

ACACIA BONOMIX FI

Nº Registro CNMV: 4335

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: ACACIA INVERSION, SGIIC, S.A.

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: ACACIA INVERSION

Grupo Depositario: BANKINTER

Rating Depositario: Baa1(MOODYS)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@acacia-inversion.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/03/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: ALTO

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,29	0,24	0,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,60	3,01	3,80	0,23

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
PLATA	8.300.661,7 3	7.692.341,1 7	192,00	183,00	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO
ORO	3.545.806,6 8	3.108.101,9 2	10,00	9,00	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO
PLATINO	44.547.753, 93	45.154.307, 79	22,00	22,00	EUR	0,00	0,00	600.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
PLATA	EUR	10.579	9.471	9.641	7.387
ORO	EUR	4.544	3.459	4.255	3.941
PLATINO	EUR	57.487	49.114	45.753	37.786

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
PLATA	EUR	1,2745	1,2209	1,2574	1,2056
ORO	EUR	1,2816	1,2266	1,2620	1,2088
PLATINO	EUR	1,2905	1,2337	1,2677	1,2127

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
PLATA	al fondo	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
ORO	al fondo	0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
PLATINO	al fondo	0,41		0,41	0,79		0,79	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual PLATA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,39	5,36	-1,88	-0,94	1,93	-2,90	4,30	3,70	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	19-10-2023	-0,68	21-09-2023	-4,31	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,02	14-12-2023	1,02	14-12-2023	3,59	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,25	5,45	3,86	2,92	4,36	5,00	3,14	10,65	
Ibex-35	13,88	12,01	12,15	10,67	19,13	19,37	16,24	34,03	
Letra Tesoro 1 año	2,88	0,43	0,47	5,44	1,91	0,82	0,15	0,41	
BENCHMARK ABF	6,30	6,52	5,63	5,25	7,61	8,57	5,15	8,77	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,20	4,20	4,22	4,16	4,14	4,07	3,65	3,82	

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

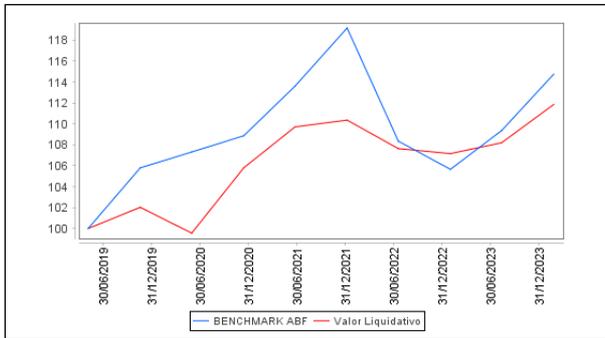
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,42	0,36	0,36	0,35	0,35	1,47	1,46	1,46	1,66

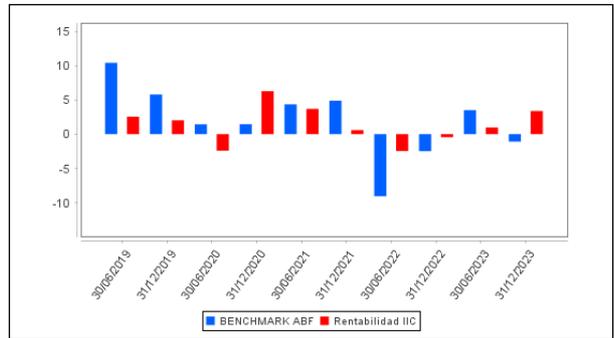
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual ORO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,49	5,39	-1,86	-0,91	1,96	-2,81	4,40	3,81	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	19-10-2023	-0,68	21-09-2023	-4,31	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,02	14-12-2023	1,02	14-12-2023	3,59	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,25	5,45	3,86	2,93	4,36	5,00	3,14	10,65	
Ibex-35	13,88	12,01	12,15	10,67	19,13	19,37	16,24	34,03	
Letra Tesoro 1 año	2,88	0,43	0,47	5,44	1,91	0,82	0,15	0,41	
BENCHMARK ABF	6,30	6,52	5,63	5,25	7,61	8,57	5,15	8,77	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,19	4,19	4,22	4,15	4,17	4,16	4,16	4,89	

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

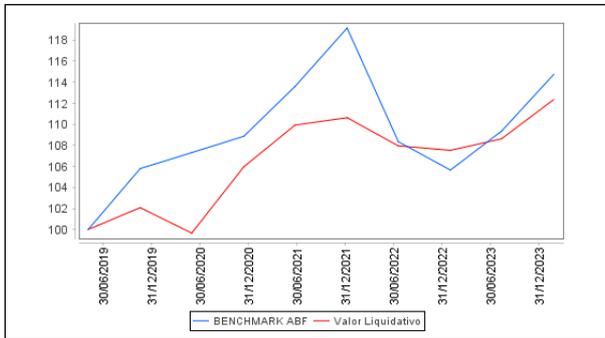
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,32	0,33	0,33	0,33	0,33	1,37	1,36	1,36	0,81

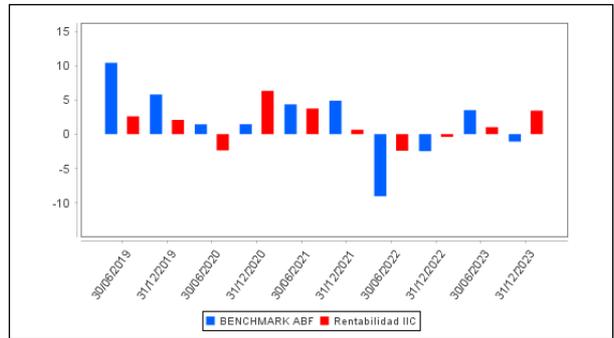
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual PLATINO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,60	5,41	-1,83	-0,88	1,99	-2,68	4,53	3,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	19-10-2023	-0,68	21-09-2023	-4,31	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,02	14-12-2023	1,02	14-12-2023	3,59	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,25	5,45	3,86	2,92	4,35	5,00	3,14	10,65	
Ibex-35	13,88	12,01	12,15	10,67	19,13	19,37	16,24	34,03	
Letra Tesoro 1 año	2,88	0,43	0,47	5,44	1,91	0,82	0,15	0,41	
BENCHMARK ABF	6,30	6,52	5,63	5,25	7,61	8,57	5,15	8,77	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,18	4,18	4,21	4,14	4,16	4,15	4,15	4,88	

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

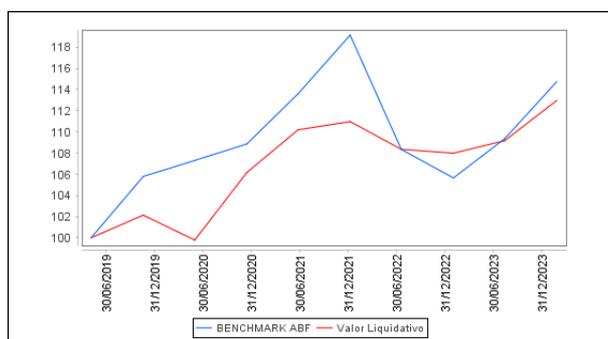
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,31	0,30	0,30	0,30	1,24	1,24	1,23	0,73

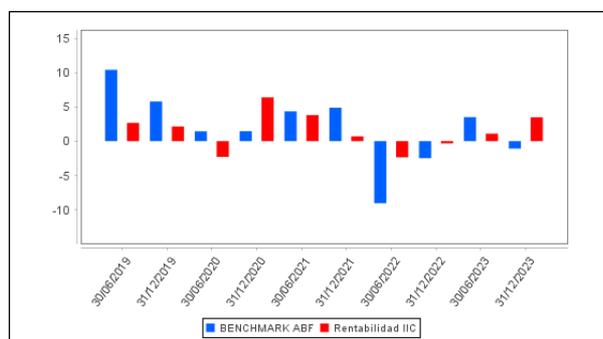
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	69.571	221	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	147.659	393	4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	27.115	325	5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	134.778	873	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	379.123	1.812	3,18

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	58.346	80,35	59.802	85,87
* Cartera interior	7.310	10,07	14.415	20,70
* Cartera exterior	50.799	69,96	45.146	64,82
* Intereses de la cartera de inversión	238	0,33	241	0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.908	16,40	7.918	11,37
(+/-) RESTO	2.356	3,24	1.925	2,76
TOTAL PATRIMONIO	72.611	100,00 %	69.645	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	69.645	62.044	62.044	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,86	10,62	11,22	-91,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,41	0,90	4,37	298,55
(+) Rendimientos de gestión	3,92	1,39	5,38	197,51
+ Intereses	0,69	0,53	1,23	38,31
+ Dividendos	0,21	0,26	0,47	-15,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,31	-0,11	0,21	-394,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,78	0,41	1,21	101,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,00	-234,43
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,33	-0,41	-0,06	-185,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,62	0,82	2,46	108,47
± Otros resultados	-0,04	-0,10	-0,14	-58,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,49	-1,01	11,03
- Comisión de gestión	-0,42	-0,40	-0,83	10,45
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	7,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,05	4,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	128,29
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	48,37
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-12,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-6,97
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	72.611	69.645	72.611	

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

3. Inversiones financieras

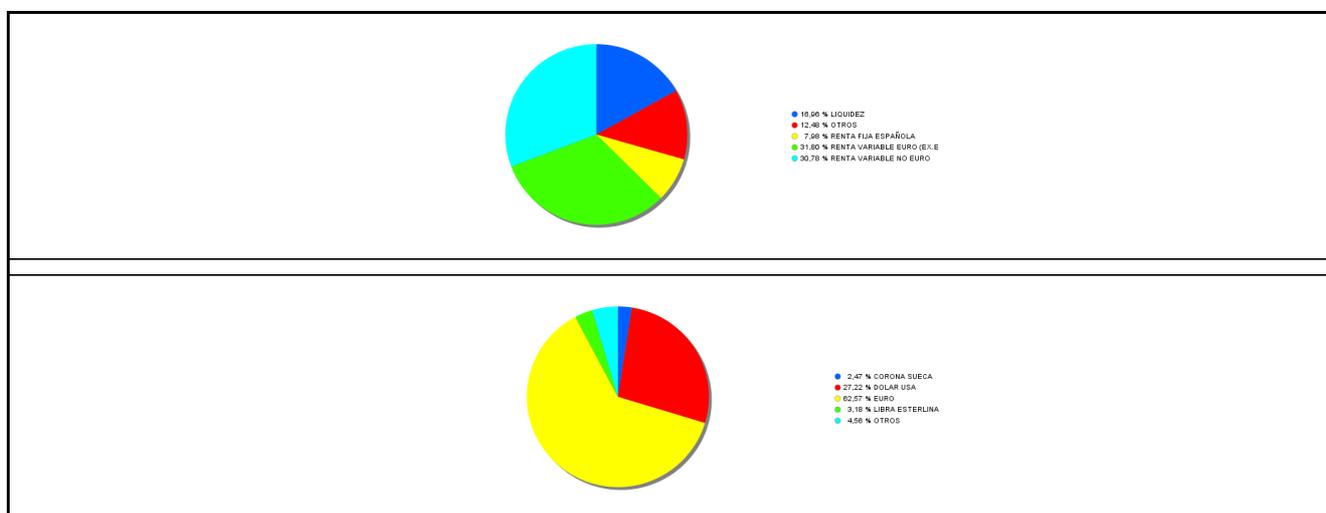
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.528	4,86	12.026	17,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	781	1,08	393	0,56
TOTAL RENTA FIJA	4.308	5,93	12.418	17,83
TOTAL DEPÓSITOS	3.001	4,13	1.997	2,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.310	10,07	14.415	20,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.758	9,31	6.750	9,69
TOTAL RENTA FIJA	6.758	9,31	6.750	9,69
TOTAL RV COTIZADA	10.693	14,73	9.809	14,08
TOTAL RENTA VARIABLE	10.693	14,73	9.809	14,08
TOTAL IIC	33.306	45,87	28.352	40,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	50.757	69,90	44.911	64,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	58.067	79,97	59.326	85,18

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 50 10	5.176	Inversión
INDICE S&P	Compra Opcion INDICE S&P 100	6.556	Inversión
Total subyacente renta variable		11732	
IND S&P 500 TOT RETURN 4 JAN 1998 INDEX	Compra Opcion IND S&P 500 TOT RETURN 4 JAN 1998 IN	4.280	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50 NET RETURN EUR	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 50 NET RETURN EUR 1	4.280	Cobertura
Total otros subyacentes		8560	
TOTAL DERECHOS		20292	
BONOS EEUU 4,5% 15/08/39	Compra Futuro BONOS EEUU 4,5% 15/08/39 1000	8.581	Inversión
Total subyacente renta fija		8581	
FTSEMIB INDEX	Compra Futuro FTSEMIB INDEX 5	460	Inversión
IBEX35	Compra Futuro IBEX35 10	508	Inversión
INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	206	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Emisión Opcion INDICE EUROSTOXX 50 10	5.712	Cobertura
INDICE EUROSTOXX 50	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX 50 10	4.443	Cobertura
INDICE S&P	Emisión Opcion INDICE S&P 100	5.882	Cobertura
INDICE S&P	Venta Futuro INDICE S&P 50	4.985	Cobertura
INDICE SX7E	Compra Futuro INDICE SX7E 50	1.322	Inversión
MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX	Compra Futuro MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX 50	184	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 2	2.042	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20	914	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 5	918	Inversión
Total subyacente renta variable		27577	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Compra Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	14.066	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		14066	
MSCI WORLD NET EUR INDEX	Venta Futuro MSCI WORLD NET EUR INDEX 100	320	Cobertura
Total otros subyacentes		320	
TOTAL OBLIGACIONES		50545	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ACACIA INVERSION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BANKINTER, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de ACACIA BONOMIX FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4335), al objeto de elevar la comisión de gestión de la clase PLATINO.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 5.216.353,08 euros, suponiendo un 7,50% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 4.283.952,48 euros, suponiendo un 6,16% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las cuentas anuales de 2023 contarán con un Anexo de sostenibilidad.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El segundo semestre de 2023 finaliza con nuevas subidas para las bolsas mundiales, destacando la fuerte revalorización del tecnológico Nasdaq y el mal comportamiento de los mercados emergentes, lastrados por China. Las bolsas occidentales terminan así el año en zona de máximos anuales, recuperando los niveles previos a la guerra de Ucrania en 2022, con un mercado que descuenta ahora un escenario de aterrizaje suave de la economía. Las bolsas en general han ofrecido buenas rentabilidades, pero básicamente ha sido para los inversores que han estado posicionados en las pocas acciones ganadoras. Así, ha habido una diferencia significativa en rentabilidad si tu cartera está centrada en Europa, Japón, Emergentes, cíclicas, value. Esta encrucijada se tendrá que resolver en breve: si el resto de acciones toma el testigo de este tipo de compañías tanto en EE.UU. como en Europa, el mercado continuará con su senda alcista. Si por el contrario no lo hacen, se confirmaría que esto se trata de un espejismo.

Los inversores se han dejado llevar por el optimismo, en su creencia de que los bancos centrales podrían haber controlado la inflación y estarían ya en disposición de empezar a bajar los tipos de interés, situación que podría llevar a la economía a un aterrizaje suave o incluso a una idílica posición de no landing. Por el lado de los resultados empresariales, con las cifras del 3T'23, podemos concluir que los BPAs han conseguido batir las expectativas, y en cuanto a las ventas, éstas han sido peores que la media histórica, especialmente en Europa. Por sectores, mejor comportamiento de defensivos frente a cíclicos, y los guidance de las compañías para el próximo trimestre han sido los más bajos de los últimos trimestres.

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

De esta forma, el Stoxx 600 termina el semestre en positivo subiendo un +12,73% y el Eurostoxx 50 con una subida del +19,19%. El Ibex 35 por su parte sube un +22,76%. El S&P500 sube en el ejercicio un +20,27% una vez tenido en cuenta el efecto de la divisa. Por su parte el Nikkei sube un +15,49% en euros.

En renta fija, a lo largo del segundo semestre hemos visto una fuerte recuperación de los precios, tras 2022, el peor año para el activo desde la Segunda Guerra Mundial. Una recuperación que se ha concentrado en el último trimestre del año y fundamentalmente en diciembre, tras las el giro significativo en las declaraciones del presidente de la Reserva Federal sobre política monetaria. Powell mantiene los tipos en el 5,5% pero sienta las bases para futuros recortes de tipos, reconociendo que el comité ha debatido la posibilidad de bajarlos. Esto provoca un fuerte movimiento de los bonos, en todos los tramos, y con más intensidad en la parte larga de la curva, provocando un aplanamiento de la misma. Estas declaraciones vienen soportadas por unos datos de inflación que siguen bajando y acercándose a los niveles de control de los bancos centrales: en Europa el IPC se modera hasta el 2,4% y en EE.UU. hasta el 3,1%. En cambio, en Europa, a pesar de que el BCE mantiene los tipos en el 4,5%, Lagarde declara que no han hablado de bajadas, si bien anuncia que continuará normalizando su política monetaria. En cuanto a los movimientos de tipos por parte de los bancos centrales, durante el segundo semestre la Reserva Federal de EE.UU. sube los tipos tan sólo una vez, hasta el 5,5%, el BoE también hace una sola subida, hasta el 5,25%, mientras que el BCE sube los tipos en dos ocasiones, hasta el 4,50%.

En los mercados de crédito, los diferenciales globales de los bonos corporativos continúan reduciéndose y terminan en zonas de mínimos anuales. Este estrechamiento ha sido generalizado y todos los sectores, incluido el bancario, presentan

spreads más ajustados que a finales de 2022. El crédito de menor calidad, especialmente el high yield ha obtenido un mejor comportamiento que el grado de inversión, y a diferencia de los mercados de renta variable, en el de bonos, los países emergentes destacan por su buen comportamiento.

El Treasury americano pasa de una TIR del +3,84% a una del +3,88% y la del bono a 2 años del +4,90% al +4,25%. La TIR del Bund alemán pasa del +2,39% al +2,02%. En España la TIR del bono a 10 años pasa del +3,39% al +2,99%, con lo que la prima de riesgo disminuye, pasando desde los 100bps hasta los 97bps.

En el plano político, aumento de la tensión geopolítica en la franja de Gaza tras el atentado de Hamás en territorio israelí. El gobierno de Israel responde con bombardeos y ataques aéreos que dejan ya más de 10.000 muertos en la zona. En cuanto a la relación diplomática entre China y EE.UU., los presidentes Joe Biden y Xi Jinping se reúnen por primera vez desde la cumbre del G20 en 2022, llegando a diversos acuerdos para combatir el tráfico de fentanilo y retomar las comunicaciones entre las fuerzas militares de los dos países. Hungría levanta el veto para comenzar las conversaciones de adhesión de Ucrania a la Unión Europea y en el Mar Rojo se intensifican los ataques de rebeldes hutíes de Yemen a buques comerciales, amenazando el comercio global.

A nivel macroeconómico, en Europa continúa deterioro de los indicadores adelantados, mientras que en EE.UU. la economía goza de cierto momentum tras las revisiones al alza en los datos de crecimiento. Los datos publicados en Europa continúan la tendencia de contracción, y son, en general, peores de lo esperado. La producción industrial de la zona euro cae más de lo previsto, igual que el PMI de servicios. El índice de confianza alemán IFO cae más de lo esperado, con todos los sectores que componen el índice situándose en terreno negativo. En EE.UU., en cambio, los datos subrayan la resistencia de la economía estadounidense. El ISM de servicios recupera terreno y sorprende al alza, al igual que el manufacturero, si bien este último se mantiene por debajo de 50, marcando niveles de contracción. El empleo también mejora, la tasa de paro baja dos décimas hasta el 3,7% y se crean 199K empleos, fundamentalmente del sector de la automoción tras el fin de las huelgas del sector. En China la macro también se recupera, destacando la mejora de la producción industrial y en Japón el PIB 3T'23 se revisa a la baja debido a una disminución del consumo mayor de lo inicialmente estimado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En cuanto a la estrategia de inversión seguida durante el semestre, mantenemos la cartera de contado, diversificada por diferentes factores de inversión: valor, crecimiento, calidad, situaciones especiales, baja volatilidad, pequeñas compañías, dividendos, revisión de resultados y momentum. En el periodo actual se han rebalanceado: crecimiento, valor y calidad. También, hemos vendido el etf de pequeñas compañías alemanas y tomado posición en sectores defensivos EEUU y aumentado la cartera esg invirtiendo en el sector agua. También, hemos sustituido la posición que manteníamos en el ETF Invesco MSCI Green Building por la del ETF iShares Global REIT. También, hemos tomado una posición más defensiva en renta variable al sustituir la ETF Invesco Bloomberg Pricing Power por la ETF The iShares International Dividend Growth. Finalmente, hemos sustituido la posición que manteníamos en el ETF de Semiconductores por un ETF de Energías Renovables. También, aprovechando que la volatilidad se encontraba "barata" en términos relativos del último año hemos comprado volatilidad del Eurostoxx50 y del S&P500 como cobertura. En Renta fija, hemos incrementado la posición en municipalities. Aprovechando las TIR-es del mes de octubre hemos comprado una cartera de bonos corporativos con grado de inversión a través de un fondo a vencimiento, comprado un bono de Alemania a corto plazo y un ETF de MBS americanas.. También, hemos comprado un fondo de ABS y hemos incrementado el peso de la cartera en bono americano a 20 años. También, han vencido bonos gubernamentales de Reino Unido y los hemos sustituido por activos del mismo emisor con vencimiento en 2024. A cierre del semestre, ante el desplome de las TIR-es hemos reducido la duración americana de la cartera vendiendo el bono americano a 10 años parte del bono americano a 20 años. En Commodities, hemos comprado un ETF de Gas Natural (Henry Hub).

c) Índice de referencia

El índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%), el cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de +3,48% y una volatilidad de xxx%. La gestión de la renta fija del fondo es muy conservadora, mientras que la renta variable se gestiona de forma discrecional lo que resulta en un tracking error respecto a su índice de referencia de 4.26%.

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

CLASE PLATA: El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 10.578.814,89 euros, siendo el número de participes

de 192, nueve más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +3,38% en el periodo (y una rentabilidad bruta del +4,22% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +3,48% del índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%). El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,84% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,72% de gastos directos y 0,12% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE ORO: El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 4.544.459,77 euros, siendo el número de partícipes de 10, uno más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +3,43% en el periodo (y una rentabilidad bruta del +4,22% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +3,48% del índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%). El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,78% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,66% de gastos directos y 0,12% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE PLATINO: El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 57.487.290,07 euros, siendo el número de partícipes de 22, sin cambios respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +3,48% en el periodo (y una rentabilidad bruta del +4,22% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +3,48% del índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%). El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,73% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,61% de gastos directos y 0,12% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

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

CLASE PLATA: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +3,38%, superior a la de la media de la gestora situada en el +3,19%. Acacia Inversión no posee ningún otro fondo en la misma categoría CNMV (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL).

CLASE ORO: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +3,43%, superior a la de la media de la gestora situada en el +3,19%. Acacia Inversión no posee ningún otro fondo en la misma categoría CNMV (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL).

CLASE PLATINO: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +3,48%, superior a la de la media de la gestora situada en el +3,19%. Acacia Inversión no posee ningún otro fondo en la misma categoría CNMV (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La inversión en renta variable se mantiene a 20,50% (nivel neutro). Durante el semestre, hemos vendido el etf de pequeñas compañías alemanas (-0,90%) y tomada posición en sectores defensivos EEUU (+0,90%) y aumentado la cartera esg invirtiendo en el sector agua (+0,25%). También, hemos sustituido la posición que manteníamos en el ETF Invesco MSCI Green Building (-0,65%) por la del ETF iShares Global REIT (+0,65%). También, hemos tomado una posición más defensiva en renta variable al sustituir la ETF Invesco Bloomberg Pricing Power (-0,95%) por la ETF The iShares International Dividend Growth (+0,95%). Finalmente, hemos sustituido la posición que manteníamos en el ETF de Semiconductores por un ETF de Energías Renovables (0,40%). También, aprovechando que la volatilidad se encontraba "barata" en términos relativos del último año hemos comprado volatilidad del Eurostoxx50 y del S&P500 como cobertura.

En Renta fija, hemos incrementado la posición en municipalities (+1,20%). Aprovechando las TIR-es del mes de octubre hemos comprado una cartera de bonos corporativos con grado de inversión a través de un fondo a vencimiento (+1,40%), comprado un bono de Alemania a corto plazo (+2,70%) y un ETF de MBS americanas (+1%). También, hemos comprado un fondo de ABS (1%) y hemos incrementado el peso de la cartera en bono americano a 20 años (+7,5%). También, han vencido bonos gubernamentales de Reino Unido y los hemos sustituido por activos del mismo emisor con vencimiento en 2024. A cierre del semestre, ante el desplome de las TIR-es hemos reducido la duración americana de la cartera vendiendo el bono americano a 10 años (-1%) parte del bono americano a 20 años (-7,5%).

En Commodities, hemos comprado un ETF de Gas Natural (Henry Hub) (+0,50%).

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

b) Operativa de préstamo de valores

No se ha realizado operación alguna de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no tiene en cartera fondos de inversión libre o fondos de fondos de inversión libre. El fondo no tiene en cartera productos estructurados. Las operaciones realizadas sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados han sido realizadas con el objetivo de gestionar la cartera de forma más eficiente. El apalancamiento medio de la cartera durante el semestre ha sido del 62,78%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 32,10% de su patrimonio invertido en otras IICs:

GROUPAMA 1,90%
GAM 0,96%
HENDERSON 0,38%
HSBC 1,14%
BLACKROCK 8,65%
NINETYONE 0,16%
RENAISSANCE 0,23%
JPM 0,40%
KRANESHARES 0,09%
LA FRANÇAISE 2,55%
MAN 0,77%
M&G 1,39%
MONTLAKE 0,75%
LUMYNA 1,63%
SIMPLY ASSET 1,00%
NEUBERGER 1,95%
WISDOMTREE 0,51%
NORDEA 0,09%
DPAM 0,14%
PICTET 0,25%
VANECK 0,44%
BNP 0,09%
GLOBAL X 0,11%
ROBECO 0,17%
SCHRODERS 0,80%
HIPGNOSIS 0,05%
VONTOBEL 0,39%
SPDR 0,08%
DWS 5,05%

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

CLASE PLATA: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,72%, frente a una volatilidad del 6,09% del índice de referencia.

CLASE ORO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,72%, frente a una volatilidad del 6,09% del índice de referencia.

CLASE PLATINO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 4,72%, frente a una volatilidad del 6,09% del índice de referencia.

El VaR histórico que indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años, ha sido a finales del periodo del 4,21%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

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

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

NO APLICA.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

NO APLICA.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

2023, el año en el que todos los expertos vaticinaban correcciones generalizadas de las bolsas de la mano de los tres jinetes del apocalipsis (la inflación, la recesión y la guerra), está, como casi siempre, haciendo justo lo contrario de lo que se esperaba, llevando la contraria a la mayoría de analistas, visionarios y medios de comunicación.

Si bien la mayoría de índices aparece en positivo, no es oro todo lo que reluce y, como casi siempre en este mundo cada vez más complejo que nos rodea, las cosas no son lo que parecen a simple vista. La narrativa de la Inteligencia Artificial ha provocado que el año esté dominado por las tecnológicas, pero no solo eso, sino que son particularmente las mega tecnológicas las que están impulsando los índices. En definitiva, se trata de un mercado en manos de unos pocos gigantes y, por tanto, de una subida no generalizada y no apoyada por diferentes tipos de compañías, ya sea si consideramos su sector o su tamaño, lo que en términos de análisis bursátil se conoce como un mercado estrecho o sin profundidad.

Aunque el argumento más fuerte para ser alcistas desde aquí es que todo el mundo es bajista, incluso nosotros estamos prudentes, que no catastrofistas. Hay algunas razones para estar cautos: El claro frenazo en los beneficios empresariales, la presión a la baja en beneficios y la restricción de las condiciones financieras. Estas señales hacen que nos encontremos más cómodos en modo espera de las oportunidades que pudieran surgir en el futuro. Así, nuestro caso base para el resto del año es que no pasa mucho y todos continúan/continuamos musitando mientras que esas teóricas señales que hemos mencionado continúan siendo ignoradas. Por esta razón, y dado que entendemos que el potencial alcista es limitado por las valoraciones, preferimos seguir neutrales y no seguir dando pasos adelante.

Desde el tercer trimestre, algunos riesgos han aumentado, como analizaremos a continuación, lo cual nos ha llevado a tener una visión de mercado mucho más cauta que a principios de año pasado y a posicionar la cartera para un escenario más restrictivo y de menor crecimiento económico.

¿Cuáles son esos riesgos?

- Los tipos de interés: Según numerosos estudios de mercado, el efecto de las subidas de los tipos de interés tarda de media entre 18 y 24 meses después de iniciarse.
- La liquidez: el ciclo crediticio precede al ciclo económico y ya empezamos a ver cierta contracción del crédito. Este es el riesgo que desde hace tiempo nos preocupa en Acacia Inversión, como venimos advirtiendo desde 2022.
- La inflación: Probablemente el riesgo que menos nos preocupa ya que nuestro escenario central siempre ha sido que la inflación haría pico en 2022 y se iría normalizando, como estamos viendo. Podríamos equivocarnos y estar ante el principio de una segunda ola que podría venir provocada por el encarecimiento de las materias primas, pero pensamos que es poco probable.
- El crecimiento: Tanto el impulso fiscal como el monetario, ambos como consecuencia de la pandemia de Covid, han comenzado a agotarse. Esto afecta ya a los indicadores adelantados de la economía (PMIs, ISMs y datos de confianza de consumidores y empresas) que comienzan a dar signos de debilidad.
- Las valoraciones: Las grandes compañías tecnológicas son las que principalmente han conseguido avanzar en bolsa en el año. Lo que vemos es que las compañías comienzan a tener dificultades para transmitir sus márgenes a clientes y consumidores, por lo que es probable que defrauden en las presentaciones de los próximos resultados empresariales.

Nuestro escenario principal es que vamos a volver a un mundo de inflaciones similares a las experimentadas en la década de los 00s antes de la crisis de 2008, y por tanto superiores a la década de los 2010s. Los Bancos Centrales están haciendo todo lo que está en sus manos para frenar esa presión alcista en los precios, subiendo tipos y retirando liquidez. Su principal objetivo es frenar la demanda, aunque esto genere efectos colaterales como cierto frenazo en el PIB, caídas de las bolsas, correcciones en los bonos y un parón en el mercado inmobiliario. La clave ahora es determinar cuánto de grande será ese dolor del que habla el presidente de la FED, es decir, qué duración y qué magnitud tendrá el parón autoinfligido en la economía y cómo afectará a los mercados financieros. Lo que realmente nos sigue preocupando es la crisis de liquidez que hemos empezado a vislumbrar, algo de lo que todavía prácticamente nadie habla. No debemos olvidar que llevamos más de una década anestesiados por las inyecciones de liquidez de los bancos centrales, el otro instrumento que ha sido clave en la política monetaria ultra expansiva de los últimos tiempos, liquidez que ya ha empezado a desaparecer como consecuencia de la reducción de los balances de los bancos centrales. En Acacia Inversión, tenemos las carteras posicionadas para diversos escenarios, y entre ellos uno que pudiera ser adverso mediante nuestras inversiones en activos antifrágiles. Por eso, tenemos cerca de un 6% en oro, más de un 3% en yuanes a través de deuda de gobierno chino, la liquidez en máximos y una cobertura en renta variable. Tenemos una cobertura que reduce los niveles de inversión ante fuertes movimientos llevando la exposición a nuestros mínimos de exposición de bolsa. En cuanto a Nivel de Inversión, estamos en la neutralidad y cautos, tras el rally de las bolsas en 2023. En relación a la cartera de renta variable, seguimos manteniendo el enfoque Sistemático Fundamental Multifactor, aunque todavía con cierto sesgo hacia el value y los valores cíclicos. Geográficamente, estamos sesgados hacia Europa, Emergentes y Japón. En ese sentido debemos destacar nuestra inversión a contracorriente en China, por presentar valoraciones muy atractivas. Es en renta fija

donde más oportunidades hemos encontrado. En Europa, con la inversión de la curva en máximos históricos (los cortos plazos pagando mucho más que los largos) la deuda soberana a corto plazo aporta TIR altas sin necesidad de entrar en riesgo crediticio ni riesgo de duración. En EE.UU., en cambio, hemos aprovechado la fuerte subida de las TIR en los bonos a 20 años para aumentar nuestra exposición al activo, si bien hemos vuelto a reducirla tras el fuerte rally de diciembre. En el mundo del crédito, nos gusta la deuda subordinada, tanto los híbridos corporativos como los LT2 y los AT1 bancarios. En divisa, hemos tomado posición en yenes japoneses y mantenemos la neutralidad en dólar estadounidense. Tenemos la liquidez en máximos, para que, si se producen correcciones adicionales, podamos tomar posiciones, como ya hiciéramos en 2018 o en 2020. En cuanto a la exposición a materias primas, seguimos teniendo un peso muy relevante en el activo (sobre todo en oro). Además de la posición en oro, tenemos plata, cobre y Metales Raros.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B62 - Bonos TESORO PUBLICO 0,350 2023-07-30	EUR	0	0,00	2.974	4,27
ES00000124W3 - Bonos TESORO PUBLICO 3,800 2024-04-30	EUR	2.510	3,46	2.504	3,60
ES00000123X3 - Bonos TESORO PUBLICO 4,400 2023-10-31	EUR	0	0,00	5.557	7,98
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.510	3,46	11.035	15,84
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK SA 4,750 2027-06-15	EUR	1.018	1,40	991	1,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.018	1,40	991	1,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.528	4,86	12.026	17,27
ES0505521379 - Pagarés ARTECHE 4,900 2024-01-24	EUR	781	1,08	0	0,00
ES0505521304 - Pagarés ARTECHE 4,300 2023-07-24	EUR	0	0,00	393	0,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		781	1,08	393	0,56
TOTAL RENTA FIJA		4.308	5,93	12.418	17,83
- Deposito ABANCA EUR 3,400 2024 06 14	EUR	1.000	1,38	999	1,43
- Deposito ANDBANK 3,450 2024 07 19	EUR	1.001	1,38	0	0,00
- Deposito BANKINTER 3,400 2024 06 12	EUR	1.000	1,38	998	1,43
TOTAL DEPÓSITOS		3.001	4,13	1.997	2,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.310	10,07	14.415	20,70
AU0000075681 - Bonos AUSTRALIAN GOVERNMENT 1,250 2032-05-21	AUD	501	0,69	485	0,70
XS2322423455 - Bonos INTL CONSOLIDATED AI 2,750 2025-03-25	EUR	585	0,81	577	0,83
NO0012837642 - Bonos NORWEGIAN GOVERNMENT 3,000 2033-08-15	NOK	696	0,96	647	0,93
US9128286B18 - Bonos EEOU 2,625 2029-02-15	USD	0	0,00	737	1,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.782	2,45	2.446	3,51
DE000BUOE105 - Obligaciones ALEMANIA 3,687 2024-10-16	EUR	1.950	2,69	0	0,00
US912797FK87 - Bonos EEOU 5,314 2023-11-16	USD	0	0,00	1.348	1,94
GB00BFWFPL34 - Bonos INGLATERRA 1,000 2024-04-22	GBP	684	0,94	0	0,00
GB00B7Z33659 - Bonos INGLATERRA 1,125 2023-09-07	GBP	0	0,00	660	0,95
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.634	3,63	2.008	2,88
FR0014004AE8 - Bonos AIR FRANCE KLM 3,000 2024-07-01	EUR	0	0,00	585	0,84
XS2202744384 - Bonos CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	585	0,81	569	0,82
PTGALCOM0013 - Obligaciones GALP ENERGIA 2,000 2026-01-15	EUR	580	0,80	563	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.165	1,60	1.717	2,47
FR0014004AE8 - Bonos AIR FRANCE KLM 3,000 2024-07-01	EUR	593	0,82	0	0,00
XS1819575066 - Obligaciones ROLLS-ROYCE 0,875 2024-05-09	EUR	584	0,80	580	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.178	1,62	580	0,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.758	9,31	6.750	9,69
TOTAL RENTA FIJA		6.758	9,31	6.750	9,69
GB00B1XZS820 - Acciones BRITISH TELECOM	GBP	0	0,00	42	0,06
CH0012221716 - Acciones ABB LTD	CHF	0	0,00	74	0,11
US0326541051 - Acciones ANALOG DEVICES	USD	0	0,00	71	0,10
US0394831020 - Acciones ARCHER-DANIELS-MIDLAND	USD	47	0,07	50	0,07
US0010551028 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	0	0,00	60	0,09
BMG0112X1056 - Acciones AEGON NV	EUR	93	0,13	78	0,11
US0126531013 - Acciones ALBEMARLE CORP	USD	45	0,06	0	0,00
US0162551016 - Acciones ALIGN TECHNOLOGY	USD	53	0,07	69	0,10
US0200021014 - Acciones ALLTEL CORP	USD	86	0,12	68	0,10
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	0	0,00	88	0,13
IT0004056880 - Acciones AMPLIFON SPA	EUR	64	0,09	69	0,10
US03076C1062 - Acciones AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	82	0,11	0	0,00
US0404131064 - Acciones ARISTA NETWORKS INC	USD	103	0,14	72	0,10
US03662Q1058 - Acciones ANSYS INC	USD	77	0,11	71	0,10
GB00BD9PXH49 - Acciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES	GBP	72	0,10	78	0,11
FR0000071946 - Acciones ALTEN SA	EUR	134	0,18	67	0,10
US00206R1023 - Acciones ATT INC	USD	67	0,09	65	0,09
GB00BPQY8M80 - Acciones AVIVA	GBP	78	0,11	69	0,10
US0534841012 - Acciones AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	0	0,00	69	0,10
FO0000000179 - Acciones BAKKAFFROST P/F	NOK	0	0,00	63	0,09
GB0000961622 - Acciones BALFOUR BEATTY PLC	GBP	62	0,08	62	0,09
SE0000862997 - Acciones BILLERUD AB	SEK	0	0,00	40	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0017769995 - Acciones BIOGAIA AB-B SHS	SEK	64	0,09	69	0,10
CH0130293662 - Acciones BKW AG	CHF	72	0,10	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	134	0,18	74	0,11
US0970231058 - Acciones BOEING	USD	89	0,12	73	0,10
GB00B0N8QD54 - Acciones BRITVIC LN	GBP	63	0,09	64	0,09
US14149Y1082 - Acciones CARDINAL HEALTH INC	USD	75	0,10	71	0,10
GB00BV9FP302 - Acciones COMPUTACENTER PLC	GBP	87	0,12	72	0,10
CH0198251305 - Acciones COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	67	0,09	69	0,10
US15677J1088 - Acciones CERIDIAN HCM HOLDING INC	USD	72	0,10	72	0,10
FR0000130403 - Acciones CHRISTIAN DIOR	EUR	63	0,09	0	0,00
US1252691001 - Acciones CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	0	0,00	51	0,07
US1746101054 - Acciones CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	87	0,12	0	0,00
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	64	0,09	61	0,09
US1720621010 - Acciones CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	68	0,09	65	0,09
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS	USD	0	0,00	76	0,11
US2310211063 - Acciones CUMMINS INC	USD	69	0,10	0	0,00
US14040H1059 - Acciones CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	69	0,10	58	0,08
BE0003593044 - Acciones GIMV NV	EUR	56	0,08	54	0,08
US1270971039 - Acciones COTERRA ENERGY INC	USD	137	0,19	64	0,09
US1924461023 - Acciones COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	80	0,11	0	0,00
PTCTT0AM0001 - Acciones CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	60	0,08	60	0,09
US1667641005 - Acciones CHEVRON TEX	USD	0	0,00	56	0,08
US2473617023 - Acciones APPLE INC	USD	63	0,09	0	0,00
US2441991054 - Acciones DEERE & CO	USD	70	0,10	0	0,00
GB0009633180 - Acciones DECHRA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	71	0,10	68	0,10
DK0060079531 - Acciones DSV	DKK	57	0,08	0	0,00
ES0127797019 - Acciones EDP RENOVAVEIS SA	EUR	0	0,00	54	0,08
US2810201077 - Acciones EDISON INTERNATIONAL	USD	65	0,09	64	0,09
DE0005677108 - Acciones ELMOS SEMICONDUCTOR SE	EUR	69	0,10	71	0,10
SE0016828511 - Acciones EMBRACER GROUP AB	SEK	38	0,05	35	0,05
JE00BJ1DLW90 - Acciones MAN GROUP PLC/JERSEY	GBP	0	0,00	66	0,09
DE000ENERGY0 - Acciones SIEMENS	EUR	37	0,05	50	0,07
US26875P1012 - Acciones EOG RESOURCES INC	USD	74	0,10	0	0,00
US26884L1098 - Acciones EQT CORP	USD	74	0,10	0	0,00
US29786A1060 - Acciones ETSY INC	USD	56	0,08	59	0,09
DE0005664809 - Acciones EVOTEC SE	EUR	87	0,12	84	0,12
US3021301094 - Acciones EXPEDITORS INTL WASH INC	USD	137	0,19	132	0,19
US25278X1090 - Acciones DIAMONDBACK ENERGY INC	USD	0	0,00	60	0,09
US31428X1063 - Acciones FEDEX CORP	USD	75	0,10	74	0,11
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	74	0,10	0	0,00
IE00BWT6H894 - Acciones FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	EUR	61	0,08	70	0,10
US35137L2043 - Acciones 21ST CENTURY FOX	USD	50	0,07	58	0,08
US35137L1052 - Acciones 21ST CENTURY FOX	USD	65	0,09	0	0,00
US3364331070 - Acciones FIRST SOLAR INC	USD	54	0,07	60	0,09
US34959E1091 - Acciones FORTINET INC	USD	60	0,08	78	0,11
US36266G1076 - Acciones GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	USD	61	0,08	65	0,09
IE00B00MZ448 - Acciones GRAFTON GROUP PLC-UTS -CDI	GBP	0	0,00	59	0,09
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE INTERNATIONAL PLC	GBP	67	0,09	64	0,09
FR0011726835 - Acciones GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	77	0,11	60	0,09
DE0006602006 - Acciones GEA GROUP AG	EUR	73	0,10	0	0,00
GB00BMBVQG36 - Acciones HARBOUR ENERGY PLC	GBP	0	0,00	1	0,00
NL000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	68	0,09	0	0,00
SE0009997018 - Acciones HMS NETWORKS AB	SEK	77	0,11	77	0,11
SE0011090018 - Acciones HOLMEN AB-B SHARES	SEK	143	0,20	55	0,08
US4278661081 - Acciones HERSHEY CO/THE	USD	49	0,07	66	0,09
GB0005576813 - Acciones HOWDEN JOINERY GROUP PLC	GBP	83	0,11	65	0,09
US45866F1049 - Acciones INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	74	0,10	66	0,09
FI0009006407 - Acciones INCAP OYJ	EUR	25	0,03	32	0,05
US4606901001 - Acciones INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	USD	0	0,00	71	0,10
GB0033986497 - Acciones ITV LN	GBP	0	0,00	68	0,10
US48203R1041 - Acciones JUNIPER	USD	57	0,08	62	0,09
FR0000121485 - Acciones PINALUT-PRINTEMPS	EUR	0	0,00	59	0,08
US49338L1035 - Acciones KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	USD	69	0,10	0	0,00
SE0007871645 - Acciones KINDRED GROUP PLC	SEK	55	0,08	0	0,00
SE0015810247 - Acciones KINNEVIK AB B	SEK	45	0,06	59	0,08
NO0003043309 - Acciones KONGSBERG GRUPPEN ASA	NOK	76	0,10	0	0,00
US5260571048 - Acciones LENNAR CORP A	USD	171	0,24	76	0,11
US50540R4092 - Acciones LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	0	0,00	59	0,08
CH0010570767 - Acciones CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	CHF	65	0,09	69	0,10
US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH	USD	104	0,14	87	0,12
DE0007100000 - Acciones MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	56	0,08	66	0,09
US02209S1033 - Acciones ALTRIA GROUP INC	USD	0	0,00	68	0,10
US60855R1005 - Acciones MOLINA HEALTHCARE INC	USD	75	0,10	63	0,09
US61945C1036 - Acciones MOSAIC CO/THE	USD	44	0,06	44	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	171	0,24	204	0,29
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	50	0,07	53	0,08
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO.,INC.	USD	74	0,10	0	0,00
GB00BNGDN821 - Acciones MELROSE INDUSTRIES PLC	GBP	98	0,14	88	0,13
US5658491064 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	55	0,08	53	0,08
SE0017160773 - Acciones NCAB GROUP AB	SEK	55	0,08	60	0,09
US6556631025 - Acciones NORDSON CORP	USD	67	0,09	64	0,09
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHEK SE	EUR	85	0,12	74	0,11
US6516391066 - Acciones NEWMONT CORP	USD	60	0,08	62	0,09
SE0020356970 - Acciones NEW WAVE GROUP AB - B SHS	SEK	64	0,09	56	0,08
NO0005052605 - Acciones NORSK HYDRO ASA	NOK	0	0,00	48	0,07
NO0010861115 - Acciones NORSKE SKOG ASA	NOK	37	0,05	36	0,05
US6703461052 - Acciones NUCOR CORP	USD	219	0,30	137	0,20
US62944T1051 - Acciones NVR INC	USD	171	0,24	157	0,23
NL0010558797 - Acciones OCI NV	EUR	0	0,00	46	0,07
US6819191064 - Acciones OMNICOM GROUP	USD	63	0,09	70	0,10
AT0000743059 - Acciones OMV AG	EUR	60	0,08	59	0,08
US67103H1077 - Acciones O'REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	74	0,10	75	0,11
US70432V1026 - Acciones PAYCOM SOFTWARE INC	USD	40	0,05	63	0,09
US6937181088 - Acciones PACCAR IN	USD	91	0,13	79	0,11
GB0006776081 - Acciones PEARSON PLC	GBP	70	0,10	60	0,09
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	0	0,00	48	0,07
US7458671010 - Acciones PULTEGROUP INC	USD	232	0,32	262	0,38
US6951561090 - Acciones PACKAGING CORP OF AMERICA	USD	71	0,10	58	0,08
DK0060252690 - Acciones PANDORA A/S	DKK	0	0,00	66	0,09
NO0010209331 - Acciones PROTECTOR FORSIKRING ASA	NOK	78	0,11	69	0,10
US74460D1090 - Acciones PUBLIC STORAGE	USD	63	0,09	123	0,18
US7185461040 - Acciones PHILLIPS 66	USD	82	0,11	0	0,00
US7237871071 - Acciones PIONEER	USD	64	0,09	60	0,09
US74736K1016 - Acciones QORVO INC	USD	0	0,00	64	0,09
FI4000198031 - Acciones QT GROUP OYJ	EUR	70	0,10	83	0,12
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	86	0,12	0	0,00
DK0060634707 - Acciones ROYAL UNIBREW	DKK	48	0,07	65	0,09
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	44	0,06	56	0,08
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	69	0,09	0	0,00
US7591EP1005 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	75	0,10	0	0,00
US7703231032 - Acciones COOPER COS INC/THE	USD	77	0,11	0	0,00
US7739031091 - Acciones ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	77	0,11	82	0,12
US7757111049 - Acciones ROLLINS INC	USD	76	0,10	75	0,11
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS-ROYCE	GBP	136	0,19	69	0,10
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	66	0,09	64	0,09
FR0010451203 - Acciones COVIVIO	EUR	85	0,12	78	0,11
FI0009003305 - Acciones SAMPO OYJ-A SHS	EUR	0	0,00	55	0,08
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	0	0,00	69	0,10
GB00B8C3BL03 - Acciones SAGE GROUP PLC	GBP	100	0,14	80	0,11
SE0016101844 - Acciones SINCH AB	SEK	114	0,16	70	0,10
GB0008220112 - Acciones DS SMITH PLC	GBP	0	0,00	61	0,09
BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA	EUR	16	0,02	59	0,09
FR0000050809 - Acciones SOPRA STERIA GROUP	EUR	71	0,10	66	0,09
GB00BWFQGN14 - Acciones SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	GBP	57	0,08	56	0,08
SE0000120669 - Acciones SSAB AB - B SHARES	SEK	77	0,11	71	0,10
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	100	0,14	76	0,11
US8581191009 - Acciones STEEL DYNAMICS INC	USD	79	0,11	54	0,08
IE00BKVD2N49 - Acciones SEAGATE TECHNOLOGY	USD	105	0,14	77	0,11
BE0974464977 - Acciones SYENSQO	EUR	55	0,08	0	0,00
US87165B1035 - Acciones SYNCHRONY FINANCIAL	USD	76	0,11	0	0,00
NL0014559478 - Acciones TECHNIP ENERGIES NV	EUR	148	0,20	147	0,21
NO0010063308 - Acciones TELENOR ASA	NOK	77	0,11	0	0,00
CH0102993182 - Acciones TE CONNECTIVITY LTD	USD	0	0,00	71	0,10
SE000667925 - Acciones TELIA CO AB	SEK	126	0,17	110	0,16
LU2598331598 - Acciones TENARIS SA	EUR	79	0,11	0	0,00
US8793691069 - Acciones TELEFLEX INC	USD	0	0,00	63	0,09
US8760301072 - Acciones TAPESTRY INC	USD	0	0,00	71	0,10
SE0000114837 - Acciones NORDEA	SEK	90	0,12	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	163	0,22	66	0,09
US8740541094 - Acciones TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	90	0,12	84	0,12
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	62	0,09	70	0,10
FI0009005987 - Acciones UPM KYMMENE	EUR	0	0,00	50	0,07
FI4000074984 - Acciones VALMET OYJ	EUR	71	0,10	0	0,00
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP	USD	68	0,09	62	0,09
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	56	0,08
GB0001859296 - Acciones VISTRY GROUP PLC	GBP	81	0,11	59	0,08
US0844231029 - Acciones WR BERKLEY CORP	USD	64	0,09	55	0,08
US9553061055 - Acciones WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	USD	66	0,09	72	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9621661043 - Acciones AETNA INC	USD	0	0,00	65	0,09
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBILE CORP	USD	63	0,09	69	0,10
TOTAL RV COTIZADA		10.693	14,73	9.809	14,08
TOTAL RENTA VARIABLE		10.693	14,73	9.809	14,08
IE00B2005F46 - Participaciones NEUBERGER	EUR	686	0,94	0	0,00
LU1846577168 - Participaciones ARTEMIS LUX - GLOBL EM-I A EUR	EUR	352	0,48	337	0,48
US00162Q4525 - Participaciones ALPS ETF TRUST	USD	210	0,29	196	0,28
IE00BY9RD29 - Participaciones MELLON	USD	181	0,25	178	0,26
LU2194447293 - Participaciones PARIBAS	EUR	59	0,08	56	0,08
JE00BP2PWW32 - Participaciones HEDGED COMMODITY SECURITIES	EUR	142	0,20	163	0,23
LU1900066462 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	139	0,19	120	0,17
US46138E8003 - Participaciones INVESCO LTD	USD	195	0,27	218	0,31
IE00BKPSFD61 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	USD	3.016	4,15	0	0,00
LU0603942888 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	0	0,00	635	0,91
IE00B0HCGS80 - Participaciones DIMENSIONAL	USD	238	0,33	227	0,33
JE00B4PDKD43 - Participaciones HEDGED COMMODITY SECURITIES	EUR	335	0,46	326	0,47
US46434G8895 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	104	0,14	102	0,15
JE00B5SV2703 - Participaciones HEDGED COMMODITY SECURITIES	EUR	419	0,58	408	0,59
LU1559924920 - Participaciones GT	EUR	0	0,00	2.956	4,24
FI4000058862 - Participaciones EVLI BANK PLC	SEK	703	0,97	635	0,91
US1320617061 - Participaciones CAMBRIA EMERG SHRHLDR	USD	115	0,16	103	0,15
LU2131879616 - Participaciones FASANARA	EUR	595	0,82	579	0,83
LU0687944396 - Participaciones GABELLI ASSET MANAGEMENT CO	EUR	952	1,31	911	1,31
US46138G6237 - Participaciones GT	USD	0	0,00	282	0,40
US92189F1066 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	488	0,67	479	0,69
LU0145480769 - Participaciones GENERALI	EUR	802	1,10	764	1,10
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	200	0,28	192	0,28
FR0013259132 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	1.378	1,90	1.297	1,86
LU2243823320 - Participaciones GAM FUND MANAGEMENT	USD	698	0,96	678	0,97
LU1368736440 - Participaciones HENDERSON FUND MANAGER	JPY	273	0,38	250	0,36
LU0210635685 - Participaciones HSBC ASIAN CURRENCIES BND IC	USD	831	1,14	809	1,16
IE00BZ0PKV06 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	844	1,16	792	1,14
IE00BZ0PKS76 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	344	0,47	330	0,47
US46435G5247 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	USD	673	0,93	0	0,00
IE00B1FZS467 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	94	0,13	95	0,14
LU1939255961 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG SA	EUR	117	0,16	125	0,18
US7599372049 - Participaciones RENAISSANCE CAPITAL LLC	USD	79	0,11	70	0,10
US7599373039 - Participaciones RENAISSANCE CAPITAL LLC	USD	90	0,12	99	0,14
IE00B1XNHC34 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	393	0,54	0	0,00
LU0329205438 - Participaciones JP MORGAN	JPY	288	0,40	270	0,39
US5007673065 - Participaciones INVESCO LTD	USD	64	0,09	65	0,09
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	1.848	2,55	1.697	2,44
US4642872422 - Participaciones ALPS ETF TRUST	USD	785	1,08	776	1,11
LU0428380124 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	EUR	558	0,77	586	0,84
US4642885887 - Participaciones ISHARES MSCI	USD	382	0,53	383	0,55
LU2658189787 - Participaciones M&G	EUR	1.011	1,39	0	0,00
IE00BKPFDC28 - Participaciones MELLON	EUR	541	0,75	544	0,78
LU1057468578 - Participaciones MERRILL LYNCH INT & CO	EUR	630	0,87	622	0,89
LU1565207997 - Participaciones MERRILL LYNCH INT & CO	EUR	554	0,76	558	0,80
US82889N5251 - Participaciones SIMPLIFY ASSET MANAGEMENT INC	USD	725	1,00	0	0,00
US4642884146 - Participaciones ISHARES MSCI	USD	1.268	1,75	402	0,58
IE00BZ090894 - Participaciones NEUBERGER	EUR	694	0,96	654	0,94
IE00BDZR185 - Participaciones NEUBERGER	EUR	720	0,99	690	0,99
JE00BN7KB334 - Participaciones WISDOM TREE METAL SECURITIES	EUR	369	0,51	0	0,00
LU1939215312 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS	EUR	65	0,09	61	0,09
IE000CL68Z69 - Acciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	64	0,09	0	0,00
LU2182388400 - Acciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	60	0,09
BE0948506408 - Participaciones PETERCAM ASSET MANAGEMENT	EUR	98	0,14	77	0,11
LU0386875149 - Participaciones PICTET FUNDS	EUR	0	0,00	180	0,26
LU0104884605 - Participaciones PICTET FUNDS	EUR	183	0,25	0	0,00
US46434V6478 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	USD	476	0,66	0	0,00
US92189H8051 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	318	0,44	435	0,62
LU1953136527 - Participaciones PARIBAS	EUR	65	0,09	63	0,09
GG00BMXNVC81 - Participaciones EURO STOCK	USD	0	0,00	31	0,04
US37954Y7076 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO LLC	USD	83	0,11	89	0,13
LU2145466129 - Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	120	0,17	131	0,19
LU0951570927 - Participaciones SCHROEDER INTER SELECTION FUND	EUR	578	0,80	543	0,78
GG00BFYT9H72 - Participaciones EURO STOCK	GBP	40	0,05	45	0,06
US4642875235 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	0	0,00	217	0,31
DE000A0H08S0 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	61	0,08	64	0,09
LU0278093082 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	USD	282	0,39	282	0,41
IE00BDFJYP58 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	780	1,07	734	1,05
US78464A8707 - Participaciones SPDR TRUST SERIES 1	USD	60	0,08	56	0,08
IE00BL25JM42 - Participaciones INDICE MSCI WORLD	EUR	182	0,25	171	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A2T5DZ1 - Participaciones DB X-TRACKRES	EUR	3.668	5,05	3.457	4,96
TOTAL IIC		33.306	45,87	28.352	40,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		50.757	69,90	44.911	64,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		58.067	79,97	59.326	85,18

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Acacia Inversión SGIIC, S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. En base a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus 15 empleados (12 de media y 14 al cierre del ejercicio) durante 2023 ha ascendido a 634.074,18 euros de remuneración fija y 276.865,50 euros de remuneración variable, correspondiendo esta última a 7 empleados. Del importe de la remuneración total, 384.427,72 euros han sido percibidos por dos altos cargos (162.710,84 euros en remuneración fija y 221.716,88 euros en remuneración variable percibido por ambos 2, correspondiendo parte de esta última al pago de una suma devengada durante un período plurianual), y 460.783,82 euros (405.635,20 euros en remuneración fija y 55.148,62 euros en remuneración variable, percibida por 8 personas) por empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, sino que se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda. La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es relativamente reducida. La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo. De la revisión llevada a cabo durante el ejercicio 2023, se ha concluido que la política cumple con lo establecido en sus procedimientos y por lo tanto no ha sido necesario modificarla.

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

No se ha utilizado ninguna fuente de financiación ajena.