

Gestora ACACIA INVERSION SGIIC,S.A.
Grupo Gestora ACACIA INVERSION SGIIC, S.A.
Auditor Deloitte, S.L.

Depositarario BANKINTER
Grupo Depositarario BANKINTER
Rating depositario A2 (MOODYS)

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección

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

Correo electrónico info@acacia-inversion.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/06/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: ALTO

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

El fondo puede invertir en instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados, con carácter de inversión o como cobertura de cartera. Adicionalmente puede invertir en instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados con la finalidad principal de cobertura, sin descartar, de manera puntual, la finalidad inversora de los mismos.

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

2.1. 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
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
ACACIA RENTA DINAMICA FI G	1.116.056,19	1.177.655,44	97	112	EUR	0,00	0,00		NO
ACACIA RENTA DINAMICA FI I	1.835.231,80	2.436.088,95	84	59	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO
ACACIA RENTA DINAMICA MASTER	1.152.899,30	1.074.231,47	1	1	EUR	0,00	0,00		NO
ACACIA RENTA DINAMICA FI ORIGE	8.852.053,26	11.764.924,09	454	561	EUR	0,00	0,00		NO
ACACIA RENTA DINAMICA FI R	632.310,79	180.998,92	109	52	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
ACACIA RENTA DINAMICA FI G	EUR	8.973	6.025	0	0
ACACIA RENTA DINAMICA FI I	EUR	14.755	10.393	0	0
ACACIA RENTA DINAMICA MASTER	EUR	9.298	0	0	0
ACACIA RENTA DINAMICA FI ORIGE	EUR	71.171	102.134	87.903	78.031
ACACIA RENTA DINAMICA FI R	EUR	5.073	458	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
ACACIA RENTA DINAMICA FI G	EUR	8,0400	7,7129	0,0000	0,0000
ACACIA RENTA DINAMICA FI I	EUR	8,0400	7,7129	0,0000	0,0000
ACACIA RENTA DINAMICA MASTER	EUR	8,0651	0,0000	0,0000	0,0000
ACACIA RENTA DINAMICA FI ORIGE	EUR	8,0400	7,7129	7,3274	7,1383
ACACIA RENTA DINAMICA FI R	EUR	8,0232	7,7103	0,0000	0,0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
ACACIA RENTA DINAMICA FI G	0,34		0,34	0,67		0,67	patrimonio	al fondo
ACACIA RENTA DINAMICA FI I	0,34		0,34	0,67		0,67	patrimonio	al fondo
ACACIA RENTA DINAMICA MASTER	0,08		0,08	0,27		0,27	patrimonio	al fondo
ACACIA RENTA DINAMICA FI ORIGE	0,34		0,34	0,68		0,68	patrimonio	al fondo
ACACIA RENTA DINAMICA FI R	0,42		0,42	0,85		0,85	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período	Acumulada		
ACACIA RENTA DINAMICA FI G	0,04	0,08	patrimonio	
ACACIA RENTA DINAMICA FI I	0,04	0,08	patrimonio	
ACACIA RENTA DINAMICA MASTER	0,04	0,07	patrimonio	
ACACIA RENTA DINAMICA FI ORIGE	0,04	0,08	patrimonio	
ACACIA RENTA DINAMICA FI R	0,04	0,08	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,20	0,11	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,64	3,89	3,76	3,28

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual ACACIA RENTA DINAMICA FI G Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	4,24	0,45	1,90	0,68	1,16				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	03/10/2024	-0,48	05/08/2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,36	04/10/2024	0,52	07/08/2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,30	1,29	2,12	0,44	0,60				
Ibex-35	13,27	12,98	13,98	14,29	11,74				
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,56	0,40	0,40	0,52				
BENCHMARK ARD LT 3%	0,47	0,57	0,39	0,35	0,51				
VaR histórico(iii)	0,17	0,17	0,14	0,03					

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

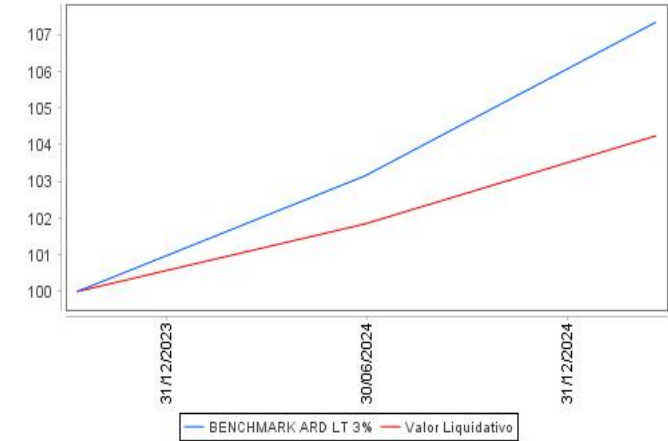
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

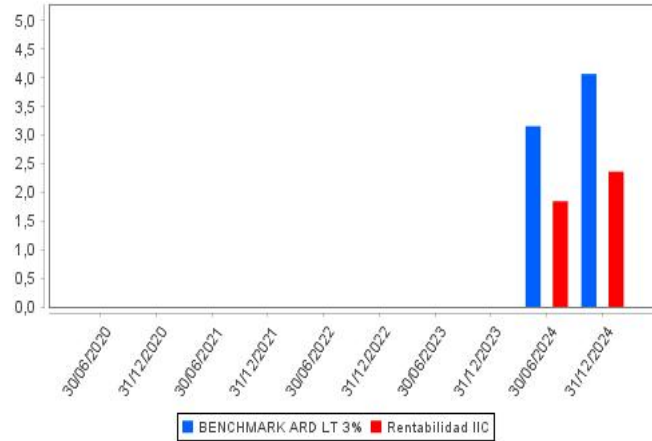
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
0,78	0,20	0,20	0,19	0,19	0,38			

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual ACACIA RENTA DINAMICA FI I Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	4,24	0,45	1,90	0,68	1,16				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	03/10/2024	-0,48	05/08/2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,36	04/10/2024	0,52	07/08/2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,30	1,29	2,12	0,44	0,60				
Ibex-35	13,27	12,98	13,98	14,29	11,74				
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,56	0,40	0,40	0,52				
BENCHMARK ARD LT 3%	0,47	0,57	0,39	0,35	0,51				
VaR histórico(iii)	0,18	0,18	0,15						

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

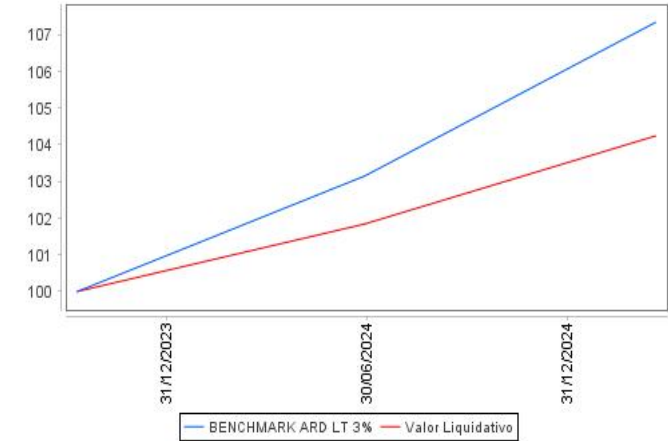
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

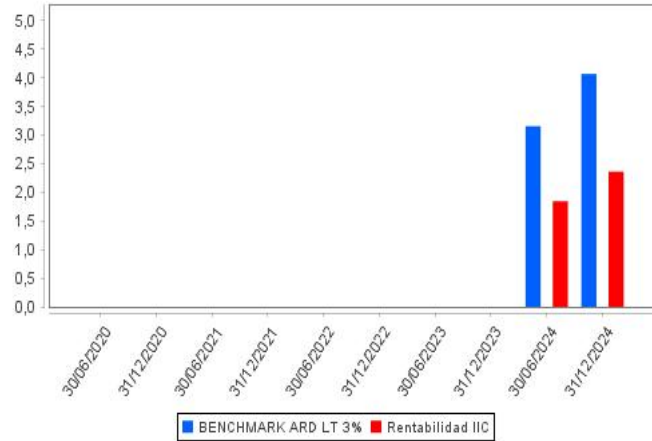
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
0,78	0,20	0,20	0,19	0,19	0,32			

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual ACACIA RENTA DINAMICA MASTER Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad		0,65	1,95	0,72					

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	03/10/2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,36	04/10/2024				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,41	2,12	0,44					
Ibex-35		12,98	13,98	14,29					
Letra Tesoro 1 año		0,56	0,40	0,40					
BENCHMARK ARD LT 3%		0,57	0,39	0,35					
VaR histórico(iii)									

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

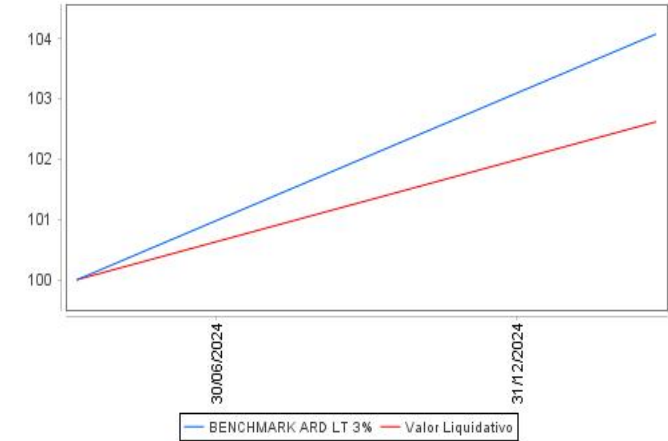
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

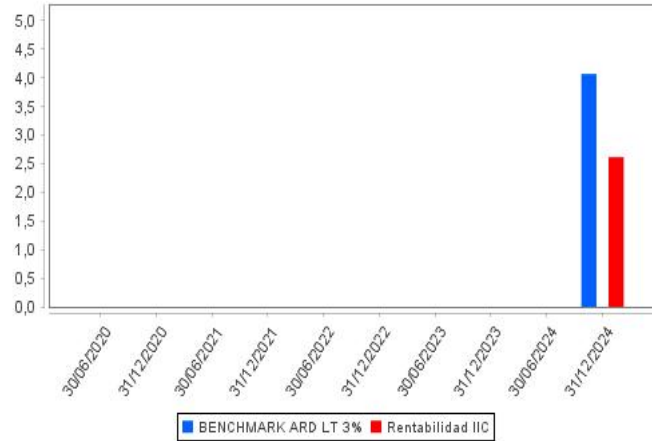
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
0,37	-0,02	0,15	0,15	0,09				

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual ACACIA RENTA DINAMICA FI ORIGE Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	4,24	0,45	1,90	0,68	1,16	5,26	2,65	3,52	3,44

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	03/10/2024	-0,48	05/08/2024	-2,19	04/03/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,36	04/10/2024	0,52	07/08/2024	2,31	09/03/2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,30	1,29	2,12	0,44	0,60	1,03	6,99	2,53	1,35
Ibex-35	13,27	12,98	13,98	14,29	11,74	13,88	19,37	16,24	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,56	0,40	0,40	0,52	2,88	0,82	0,15	0,16
BENCHMARK ARD LT 3%	0,47	0,57	0,39	0,35	0,51	2,87	0,82	0,22	0,16
VaR histórico(iii)	0,12	0,12	0,06	3,93	3,94	3,95	4,04	3,89	1,30

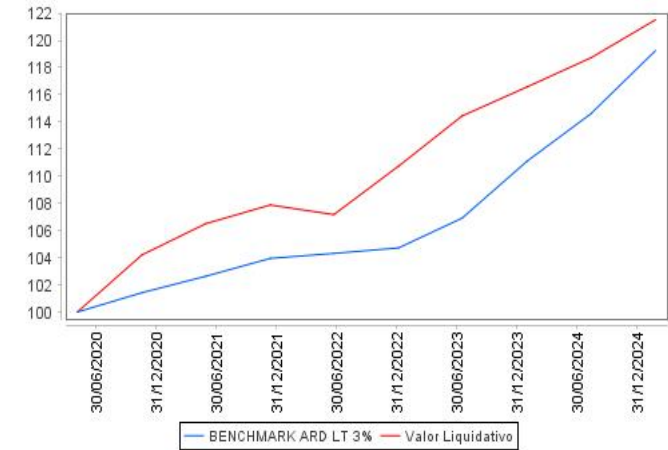
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

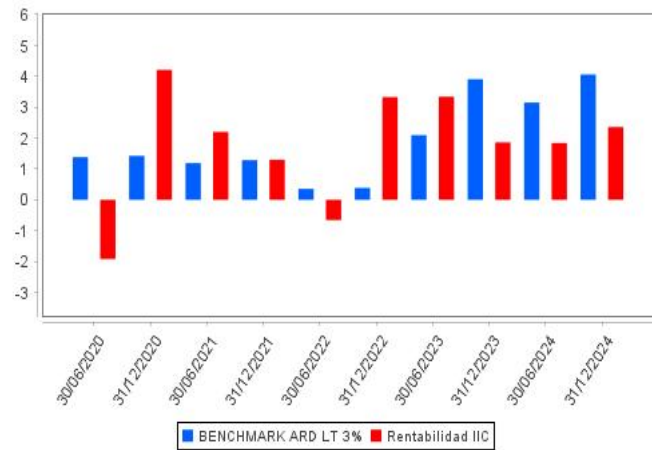
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
0,78	0,20	0,20	0,19	0,19	0,73	0,80	0,78	0,72

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual ACACIA RENTA DINAMICA FI R Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	4,06	0,40	1,86	0,63	1,11				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	03/10/2024	-0,48	05/08/2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,36	04/10/2024	0,52	07/08/2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,30	1,29	2,12	0,44	0,60				
Ibex-35	13,27	12,98	13,98	14,29	11,74				
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,56	0,40	0,40	0,52				
BENCHMARK ARD LT 3%	0,47	0,57	0,39	0,35	0,51				
VaR histórico(iii)	0,21	0,21	0,16						

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

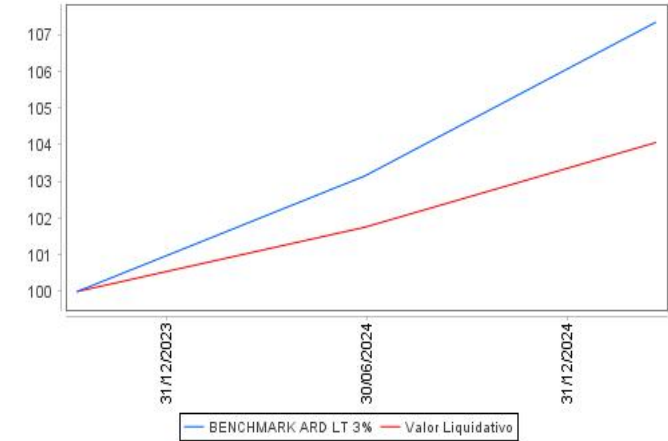
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

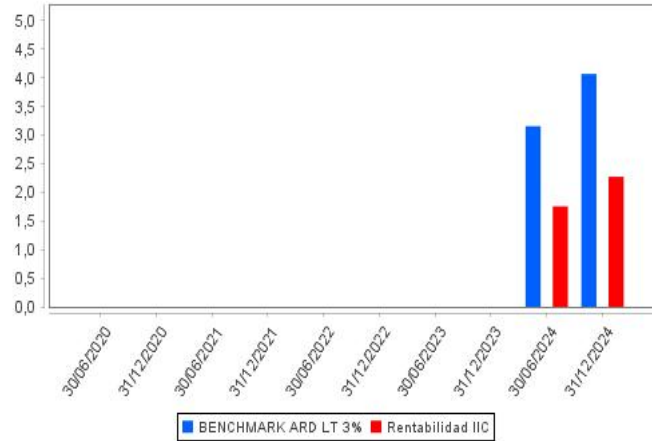
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
0,95	0,24	0,24	0,24	0,23	0,24			

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	55.570	207	3,49
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	150.683	361	3,57
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	27.369	280	1,73
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	135.629	876	2,69
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.085	7	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	371.335	1.731	3,08

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** 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	92.078	84,27	111.765	85,54
* Cartera interior	36.816	33,69	45.466	34,80
* Cartera exterior	53.332	48,81	64.667	49,49
* Intereses de la cartera de inversión	1.930	1,77	1.632	1,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.927	15,49	21.522	16,47
(+/-) RESTO	265	0,24	-2.625	-2,01
TOTAL PATRIMONIO	109.270	100,00	130.662	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	130.662	119.011	119.011	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-21,21	6,89	-12,01	-361,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,36	1,82	4,14	10,33
(+) Rendimientos de gestión	2,53	2,42	4,94	-11,45
+ Intereses	1,81	1,80	3,61	-14,32
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	0,36	0,30	-123,50
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-78,53
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,81	0,27	1,03	158,53

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,60	-0,80	-77,04
- Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,66	-17,76
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-14,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-18,13
- Otros gastos repercutidos	0,21	-0,22	-0,04	-182,39
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	109.271	130.662	109.271	

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

3. Inversiones financieras

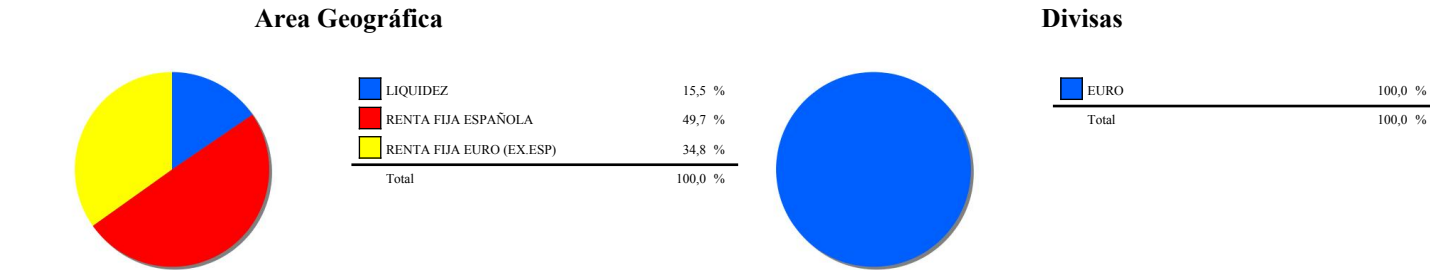
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127G9 - Bonos TESORO PUBLICO 2,150 2025-10-31	EUR	0	0,00	98	0,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	98	0,08
ES0000012K38 - Cupón Cero TESORO PUBLICO 2,735 2025-05-31	EUR	1.975	1,81	0	0,00
ES0000012K38 - Cupón Cero TESORO PUBLICO 2,633 2025-05-31	EUR	1.978	1,81	0	0,00
ES0000012F92 - Bonos TESORO PUBLICO 3,504 2025-01-31	EUR	0	0,00	5.883	4,50
ES0000012F92 - Bonos TESORO PUBLICO 3,492 2025-01-31	EUR	0	0,00	1.961	1,50
ES0000012F92 - Bonos TESORO PUBLICO 3,375 2025-01-31	EUR	0	0,00	3.922	3,00
ES0000012F92 - Bonos TESORO PUBLICO 3,506 2025-01-31	EUR	4.991	4,57	4.902	3,75
ES0000012F92 - Bonos TESORO PUBLICO 3,481 2025-01-31	EUR	2.994	2,74	2.941	2,25
ES0000012E85 - Bonos TESORO PUBLICO 0,250 2024-07-30	EUR	0	0,00	3.002	2,30
ES00000126Z1 - Bonos TESORO PUBLICO 1,600 2025-04-30	EUR	12.983	11,88	5.012	3,84
ES00000127G9 - Bonos TESORO PUBLICO 2,150 2025-10-31	EUR	100	0,09	0	0,00
ES00000126B2 - Bonos TESORO PUBLICO 2,750 2024-10-31	EUR	0	0,00	3.088	2,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		25.021	22,90	30.711	23,50
XS2102931594 - Bonos LA CAIXA 0,375 2025-02-03	EUR	3.694	3,38	3.692	2,83
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	0	0,00	2.606	1,99
XS2100690036 - Bonos SCH 0,375 2025-01-17	EUR	2.411	2,21	2.415	1,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.105	5,59	8.713	6,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		31.126	28,49	39.522	30,25
XS2939335704 - Pagarés ACCIONA 3,310 2025-05-08	EUR	1.477	1,35	0	0,00
XS2818312329 - Pagarés ACCIONA 4,180 2024-11-06	EUR	0	0,00	1.491	1,14
ES0505130692 - Pagarés DOMINION RESOURCES 3,520 2025-06-13	EUR	980	0,90	0	0,00
ES0505130593 - Pagarés DOMINION RESOURCES 5,050 2024-07-19	EUR	0	0,00	783	0,60
ES05297433G2 - Pagarés ELECNR 4,370 2024-09-13	EUR	0	0,00	1.475	1,13
ES05329455L7 - Pagarés TUBACEX 3,700 2025-01-17	EUR	298	0,27	0	0,00
ES0583746559 - Pagarés VIDRALA 4,200 2024-09-11	EUR	0	0,00	394	0,30
ES0505703217 - Pagarés VISALIA ENERGIA SL 5,350 2025-05-20	EUR	1.464	1,34	0	0,00
ES05148200C5 - Pagarés VOCENTO SA 4,900 2025-02-21	EUR	1.471	1,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		5.690	5,21	4.143	3,17
TOTAL RENTA FIJA		36.816	33,70	43.665	33,42
- Deposito ANDBANK 3,450 2024 07 19	EUR	0	0,00	1.800	1,38
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	1.800	1,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		36.816	33,70	45.465	34,80
DE000BU0E089 - Obligaciones ALEMANIA 3,682 2024-08-21	EUR	0	0,00	3.981	3,05
DE000BU0E105 - Obligaciones ALEMANIA 3,687 2024-10-16	EUR	0	0,00	2.971	2,27
FR0013415627 - Bonos FRANCIA 3,576 2025-03-25	EUR	0	0,00	6.826	5,22
FR0012517027 - Bonos FRANCIA 0,500 2025-05-25	EUR	6.925	6,34	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.925	6,34	13.778	10,54
XS2590758400 - Bonos A T & T CORPORATION 3,550 2025-11-18	EUR	0	0,00	3.492	2,67
XS2051494222 - Bonos BRITISH TELECOM 0,500 2025-09-12	EUR	0	0,00	3.546	2,71
XS2202744384 - Bonos CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	3.436	3,14	3.403	2,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.436	3,14	10.441	7,98
XS1591781452 - Obligaciones AMERICAN TOWER CORP 1,375 2025-	EUR	3.722	3,41	3.716	2,84
XS2590758400 - Bonos A T & T CORPORATION 3,550 2025-11-18	EUR	3.522	3,22	0	0,00
XS2199265617 - Obligaciones BAYER 0,375 2024-07-06	EUR	0	0,00	1.941	1,49
XS2281342878 - Obligaciones BAYER 0,050 2025-01-12	EUR	3.685	3,37	3.687	2,82
XS1820037270 - Bonos BBVA 1,375 2025-05-14	EUR	3.428	3,14	3.421	2,62
XS2051494222 - Bonos BRITISH TELECOM 0,500 2025-09-12	EUR	3.615	3,31	0	0,00
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2025-02-16	EUR	292	0,27	292	0,22
DE000A3T0X97 - Bonos DEUTSCHE PFANDBRIEFB 0,250 2025-01-17	EUR	1.901	1,74	1.899	1,45
XS2463505581 - Bonos EON 0,875 2025-01-08	EUR	1.940	1,78	1.942	1,49
XS2482872418 - Bonos FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-05-24	EUR	3.738	3,42	3.729	2,85
XS2444424639 - Bonos GENERAL MOTORS 1,000 2025-02-24	EUR	2.914	2,67	2.915	2,23
XS2597970800 - Obligaciones SAN PAOLO 3,473 2025-03-17	EUR	3.005	2,75	3.010	2,30
XS2296201424 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,875 2025-02-11	EUR	3.768	3,45	3.768	2,88
XS1619643015 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 1,750 2025-05	EUR	3.740	3,42	3.722	2,85
FR0013393774 - Bonos RCI BANQUE SA 2,000 2024-07-11	EUR	0	0,00	2.999	2,30
FR0013311503 - Obligaciones SOCIETE GENERALE 1,125 2025-01-23	EUR	1.942	1,78	1.944	1,49
XS1550951211 - Bonos TELEFONICA 1,528 2025-01-17	EUR	1.955	1,79	1.957	1,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		43.167	39,52	40.942	31,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		53.528	49,00	65.161	49,85
TOTAL RENTA FIJA		53.528	49,00	65.161	49,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		53.528	49,00	65.161	49,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		90.344	82,70	110.626	84,65

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

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 período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Emisión Opcion INDICE EUROSTOXX	18.225	Inversión
Total subyacente renta variable		18.225	
TOTAL OBLIGACIONES		18.225	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las cuentas anuales de 2024 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 2024 finaliza con un cierre de año positivo en la mayoría de los mercados financieros, consolidando el optimismo que predominó en la primera mitad del año. Las bolsas han ofrecido buenas rentabilidades, especialmente para los inversores que se posicionaron en los sectores más dinámicos, liderados por el avance de la inteligencia artificial y el protagonismo de empresas como Nvidia, Microsoft y Apple. Sin embargo, esta tendencia no ha sido homogénea: la rentabilidad ha variado significativamente entre regiones y estilos de inversión, las carteras centradas en Europa, mercados emergentes, y/o con una orientación value se han quedado rezagadas frente a las tecnológicas.

En este contexto, cabe señalar que Europa no ha tenido un buen segundo semestre. Mientras el Stoxx 600 retrocede un -1,28% y el Eurostoxx 50 registra una leve caída del -0,51%, el Ibex 35 logra mantenerse en positivo con un avance del +5,42%. Por otro lado, el S&P 500 y el Nikkei destacan con subidas del +11,53% y +6,36%, respectivamente. A pesar de estas divergencias en el corto plazo, los resultados anuales reflejan un panorama más favorable: el Stoxx 600 cierra el año con un +5,40%, el Eurostoxx 50 con un +7,69% y el Ibex 35 con un destacado +14,20%. El S&P 500 lidera las subidas, alcanzando un +31,82% ajustado por divisa, mientras que el Nikkei sube un sólido +13,73% en euros. En renta fija, el ajuste de las expectativas de tipos de interés ha llevado a rentabilidades totales positivas en la mayoría de los sectores de crédito durante el segundo semestre del año. Los diferenciales de crédito han alcanzado niveles históricamente estrechos, aunque vulnerables ante eventos puntuales como el anuncio de elecciones

anticipadas en Francia, que afectaron a los emisores financieros franceses y a los diferenciales de deuda pública franco-alemana. Pese a ello, el contagio fue limitado, y con el Banco Central Europeo adoptando una postura más flexible, los inversores han aprovechado ampliaciones puntuales en los diferenciales para fortalecer sus carteras.

El Treasury americano pasa de una TIR del +4,40% a una del +4,57% y la del bono a 2 años del +4,75% al +4,25%. La TIR del Bund alemán pasa del +2,50% al +2,40%. En España la TIR del bono a 10 años pasa del +3,42% al +3,06%, con lo que la prima de riesgo disminuye, pasando desde los 92bps hasta los 70bps.

En el plano político, las incertidumbres han continuado influyendo en los mercados. En Estados Unidos, la elección de Donald Trump como presidente tras las elecciones de noviembre de 2024 ha generado un nuevo conjunto de interrogantes para los mercados financieros. Su retorno al poder plantea dudas sobre posibles cambios en la política monetaria y fiscal, especialmente en un contexto donde el equilibrio entre estímulo económico e inflación sigue siendo delicado. Los mercados estarán atentos a cualquier medida que pueda impactar en el crecimiento económico, las relaciones comerciales y las políticas regulatorias.

En Europa, las elecciones anticipadas en Francia han añadido un elemento de volatilidad en los mercados de deuda, reflejando una preocupación más amplia por la estabilidad política en la región. Si bien las amenazas existenciales a la unión monetaria han disminuido, las incertidumbres políticas aún podrían afectar la confianza empresarial y las decisiones de inversión.

Por el lado de los resultados empresariales, las cifras han mostrado señales mixtas. Los beneficios por acción han superado las expectativas en general, pero las ventas se han quedado por debajo de la media histórica, especialmente en Europa. Los sectores defensivos han mostrado un mejor comportamiento frente a los cíclicos, reflejando una cautela creciente por parte de las compañías en sus proyecciones para los próximos trimestres, las cuales se encuentran en los niveles más bajos de los últimos años.

El sentimiento del mercado, al igual que en el primer semestre de 2024, continúa reflejando una divergencia significativa con los indicadores económicos. Mientras que los mercados financieros han alcanzado niveles de optimismo extremo, los datos macroeconómicos, como las encuestas de consumo, pequeñas empresas, manufacturas, servicios y vivienda, muestran un panorama mucho más deprimido. Esta brecha, comúnmente denominada como la 'mandíbula' entre los mercados y la economía real, podría cerrarse en los próximos meses, ya sea a través de una corrección en los mercados o mediante un fortalecimiento de la economía, como anticipan algunos inversores.

A nivel macroeconómico, en Europa, el PMI compuesto cerró el año en niveles que podrían apuntar a una ligera recuperación 49,6, mientras que el PMI manufacturero sigue en territorio contractivo 45,1, lo que refleja la persistente debilidad industrial. La inflación en la eurozona descendió a niveles del 2.4%, con una subyacente estable en el 2.7%, y aunque la presidenta del BCE, Christine Lagarde, ha valorado positivamente esta moderación, persisten riesgos en sectores como los servicios. En Estados Unidos, el mercado laboral mostró signos de normalización con un aumento en las vacantes laborales.

La perspectiva hacia 2025 queda marcada por la interacción entre las políticas monetarias, los desarrollos políticos clave y la resolución de la discrepancia entre la economía real y el comportamiento de los mercados financieros. El desafío para los inversores será encontrar un equilibrio ante un entorno donde los bancos centrales evalúan cuidadosamente los próximos pasos y las incertidumbres políticas mantienen la atención en máximos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Al cierre del semestre, la estrategia tiene una exposición despreciable a bolsa al situarse la volatilidad en niveles relativamente bajos. También, hemos comprado bonos corporativos y pagarés de alta calidad crediticia y bonos del gobierno español y francés para sustituir otros bonos vencidos y para ajustar la entrada de patrimonio a lo largo del semestre.

c) Índice de referencia

Gestión a través de venta sistemática de volatilidad. Por lo tanto, no tiene benchmark. La Letra del Tesoro Español a 12 meses, la cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de +1,65% y una volatilidad de 0,48%.

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

CLASE G: El patrimonio en el periodo actual ha disminuido hasta 8.973.130,53 euros, siendo el número de partícipes al final del periodo de 97, 15 menos respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +2,36% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +2,76% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +1,65% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,40% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,40% de gastos directos y ningún gasto indirecto como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE I: El patrimonio en el periodo actual ha disminuido hasta 14.755.335,62 euros, siendo el número de partícipes al final del periodo de 68, cuarenta más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +2,36% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +2,76% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +1,65% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,40% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,40% de gastos directos y ningún gasto indirecto como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE MASTER: El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 9.298.227,93 euros, siendo el número de partícipes al final del periodo de 1. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +2,61% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +2,76% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +1,65% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los

gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,14% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,14% de gastos directos y ningún gasto indirecto como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE ORIGEN: El patrimonio en el periodo actual ha disminuido hasta 71.170.817,26 euros, siendo el número de partícipes al final del periodo de 388, 91 menos respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +2,76% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +2,43% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +1,65% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,40% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,40% de gastos directos y ningún gasto indirecto como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE R: El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 5.073.144,88 euros, siendo el número de partícipes al final del periodo de 109, 57 más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +2,27% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +2,83% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +1,65% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,48% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,48% de gastos directos y ningún gasto indirecto como consecuencia de inversión en otras IICs.

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

CLASE G: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +2,36%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +3,14%. El fondo de la misma categoría CNMV (Fondo de Inversión. GLOBAL) gestionado por Acacia Inversión (GLOBALMIX 30-60 FI) obtuvo una rentabilidad del +4,24% en su clase ORO.

CLASE I: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +2,36%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +3,14%. El fondo de la misma categoría CNMV (Fondo de Inversión. GLOBAL) gestionado por Acacia Inversión (GLOBALMIX 30-60 FI) obtuvo una rentabilidad del +4,24% en su clase ORO.

CLASE MASTER: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +2,61%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +3,14%. El fondo de la misma categoría CNMV (Fondo de Inversión. GLOBAL) gestionado por Acacia Inversión (GLOBALMIX 30-60 FI) obtuvo una rentabilidad del +4,24% en su clase ORO.

CLASE ORIGEN: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +2,36%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +3,14%. El fondo de la misma categoría CNMV (Fondo de Inversión. GLOBAL) gestionado por Acacia Inversión (GLOBALMIX 30-60 FI) obtuvo una rentabilidad del +4,24% en su clase ORO.

CLASE R: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +2,27%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +3,14%. El fondo de la misma categoría CNMV (Fondo de Inversión. GLOBAL) gestionado por Acacia Inversión (GLOBALMIX 30-60 FI) obtuvo una rentabilidad del +4,24% en su clase ORO.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La gestión del fondo se basa en una venta sistemática de volatilidad y la compra de bonos corporativos, pagarés y bonos gubernamentales de alta calidad crediticia.

El principal aportador de la rentabilidad ha venido de la cartera de renta fija.

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 4,83%.

d) Otra información sobre inversiones

La gestión del fondo se basa en la venta sistemática de volatilidad. El fondo invertirá de forma periódica en estrategias combinadas de valores de renta fija a corto plazo con ventas de derivados sobre renta variable con un horizonte temporal de entre 6 y 12 meses. La estrategia que se llevará a cabo es vender puts ?out of the money? sobre índices bursátiles, fundamentalmente Ibex-35 o DJ Eurostoxx 50. A vencimiento de cada estrategia el fondo irá acumulando la rentabilidad objetivo menos la posible pérdida en caso de caídas bursátiles superiores al 20% aproximadamente. La rentabilidad final que obtenga el partícipe dependerá del momento en que haya entrado en el fondo y del valor del mercado respecto al precio de ejercicio de las opciones en ese momento. La cartera estará integrada por valores de Renta Fija Pública a C/P, emitida por Estados UE y ocasionalmente otros de la OCDE, o Privada a C/P, de

emisores de la OCDE. El porcentaje de exposición a renta fija y a renta variable puede oscilar entre el 0% el 100% de la exposición total dependiendo de los tipos de interés y del riesgo general del mercado en cada momento. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

CLASE G: La volatilidad del fondo en el semestre ha sido del 1,75%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 0,48%.

CLASE I: La volatilidad del fondo en el semestre ha sido del 1,75%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 0,48%.

CLASE MÁSTER: La volatilidad del fondo en el semestre ha sido del 1,75%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 0,48%.

CLASE ORIGEN: La volatilidad del fondo en el semestre ha sido del 1,75%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 0,48%.

CLASE R: La volatilidad del fondo en el semestre ha sido del 1,75%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 0,48%.

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 0,09%.

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

El inicio de 2025 presenta un panorama complejo y desafiante. Aunque 2024 sorprendió con rendimientos positivos en la mayoría de

los índices, el análisis detallado revela que esta bonanza fue liderada principalmente por las grandes tecnológicas, especialmente las mega-capitalizaciones. Este fenómeno apunta a un mercado estrecho, dominado por pocos actores, y con una subida no generalizada, lo que sigue limitando el optimismo. En Acacia Inversión mantenemos una postura prudente, aunque no pesimista. Reconocemos que, a pesar del impulso que ciertos segmentos del mercado experimentaron en 2024, la dependencia excesiva de las mega-capitalizaciones tecnológicas limita la profundidad del mercado y plantea riesgos adicionales. Si bien las tecnológicas impulsaron buena parte de los índices globales, fuera de este grupo selecto, los resultados fueron más discretos.

- Beneficios empresariales: Excluyendo a las grandes tecnológicas, los beneficios corporativos mostraron una moderación significativa en 2024. Sectores más cíclicos y dependientes del crédito, como bienes duraderos o consumo discrecional, enfrentaron mayores dificultades para mantener márgenes en un entorno de costes elevados y restricción financiera.

- Condiciones financieras: La contracción en los balances de los bancos centrales y la política de "higher for longer" de la Reserva Federal han generado un endurecimiento en las condiciones financieras. Este contexto afecta especialmente a empresas pequeñas y medianas, que suelen tener menor acceso a financiación en términos favorables.

Estas dinámicas refuerzan nuestra estrategia de espera activa, manteniendo niveles elevados de liquidez para aprovechar posibles oportunidades en caso de correcciones en el mercado. Reconocemos que, si bien las tecnológicas han sostenido los índices, el mercado más amplio refleja retos estructurales que limitan el potencial alcista.

Desde finales de 2024, varios riesgos han ganado protagonismo, consolidando nuestra visión de mercado cautelosa. Este enfoque subraya la necesidad de ajustar nuestras carteras hacia sectores y activos más defensivos, considerando un entorno de crecimiento económico más lento y políticas monetarias aún restrictivas.

1. Tipos de interés: El efecto acumulativo de las subidas de tipos implementadas desde 2022 está comenzando a manifestarse plenamente, y el retraso en su impacto hace que este siga siendo un factor clave.

2. Liquidez: El ciclo crediticio continúa mostrando contracción, un riesgo que en Acacia Inversión identificamos desde hace años.

3. Inflación: Aunque previamente considerábamos que la inflación había alcanzado su pico en 2022, los recientes comentarios de la Reserva Federal han reforzado nuestros temores sobre una posible persistencia inflacionaria. En su última reunión, la Fed destacó su preocupación por una inflación que podría mantenerse elevada debido a factores estructurales, como el encarecimiento de las materias primas y las tensiones en la oferta. Esto ha aumentado nuestra percepción de riesgo en este frente.

4. Crecimiento económico: Los estímulos fiscales y monetarios de la pandemia están agotados, y los indicadores adelantados de la economía (PMIs, ISMs y confianza del consumidor) apuntan a una desaceleración continua.

5. Valoraciones: Las grandes tecnológicas han liderado el mercado en 2024, pero muchas empresas enfrentan dificultades para trasladar los aumentos de costes a los consumidores, lo que podría resultar en sorpresas negativas en los próximos resultados.

Nuestro escenario base para 2025 es un entorno de inflación moderada pero superior a los niveles de la década de 2010, con Bancos Centrales prolongando tipos de interés elevados ("higher for longer") y continuando con la retirada de liquidez. Esto, aunque necesario para frenar la demanda, podría acarrear efectos secundarios como una desaceleración del PIB, caídas en los mercados bursátiles, correcciones en los bonos y un enfriamiento del mercado inmobiliario.

Además, seguimos preocupados por los riesgos de una crisis de liquidez que se está gestando lentamente. Después de más de una década de políticas monetarias ultraexpansivas, la reducción de los balances de los bancos centrales ya está mostrando sus efectos

10. Información sobre la política de remuneración.

Acacia Inversión SGIIC, S.A. 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 16 empleados (12 de media y 16 al cierre del ejercicio) durante 2024 ha ascendido a 905.749,04 euros de remuneración fija y 167.000,00 euros de remuneración variable, correspondiendo esta última a 13 empleados. Del importe de la remuneración total, 326.511,54 euros han sido percibidos por tres altos cargos (248.511,54 euros en remuneración fija y 78.000 euros en remuneración variable percibido por los tres, y 253.800,00 euros (235.300,00 euros en remuneración fija y 18.500,00 euros en remuneración variable, percibida por 10 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 2024, se ha concluido que la política cumple con lo establecido en sus procedimientos y por lo tanto no ha sido necesario modificarla.

11. 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.