048,53	(17 064,02)	ES0177542018
GILEAD SCIENCES INC	USD	24 259,11	-	21 556,58	(2 702,53)	US3755581036
FAURECIA	EUR	29 232,06	-	30 426,66	1 194,60	FR0000121147
EUROCASTLE INVESTMENT	GBP	24 039,64	-	27 344,03	3 304,39	GB0006825383
SNAP-ON INC	USD	52 631,79	-	55 337,51	2 705,72	US8330341012
RECKITT BENCKISER	GBP	24 906,14	-	21 768,92	(3 137,22)	GB00B24CGK77
KESKO OYJ-B SHS	EUR	25 340,48	-	24 490,56	(849,92)	FI0009000202
BRITISH TELECOM	GBP	25 279,60	-	26 035,26	755,66	GB0002875804
MARTIN MARIETTA MATERIALS	USD	24 967,94	-	29 987,01	4 999,07	US5732841060
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	USD	25 063,84	-	30 728,14	5 664,30	US9139031002
FREEMPORT-MCMORAN INC	USD	24 996,06	-	39 383,58	14 387,52	US35671D8570
AMAZON.COM	USD	20 825,42	-	20 330,84	(494,58)	US1890541097
GENERAL MILLS INC	USD	24 866,42	-	21 852,65	(3 013,77)	US3703341046

## Acacia Globalmix 60-90

### Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VOESTALPINE	EUR	24 535,95	-	32 142,10	7 606,15	AT0000937503
GARMIN LTD	USD	25 083,73	-	28 014,70	2 930,97	CH0114405324
H+H INTERNATIONAL A/S-B	DKK	25 647,37	-	26 075,39	428,02	DK0015202451
DEUTSCHE WOHNEN SE	EUR	24 771,40	-	24 641,16	(130,24)	DE000A0HN5C6
KION GROUP AG	EUR	27 450,53	-	26 898,48	(552,05)	DE000KGX8881
FRESNILLO PLC	GBP	24 248,36	-	22 197,76	(2 050,60)	GB00B2QPKJ12
HORMEL FOODS CORP	USD	24 901,45	-	21 557,51	(3 343,94)	US4404521001
EQUITY COMMONWEALTH	USD	24 920,47	-	20 946,82	(3 973,65)	US2946281027
CAMPBELL SOUP CO	USD	24 991,68	-	23 114,28	(1 877,40)	US1344291091
TOOTSIE ROLL INDS	USD	24 959,06	-	22 488,95	(2 470,11)	US8905161076
EASTMAN CHEMICAL CO	USD	26 560,57	-	30 455,04	3 894,47	US2774321002
KROGER CO	USD	24 877,46	-	21 526,92	(3 350,54)	US5010441013
L BRANDS INC	USD	49 075,16	-	57 355,89	8 280,73	US5017971046
KONE OYJ - B	EUR	24 848,82	-	23 393,92	(1 454,90)	FI0009013403
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	24 780,58	-	28 712,18	3 931,60	DE0006047004
LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	EUR	25 280,96	-	34 267,56	8 986,60	FR0013451333
BIO-RAD LABORATORIES A	USD	25 255,24	-	26 722,86	1 467,62	US0905722072
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	50 233,86	-	70 088,02	19 854,16	US0153511094
LENNAR CORP A	USD	50 267,75	-	49 110,19	(1 157,56)	US5260571048
CADIZ INC	USD	25 006,97	-	25 073,18	66,21	US1275372076
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	24 632,08	-	25 927,50	1 295,42	US8835561023
TENARIS SA	EUR	23 913,84	-	37 789,92	13 876,08	LU0156801721
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG	EUR	24 272,35	-	26 902,80	2 630,45	DE000PAH0038
LOWES CON INC	USD	24 372,39	-	22 993,82	(1 378,57)	US54866611073
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	24 079,33	-	24 982,96	903,63	US22160K1051
HOME DEPOT INC	USD	24 222,98	-	22 613,36	(1 609,62)	US4370761029
COPART INC	USD	24 820,74	-	29 375,00	4 554,26	US2172041061
CARRIER GLOBAL CORP	USD	24 721,36	-	30 290,86	5 569,50	US14448C1045
STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	24 875,35	-	27 479,76	2 604,41	US8545021011
PULTEGROUP INC	USD	24 834,59	-	22 908,38	(1 926,21)	US7458671010
FEDEX CORP	USD	24 813,55	-	25 715,47	901,92	US31428X1063
BANCO BPM SPA	EUR	25 146,17	-	34 037,41	8 891,24	IT0005218380
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	USD	24 765,78	-	24 068,17	(697,61)	US92220P1057
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	24 748,08	-	28 637,49	3 889,41	IE00BK9ZQ967
GAMES WORKSHOP GROUP PLC	GBP	24 748,22	-	27 638,88	2 890,66	GB00003718474
MOSAIC CO/THE	USD	24 745,54	-	30 608,42	5 862,88	US61945C1036

**Acacia Globalmix 60-90**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	GBP	25 109,33	-	29 454,65	4 345,32	GB00BY9D00Y18
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	USD	24 858,59	-	27 135,66	2 277,07	US0152711091
TWITTER INC	USD	49 422,13	-	60 683,82	11 261,69	US90184L1026
GRAINGER PLC	GBP	24 911,10	-	24 004,11	(906,99)	GB00B04V1276
SELVAAG BOLIG ASA	NOK	25 913,13	-	26 713,57	800,44	NO0010612450
INSTALCO AB	SEK	25 806,02	-	48 844,35	23 038,33	SE0009664253
PHARMING GROUP NV	EUR	25 466,40	-	24 418,58	(1 047,82)	NL0010391025
HOST HOTELS & RESORTS INC	USD	22 981,16	-	31 137,85	8 156,69	US44107P1049
HOLLYFRONTIER CORP	USD	24 162,01	-	28 799,81	4 637,80	US4361061082
REVENIO GROUP OYJ	EUR	25 940,43	-	46 225,70	20 285,27	FI0009010912
MOODY'S CORP	USD	24 324,69	-	23 759,00	(565,69)	US6153691059
INVISIO COMMUNICATIONS AB	SEK	25 284,20	-	47 082,01	21 797,81	SE0001200015
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	27 345,19	-	29 412,95	2 067,76	US7181721090
ALBEMARLE CORP	USD	25 062,68	-	39 971,45	14 908,77	US0126531013
MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	38 138,60	-	39 921,99	1 783,39	US6081901042
OMNICOM GROUP	USD	27 699,13	-	26 651,23	(1 047,90)	US6819191064
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	USD	22 289,64	-	24 382,98	2 093,34	US1156372096
LOOMIS AB-B	SEK	24 703,60	-	28 257,27	3 553,67	SE0014504817
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	24 137,82	-	32 205,55	8 067,73	US14040H1059
EQUIFAX INC	USD	24 879,56	-	29 519,55	4 639,99	US2944291051
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	14 946,50	-	24 752,00	9 805,50	FR0013154002
SUEZ ENVIRONNEMENT	EUR	24 889,20	-	26 941,42	2 052,22	FR0010613471
SOFINA	EUR	24 869,25	-	28 531,00	3 661,75	BE0003717312
CBOE GLOBAL MARKETS INC	USD	24 881,41	-	24 088,02	(793,39)	US12503M1080
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	24 878,19	-	33 176,16	8 297,97	US6934751057
AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	24 825,03	-	29 111,32	4 286,29	US03076C1062
DOW INC	USD	14 963,37	-	27 213,90	12 250,53	US2605571031
RTX A/S	DKK	25 311,81	-	26 684,81	1 373,00	DK0010267129
ALCON INC	CHF	19 978,61	-	23 599,51	3 620,90	CH0432492467
WAREHOUSES DE PAUW SCA	EUR	25 030,63	-	26 847,00	1 816,37	BE0974349814
QIAGEN NV	EUR	20 120,18	-	23 305,05	3 184,87	NL0012169213
GALENICA AG	CHF	25 440,61	-	23 282,01	(2 158,60)	CH0360674466
VALMET OYJ	EUR	27 838,73	-	30 064,32	2 225,59	FI4000074984
HOLMEN AB-B SHARES	SEK	25 372,33	-	32 870,85	7 498,52	SE0011090018
ALLREAL HOLDING AG-REG	CHF	50 857,18	-	52 657,84	1 800,66	CH0008837566
JOST WERKE AG	EUR	25 338,29	-	31 894,00	6 555,71	DE000JST4000

## Acacia Globalmix 60-90

### Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EOLUS VIND AB-B SHS	SEK	26 308,97	-	43 417,54	17 108,57	SE0007075056
GEA GROUP AG	EUR	14 913,28	-	23 658,24	8 744,96	DE0006602006
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>3 870 806,86</b>	-	<b>4 278 279,80</b>	<b>407 472,94</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
LYXOR INTERNACIONAL	EUR	147 043,01	-	97 382,79	(49 660,22)	LU1829219390
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	76 302,78	-	80 435,49	4 132,71	US46434G8895
GLOBAL X MANAGEMENT CO LLC	USD	64 680,17	-	101 774,31	37 094,14	US37954Y7076
PETERCAM ASSET MANAGEMENT	EUR	120 000,00	-	151 495,46	31 495,46	BE0948506408
VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	USD	70 361,24	-	95 426,82	25 065,58	LU0278093082
VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	134 161,65	-	155 361,31	21 199,66	US92189F1066
GT INVESCO PRC	JPY	196 611,74	-	221 906,80	25 295,06	LU1701701051
LYXOR INTERNACIONAL	EUR	75 632,21	-	68 272,00	(7 360,21)	LU1900066462
HENDERSON FUND MANAGER	JPY	152 133,66	-	175 331,42	23 197,76	LU1368736440
LYXOR INTERNACIONAL	EUR	179 077,81	-	160 982,40	(18 095,41)	LU1081771369
LYXOR INTERNACIONAL	EUR	37 720,57	-	51 410,04	13 689,47	LU0533033824
JULIUS BAER	USD	58 141,13	-	64 205,91	6 064,78	LU0107852435
ISHARES MSCI	EUR	53 511,05	-	59 573,92	6 062,87	IE00B1FZS467
AMUNDI LUXSEMBOURG	EUR	45 010,00	-	29 073,40	(15 936,60)	LU1681046006
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	150 007,79	-	172 294,40	22 286,61	US46434V2907
MELLON	USD	126 080,69	-	112 200,16	(13 880,53)	IE00BY9RD29
MDO MANAGEMENT SA CO	EUR	180 000,00	-	147 018,78	(32 981,22)	LU1333146287
ALPS ETF TRUST	USD	165 459,50	-	86 121,48	(79 338,02)	US00162Q4525
HSBC ASIAN CURRENCIES BND IC	USD	70 640,18	-	70 006,55	(633,63)	LU0210635685
ETFS COMMODITY SECUR.LMTD	EUR	216 947,58	-	245 466,90	28 519,32	JE00B7305Z55
ETFS COMMODITY SECUR.LMTD	EUR	58 449,60	-	53 701,21	(4 748,39)	GB00B15KY989
CAMBRIA EMERG SHRHLDR	USD	89 539,98	-	90 410,74	870,76	US1320617061
GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	411 000,00	-	422 128,42	11 128,42	FR0013259132
ARTEMIS LUX - GLOBLEM-I A EUR	EUR	80 000,00	-	81 644,35	1 644,35	LU1846577168
LAZARD FUND MANAGERS	EUR	125 000,00	-	136 971,74	11 971,74	IE00BMW2TS83
ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	269 339,19	-	399 870,23	130 531,04	LU0675296932
XTRACKERS	EUR	4 867,46	-	5 743,45	875,99	LU0322250712
XTRACKERS	EUR	47 296,67	-	65 880,00	18 583,33	LU0274211480
DIMENSIONAL	USD	120 017,15	-	114 444,33	(5 572,82)	IE00B0HCGS80
PICETET FUNDS	EUR	71 377,00	-	109 482,01	38 105,01	LU0386875149
MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT	EUR	215 000,00	-	258 871,99	43 871,99	LU0931237787
HEDGED COMMODITY SECURITIES	EUR	120 613,82	-	138 188,51	17 574,69	JE00B4PDKD43

**Acacia Globalmix 60-90**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>		<b>3 932 023,63</b>	<b>-</b>	<b>4 223 077,32</b>	<b>291 053,69</b>	
DB X-TRACKRES	EUR	591 401,41	-	613 923,90	22 522,49	DE000A2T5DZ1
BLACKROCK LUXEMBURGO SA	USD	305 447,08	-	304 138,02	(1 309,06)	US4642876308
BLACKROCK LUXEMBURGO SA	USD	139 992,32	-	137 596,76	(2 395,56)	US4642873339
SPDR TRUST SERIES 1	USD	23 399,62	-	26 825,87	3 426,25	US78464A8137
SPDR TRUST SERIES 1	USD	37 325,38	-	53 254,03	15 928,65	US78462F1030
ISHARES MSCI	USD	193 741,83	-	221 218,07	27 476,24	US46434G8226
ISHARES MSCI	EUR	48 526,67	-	67 328,00	18 801,33	DE000A0H08S0
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>		<b>1 339 834,31</b>	<b>-</b>	<b>1 424 284,65</b>	<b>84 450,34</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>9 239 757,75</b>	<b>52,56</b>	<b>10 023 722,23</b>	<b>783 964,48</b>	

## Acacia Globalmix 60-90

### Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
INDICE S&P 50	USD	149 790,14	153 438,11	19/03/2021
MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX 50	USD	461 999,01	474 533,40	19/03/2021
IBEX35 10	EUR	88 650,00	100 350,00	16/12/2022
INDICE EUROSTOXX 50 DIVIDEND 100	EUR	302 400,00	261 900,00	16/12/2022
FTSEMIB INDEX 5	EUR	216 950,00	221 290,00	19/03/2021
NIKKEI 225 5	USD	441 617,26	450 802,23	11/03/2021
NASDAQ 100 20	USD	410 400,79	421 922,07	19/03/2021
SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	USD	502 628,09	501 227,90	17/03/2021
INDICE EUROSTOXX 600 BANK 50	EUR	165 000,00	162 300,00	19/03/2021
IBEX35 10	EUR	161 530,00	161 414,00	15/01/2021
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>2 900 965,29</b>	<b>2 909 177,71</b>	
<b>Otros compromisos de compra</b>				
FI.OAKTREE GLOBAL CV B-H EUR	EUR	-	258 871,99	30/12/1899
FI.PICTET-GLOB MEGATREND SEL	EUR	-	109 482,01	30/12/1899
FI.VONTOBEL EMERGING MARKET	USD	-	95 426,82	30/12/1899
FI.DIMENSIONAL - EMG MRKT V-	USD	-	114 444,33	30/12/1899
FI.GROUPAMA AXIOM LEGACY 21-	EUR	-	422 128,42	30/12/1899
FI.PETERCAM B FND-SECUR RE E	EUR	-	151 495,46	30/12/1899
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>		<b>-</b>	<b>1 151 849,03</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
INDICE EUROSTOXX 50 10	EUR	561 040,00	568 000,00	19/03/2021
OB.BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/2026 10	EUR	700 000,00	1 243 480,00	10/03/2021
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>1 261 040,00</b>	<b>1 811 480,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>4 162 005,29</b>	<b>5 872 506,74</b>	

## **RENTA VARIABLE**

El 2021 se ha saldado con un resultado muy positivo para los mercados financieros, especialmente para Europa y EEUU y más moderadamente para los países emergentes y Japón. El ejercicio económico 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 aumento de contagios, primero por la variante Delta y después por la Ómicron, del Covid19 y unas expectativas de inflación cada vez más altas, han generado cierta alarma en los mercados, pero no la suficiente como para descarrilar la fuerte recuperación económica y las expectativas de crecimiento para la economía mundial.

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 este entorno, el Stoxx 600 como representativo de la renta variable europea cierra el año con un ascenso de un +22,25% y el Eurostoxx 50 con un +20,99%. El Ibex 35 por su parte sube un +7,93%. En 2021, el S&P500 sube un +36,24% y el Nikkei un +2,46% una vez tenido en cuenta el efecto de la divisa en ambos casos. Por su parte la Bolsa Mundial gana un +29,26% y la emergente un +2,44% en euros.

En Europa, el PIB registró una expansión del +5,2% en el conjunto de 2021. El dato de PMI subió desde 49,1 hasta 53,3 mostrando una aceleración del crecimiento. En los EEUU, el ISM terminaba el año en 58,8 empeorando -1,7 puntos en el año. El desempleo ha caído considerablemente hasta el 3,90% desde el 6,70%.

La FED cumplía 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 esgrimía eran la alta y persistente inflación y la mejora del mercado laboral, ambas razones de peso para reducir los estímulos. El dólar se apreciaba un +7,53%.

El BCE anuncia también que finalizará su programa de compras de emergencia (PEPP) en marzo de 2022, 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, actualizaba 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 convertía en el primer banco central desarrollado en elevar tipos desde que comenzó la pandemia y subía los tipos de interés del 0,10% al 0,25%.

Los datos de inflación se han disparado en la zona euro, donde pasó del 1,33% al 5% a finales de año. Mientras que, en EEUU, comenzó el año a 1,4% finalizando en 7%.

En cuanto a la estrategia de inversión seguida, 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. Geográficamente, estamos sesgados hacia Europa, Emergentes y Japón. Sectorialmente hacia áreas castigadas: materiales, aerolíneas, banca, energía... Hemos aprovechado las caídas para incrementar la posición en China, donde vemos una clara oportunidad. Se mantiene la diversificación internacional: 40% Europa, 40% EEUU, 10% Japón y 10% Emergentes.

### **RENTA FIJA**

Los tipos de interés pagados por el bono alemán a 10 años (Bund), completaron el año en torno a (-0,18%), tras rebotar desde los (-0,57%) del inicio de año.

Los mercados de crédito han permanecido abiertos la mayor parte del ejercicio y tanto los gobiernos como las corporaciones privadas han acudido a los mismos de manera recurrente.

El índice JP Morgan EMU Bond Index 1-3 ha cerrado el año con un descenso del -0,73%.

En Renta Fija, se ha optado por mantener la estrategia de polarización de la cartera (Barbell): liquidez en máximos más posiciones con mayor riesgo, pero con una rentabilidad acorde. En crédito, sólo mantenemos posiciones muy selectivas donde el par rentabilidad-riesgo es atractivo: Renta fija emergente, Deuda subordinada Legacy y bonos corporativos nórdicos. En deuda pública, en países con carry positivo: renta fija en divisas asiáticas, Renta fija china y bonos de países con divisa fuerte (CAD, AUD,...). 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.

Esperaremos a que los tipos de corto plazo empiecen a repuntar para posicionar los extras de liquidez que mantenemos por prudencia.

## **POLÍTICA DE INVERSIÓN SEGUIDA**

Mantenemos una cartera polarizada. Nuestra exposición a Renta Variable está en niveles de neutralidad, si bien somos muy flexibles en cuanto a exposición a riesgo en función del sentimiento de mercado, vendiendo progresivamente tras las subidas para tomar beneficio y comprando en la "escalera de riesgo" durante las correcciones (buy the dip). Nuestra composición regional, en base 100, busca la siguiente descomposición: 40% EEUU, 40% Europa, 10% Japón y 10% Emergentes. Nuestro sesgo hacia activos con valoraciones atractivas y nuestra visión positiva sobre la recuperación macroeconómica, nos llevan a estar posicionados en ciclo, inversión value, industrial, banca... al margen de nuestra posición estructural en inversión multifactorial.

En el otro extremo, estamos aumentando la posición en liquidez, con la intención de llevarla a los máximos que se nos permite por folleto (20%). De ese modo mantenemos una posición procíclica pero con un peso relevante en "pólvora seca", para poder aprovecharla si vinieran mayores correcciones como ya hicimos en 2020. Entendemos que el cash es la mejor protección actualmente, papel que ha perdido la Renta Fija más tradicional pues la escasa rentabilidad que ofrece no compensa su propio riesgo. Asimismo, los bajísimos niveles de tipos limitan su posibilidad de bajada y por tanto su histórico rol como compensador de riesgo. Es por eso que tenemos poco riesgo crediticio, y el que mantenemos es en posiciones que entendemos que tienen un par rentabilidad/riesgo razonable (subordinadas Legacy, RF emergente,...). Asimismo para compensar riesgos tenemos exposición a activos antifrágiles (oro, yen, dólar, bonos chinos...) y posiciones en lo que nosotros denominamos "bonos fuertes" (NOK, SEK, AUD, CAD, divisas asiáticas,...). Nuestra visión inflacionista y por tanto creyente en una normalización de tipos, nos lleva a tener duración europea negativa, bonos ligados a la inflación norteamericanos, breakeven de inflación europeo y materias primas (cobre, petróleo...).

La cartera mantiene a finales de año una exposición del 75,50% a renta variable.

## **PERSPECTIVAS PARA EL 2022**

### **Renta Variable:**

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 encima 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 incrementando 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 variable seguiremos manteniendo el enfoque Sistemático Fundamental Multifactor y mantenemos niveles altos de liquidez para aprovechar oportunidades de inversión.

En cuanto a la estrategia de inversión seguida, mantenemos la cartera de contado, diversificada por diferentes factores de inversión (enfoque Sistemático Fundamental Multifactor): valor, crecimiento, calidad, situaciones especiales, baja volatilidad, pequeñas compañías, dividendos, revisión de resultados y momentum.

#### Renta Fija:

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.

De cara a 2022, estaremos vigilantes ya que consideramos que a partir de niveles de 0,75% en el bono alemán y 2,75% en el bono USA, es conveniente aumentar duraciones. (actualmente en -0,70, debido a la cobertura de la duración con futuros de renta fija). Si vemos niveles cercanos a los mencionados se irá aumentando progresivamente la duración de la cartera.

Esperaremos a que los tipos de corto plazo empiecen a repuntar para posicionar los extras de liquidez que mantenemos por prudencia.

Las comisiones de gestión constituyen la principal fuente de ingresos para la compañía. Estas comisiones son variables en función del volumen y composición de los activos y patrimonios totales gestionados.

Si bien es cierto que, en los últimos años, se ha realizado un esfuerzo por diversificar la fuente de ingreso, por lo que ahora tiene cierta relevancia la comercialización de fondos de otras entidades (fondos de inversión y fondos ilíquidos) y el cobro por asesoramiento.

### **Integración ASG**

La entrada en vigor del Reglamento 2019/2088 sobre la Divulgación de Información relativa a la Sostenibilidad en el Sector de los Servicios Financieros (SDFR, por sus siglas en inglés) en marzo de 2021 ha supuesto un avance importante en la homogeneización de la información sobre la integración de riesgos de sostenibilidad.

De acuerdo con el Reglamento sobre la Divulgación, Acacia Globalmix 60-90 FI, Fondo de Inversión, se ha categorizado como un producto que promueve características medioambientales o sociales, o una combinación de ellos (Artículo 8 del Reglamento 2019/2088 sobre la Divulgación de Información relativa a la Sostenibilidad en el Sector de los Servicios Financieros).

El Fondo en su gestión seguirá y/o aplicará criterios financieros y extra-financieros o de inversión socialmente responsable (ASG: Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo) con el objetivo de realizar una inversión sostenible entendida como aquella que busca satisfacer las necesidades del presente sin comprometer la habilidad de futuras generaciones de satisfacer las suyas:

- MedioAmbientales (A): Las características medioambientales que promueve el fondo son la adaptación al cambio climático, prevención y control de la contaminación y el uso sostenible y protección de recursos. Estando alineado con los objetivos del Acuerdo de París sobre cambio climático.
- Sociales (S): Respeto de los Derechos Humanos y Laborales: Apoyo y respeto a la protección de los derechos humanos fundamentales reconocidos universalmente, evitando la implicación directa o indirecta en su violación.
- Gobernanza (G): Promocionar una organización corporativa que respete los derechos de los accionistas, incluidos los de los minoritarios. Promoción de órganos de gestión que estén en condiciones de ejecutar la estrategia y las políticas de empresa, con los controles y equilibrios adecuados, supervisión independiente, implicación de las partes interesadas relevantes, sistemas retributivos alineados con los objetivos a largo plazo y cumplimiento con las leyes y códigos nacionales.

Para alcanzar el objetivo de la Integración ASG se emplearán elementos de análisis financieros, ambientales, sociales y de gobierno corporativo, con el fin de obtener una visión más completa y global de los riesgos y oportunidades de los activos donde invertir en relación a su sostenibilidad, buscando encontrar el equilibrio entre crecimiento económico, bienestar social y cuidado del medio ambiente.

Para realizar ese análisis ASG la Sociedad Gestora se apoyará fundamentalmente, en estudios de terceros, aunque también utilizará análisis propios. Para ello, puede tomar como referencia la información publicada por los emisores de los activos en los que invierte, así como la puntuación y evaluación de los riesgos ASG por parte de compañías de calificación, indicadores proporcionados por analistas de reconocido prestigio y proveedores externos especializados o por parte de la propia gestora de acuerdo a metodologías desarrolladas internamente.

Los criterios de inversión y distribución de inversiones serán fijados en cada momento por la Sociedad Gestora dentro de los límites establecidos por la legislación vigente y la política de inversión del Fondo, siguiéndose, en cuanto a la selección de activos y títulos integrantes de la cartera del Fondo, las técnicas de análisis macroeconómicas y fundamentales de las regiones, sectores y compañías, buscando activos que se encuentren infravalorados por el mercado y procurándose que, además de su solidez y garantía, se genere una rentabilidad satisfactoria.

Se aplicará cada estrategia dependiendo del activo:

- En Renta fija se aplicará la selección positiva o "Best in Class". En el caso de emisores privados, se tendrá en consideración si se trata de sectores convencionales o controvertidos, exigiendo una mejor puntuación a los últimos (excluyendo el 25% peor cualificado en el convencional frente a la exclusión del 50% peor cualificado en el sector controvertido). La filosofía tras este modelo es que en una transición verde no podemos obviar ciertos sectores que siguen siendo y serán necesarios, lo que debemos propugnar es su cambio, invirtiendo sólo en los mejores.

En la renta fija pública, el fondo no invertirá en los activos que resulten en los rangos de exclusión de los rankings internos que se obtengan considerando los criterios antes expuestos, quedando excluidos los emisores del último cuartil (el 25% peor cualificado).

- En las acciones, se aplica el "Momentum ASG". El Fondo aplica una metodología de selección de inversiones que pretende detectar en base a sistema interno la mejora en el tiempo de las puntuaciones ASG de los emisores, el cual se apoya en valoraciones de proveedores externos de análisis. Buscamos fomentar el progreso en las prácticas de las compañías invirtiendo en aquellas que mejoran o quieren mejorar. Así, la gestora valorará positivamente aquellas entidades que muestren progreso en sus prácticas ESG ("líderes") o tengan la potencialidad de hacerlo ("promesas").

- Para la selección de IIC aplicamos la "Integración de factores ASG". A modo de guía, se controlará que la parte de la cartera que invierte en IIC calificadas tenga una calificación media de 3 globos Morningstar y un máximo de un tercio de la posición en IIC con 1 globo. O controles similares con las valoraciones de, por ejemplo, Clarity.

El Reglamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo y del Consejo de 18 de junio de 2020 (Reglamento de Taxonomía), establece los criterios para considerar que una inversión es sostenible. El principio de "no causar un perjuicio significativo" se aplicaría únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que cumplen los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

De acuerdo con los principios generales del artículo 11.1 del Reglamento 2019/2088 sobre la Divulgación de Información relativa a la Sostenibilidad en el Sector de los Servicios Financieros, la gestora refleja en la presente nota el grado de cumplimiento de los criterios medioambientales y sociales de su cartera desde el pasado 10 de marzo de 2021 hasta final de año.

En Acacia Globalmix 60-90 FI FI se ha mantenido un equilibrio entre la diversificación y el cumplimiento de la estrategia ASG tal como se ha detallado en el presente anexo. Combinando activos ASG gestionados de forma sostenible minimizando, no excluyendo, los activos que actualmente no son completamente sostenibles. De ese modo, los procedimientos descritos para la promoción de las características ASG se han aplicado con carácter general a todas las inversiones del fondo, a excepción de instrumentos derivados o para las que no se han obtenido datos, así como para la gestión de la liquidez del fondo si bien estas excepciones no han superado en ningún caso el 50% de la cartera del fondo. Así, a cierre del ejercicio de 2021, en Acacia Globalmix 60-90 FI el porcentaje de las inversiones que han cumplido con requisitos sostenibles relacionados con factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo ha superado el límite interno del 50% exigido por la Sociedad Gestora.

#### **Hechos Posteriores**

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que, debido a la gestión de la cartera de inversiones, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

En enero de 2022 la Sociedad gestora ha inscrito en la CNMV la ampliación del programa de actividades incluyendo la gestión de IICIL. También ha abierto un centro de trabajo en Barcelona en enero 2022.

## Acacia Globalmix 60-90, Fondo de Inversión

### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Acacia Inversión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., en fecha 28 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 de Acacia Globalmix 60-90, Fondo de Inversión, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2021, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2021.

#### **FIRMANTES:**



D. Alberto Carnicer Malaxechevarría



D. Guillermo de la Puerta Olabarria



D. Fernando Carnicer Malaxechevarría