

ACACIA RENTA DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 4376

Informe: Semestral del Segundo semestre 2025

Gestora: ACACIA INVERSION, SGIIC, S.A.

Grupo Gestora: ACACIA INVERSION, SGIIC, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: BANKINTER S.A.

Grupo Depositario: BANKINTER S.A.

Fondo por compartimentos: ☐

Rating Depositario: A2 (Moody's)

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

CL. GRAN VIA DE D. DIEGO LOPEZ DE HARO, 40, BIS
48009 - BILBAO
Vizcaya

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: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Para lograr el objetivo se invertirá periódicamente en estrategias combinadas de RF a c/p con ventas de derivados sobre RV negociados en mercados organizados con un horizonte 6-12 meses. La estrategia fundamental en derivados consistirá en la venta de puts sobre índices, principalmente IBEX y Eurostoxx 50, lo que supone, a cambio de recibir una prima, la obligación de comprar el índice subyacente de cada estrategia a fecha de vencimiento, al precio de ejercicio. A vencimiento de cada estrategia, se irá acumulando la rentabilidad objetivo menos la posible pérdida en caso de caídas bursátiles superiores al 20% aproximadamente. En caso de evolución muy desfavorable de las bolsas, se podría incurrir en pérdidas significativas.

Operativa en instrumentos derivados

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

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE G ACACIA RENTA DINAMICA, FI	2.004.113,84	1.591.370,56	126	111	EUR			0
CLASE I ACACIA RENTA DINAMICA, FI	1.988.706,22	1.885.689,66	254	172	EUR			1000
CLASE MASTER ACACIA RENTA DINAMICA, FI	1.982.273,71	1.730.929,91	1	1	EUR			0
CLASE ORIGEN ACACIA RENTA DINAMICA, FI	6.781.145,22	7.847.438,44	329	403	EUR			0
CLASE R ACACIA RENTA DINAMICA, FI	1.882.624,62	1.184.315,34	326	168	EUR			1000

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
CLASE G ACACIA RENTA DINAMICA, FI	EUR	16.866	8.973	6.025	
CLASE I ACACIA RENTA DINAMICA, FI	EUR	16.737	14.755	10.393	
CLASE MASTER ACACIA RENTA DINAMICA, FI	EUR	16.797	9.298		
CLASE ORIGEN ACACIA RENTA DINAMICA, FI	EUR	57.069	71.171	102.134	87.903
CLASE R ACACIA RENTA DINAMICA, FI	EUR	15.783	5.073		

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2024	2023	2022
CLASE G ACACIA RENTA DINAMICA, FI	EUR	8,4159	8,0400	7,7129	
CLASE I ACACIA RENTA DINAMICA, FI	EUR	8,4159	8,0400	7,7129	
CLASE MASTER ACACIA RENTA DINAMICA, FI	EUR	8,4738	8,0651		
CLASE ORIGEN ACACIA RENTA DINAMICA, FI	EUR	8,4159	8,0400	7,7129	7,3274
CLASE R ACACIA RENTA DINAMICA, FI	EUR	8,3835	8,0232		

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
CLASE G ACACIA RENTA DINAMICA, FI	0,34		0,34	0,68		0,68	patrimonio	
CLASE I ACACIA RENTA DINAMICA, FI	0,34		0,34	0,67		0,67	patrimonio	
CLASE MASTER ACACIA RENTA DINAMICA, FI	0,15		0,15	0,30		0,30	patrimonio	
CLASE ORIGEN ACACIA RENTA DINAMICA, FI	0,34		0,34	0,68		0,68	patrimonio	
CLASE R ACACIA RENTA DINAMICA, FI	0,43		0,43	0,85		0,85	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2024
Índice de rotación de la cartera	0,96	0,96	0,96	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,88	2,88	2,88	376,00

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE G ACACIA RENTA DINAMICA, FI. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)									
	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	4,67	0,91	1,14	2,15	0,41	4,24			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	10-10-2025	-3,15	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	24-11-2025	2,83	10-04-2025		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	6,18	0,65	1,40	12,29	0,99	1,30			
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,21	0,26	0,38	0,43	0,48			
LETRA 1 AÑO+300PB	0,36	0,26	0,32	0,40	0,45	0,51			
VaR histórico (iii)	0,20	0,20	0,21	0,24	0,16	0,17			

(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: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,78	0,20	0,20	0,20	0,19	0,78	0,38		

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 corrientes, 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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas 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 últimos 5 años

Fecha	VL	LETRA 1 AÑO+300PB
mar.24	100,00	100,00
may.24	101,00	101,00
jul.24	102,00	102,00
sep.24	103,00	103,00
nov.24	104,00	104,00
ene.25	105,00	105,00
mar.25	102,00	106,00
may.25	105,00	107,00
jul.25	106,00	108,00
sep.25	107,00	109,00
nov.25	108,00	110,00

% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Periodo	VL (%)	LETRA 1 AÑO+300PB (%)
1º sem 24	1,8	3,2
2º sem 24	2,4	4,0
1º sem 25	2,6	2,8
2º sem 25	2,0	2,5

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I ACACIA RENTA DINAMICA, FI. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	4,67	0,91	1,14	2,15	0,41	4,24			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	10-10-2025	-3,15	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	24-11-2025	2,83	10-04-2025		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	6,18	0,65	1,40	12,29	0,99	1,30			
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,21	0,26	0,38	0,43	0,48			
LETRA 1 AÑO+300PB	0,36	0,26	0,32	0,40	0,45	0,51			
VaR histórico (iii)	0,17	0,17	0,18	0,21	0,13	0,13			

(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.

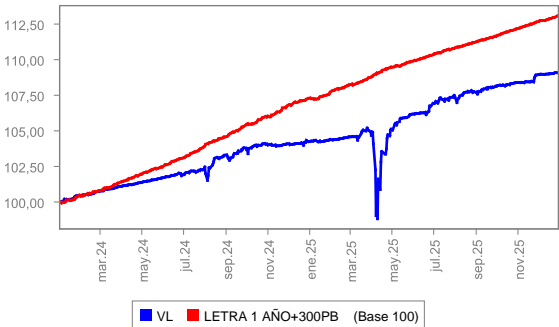
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

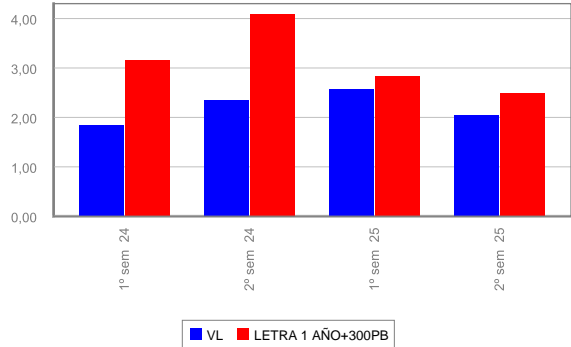
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,78	0,20	0,20	0,20	0,19	0,78	0,32		

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas 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 últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE MASTER ACACIA RENTA DINAMICA, FI. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	5,07	1,00	1,23	2,24	0,50				

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	10-10-2025	-3,15	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	24-11-2025	2,83	10-04-2025		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	6,18	0,65	1,40	12,29	0,99				
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53				
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,21	0,26	0,38	0,43				
LETRA 1 AÑO+300PB	0,36	0,26	0,32	0,40	0,45				
VaR histórico (iii)	0,19	0,19	0,21	0,25	0,17				

(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.

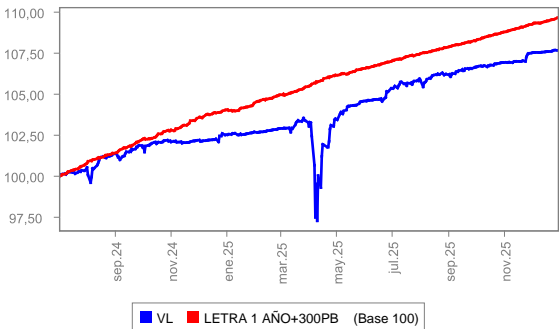
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

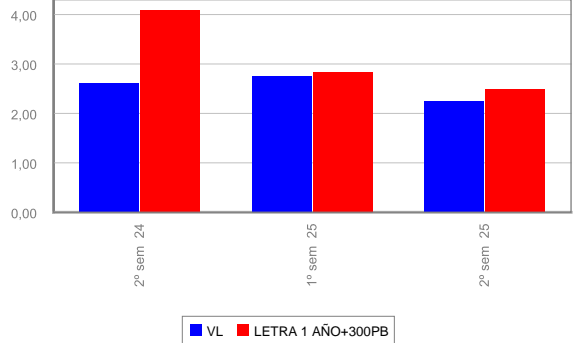
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,41	0,10	0,10	0,10	0,10	0,37			

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas 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 últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ORIGEN ACACIA RENTA DINAMICA, FI. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	4,67	0,91	1,14	2,15	0,41	4,24	5,26	2,65	2,21

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	10-10-2025	-3,15	07-04-2025	-2,19	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,25	24-11-2025	2,83	10-04-2025	2,31	09-03-2022

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	6,18	0,65	1,40	12,29	0,99	1,30	1,02	7,01	19,24
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,21	0,26	0,38	0,43	0,48	2,87	0,82	0,41
LETRA 1 AÑO+300PB	0,36	0,26	0,32	0,40	0,45	0,51	2,88	0,84	0,41
VaR histórico (iii)	1,12	1,12	1,12	1,14	1,96	4,00	4,05	4,15	4,03

(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.

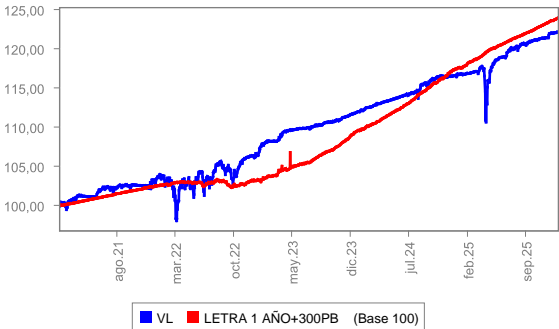
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

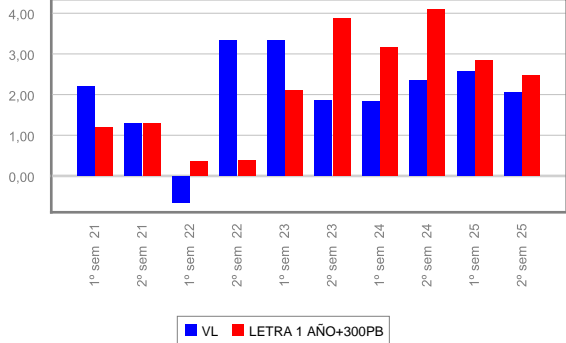
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,78	0,20	0,20	0,20	0,19	0,78	0,73	0,80	0,79

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas 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 últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R ACACIA RENTA DINAMICA, FI. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	4,49	0,86	1,09	2,10	0,37				

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	10-10-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,25	24-11-2025				

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	6,18	0,65	1,40	12,29	0,99	1,30			
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,21	0,26	0,38	0,43	0,48			
LETRA 1 AÑO+300PB	0,36	0,26	0,32	0,40	0,45	0,51			
VaR histórico (iii)	0,19	0,19	0,20	0,23	0,15	0,15			

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

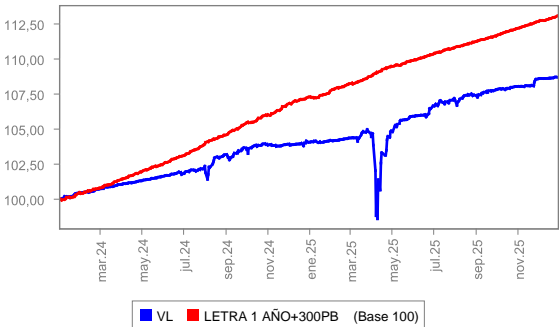
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

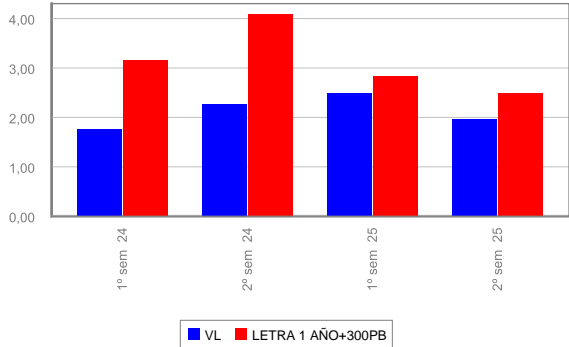
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2024	2023	2022	2020
0,96	0,24	0,24	0,24	0,24	0,95	0,24		

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 corrientes, 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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas 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 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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	30.353	263	3,58
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	16.989	98	0,79
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	47.342	361	2,58

* Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	109.966	89,22	104.397	88,87
Cartera Interior	53.583	43,47	38.364	32,66
Cartera Exterior	55.280	44,85	65.247	55,54
Intereses de la Cartera de Inversión	1.103	0,89	786	0,67
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.354	10,83	10.015	8,53
(+/-) RESTO	-68	-0,06	3.057	2,60
TOTAL PATRIMONIO	123.252	100,00%	117.469	100,00%

Notas:

El periodo 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 periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	117.468	109.271	109.271	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	2,75	4,71	8,02	-36,78
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	2,03	2,63	5,05	-19,26
(+) Rendimientos de Gestión	2,43	3,03	5,91	-16,11
(+) Intereses	1,20	1,52	2,94	-14,58
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	-0,22	-0,18	-119,62
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	1,24	1,73	3,20	-22,56
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,05		-0,05	
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,40	-0,40	-0,86	4,60
(-) Comisión de gestión	-0,33	-0,32	-0,70	9,48
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,09	9,82
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-20,03
(-) Otros gastos de gestión corriente				61,04
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,05	-16,37
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	123.253	117.468	123.253	

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

3. Inversiones financieras

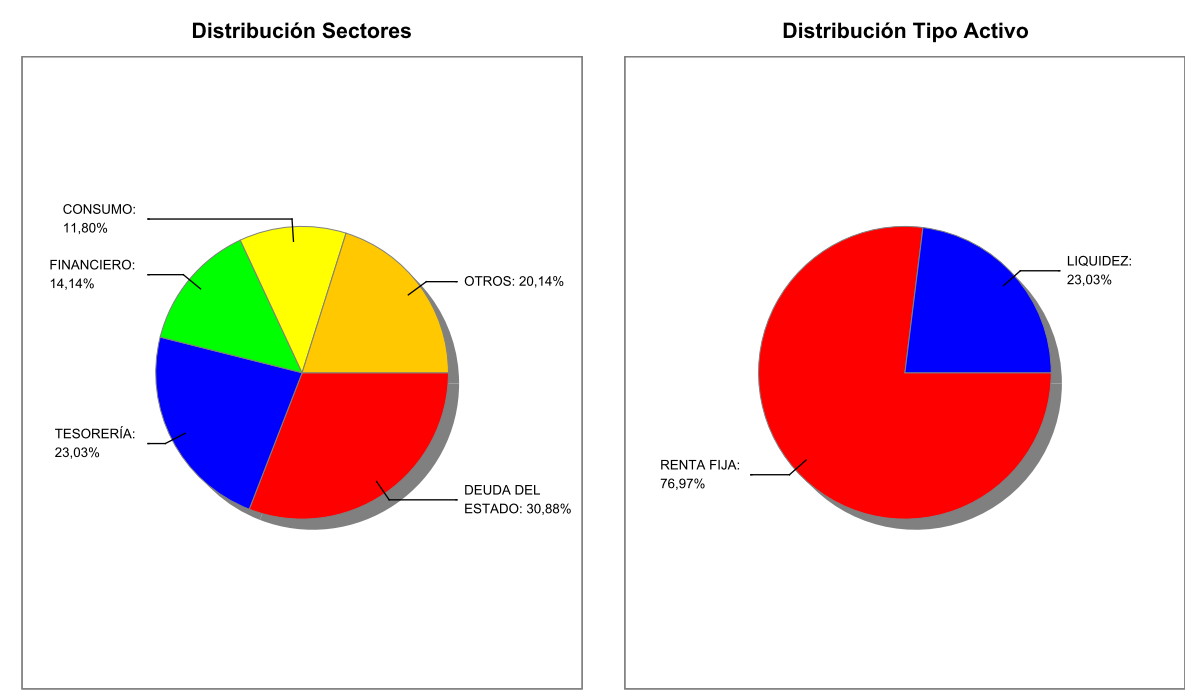
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Bonos TESORO PUBLICO 2,150 2025-10-31	EUR			4.103	3,49
RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,30 2026-10-31	EUR	5.955	4,83		
Cupón Cero TESORO PUBLICO 2,066 2025-08-08	EUR			7.467	6,36
Cupón Cero TESORO PUBLICO 1,996 2025-10-10	EUR			5.959	5,07
LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2025-12-05	EUR			9.902	8,43
LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2026-01-16	EUR	7.449	6,04		
LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2026-02-06	EUR	3.478	2,82		
LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2026-05-08	EUR	7.444	6,04		
LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2026-10-09	EUR	3.933	3,19		
LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,03 2026-12-04	EUR	4.901	3,98		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		33.160	26,90	27.431	23,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		33.160	26,90	27.431	23,35
Pagarés ORTIZ 2,950 2025-11-05	EUR			990	0,84
Pagarés VOCENTO SA 4,000 2025-07-07	EUR			993	0,85
PAGARE Cie Automotive SA 2,65 2026-06-15	EUR	494	0,40		
PAGARE Vocento 2026-02-09	EUR	979	0,79		
PAGARE ALUDIUM 2026-02-25	EUR	489	0,40		
PAGARE ALUDIUM 2026-02-25	EUR	497	0,40		
Pagarés AUDAX RENOVABLES SA 3,650 2026-03-19	EUR			973	0,83
PAGARE Audax Energia 2026-03-19	EUR	977	0,79		
PAGARE NEXUS 2026-02-10	EUR	1.493	1,21		
Pagarés VISALIA ENERGIA SL 4,350 2025-11-28	EUR			978	0,83
PAGARE VISALIA 2026-02-03	EUR	498	0,40		
PAGARE Grenergy Renovables, 3,22 2026-01-09	EUR	498	0,40		
PAGARE Finlogic SPA 2,63 2026-02-19	EUR	498	0,40		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		6.423	5,19	3.934	3,35
REPO BANKINTER S.A. 1,89 2026-01-07	EUR	13.999	11,36		
REPO BANKINTER 1,890 2025-07-01	EUR			6.999	5,96
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		13.999	11,36	6.999	5,96
TOTAL RENTA FIJA		53.582	43,45	38.364	32,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		53.582	43,45	38.364	32,66
Cupón Cero FRANCIA 2,050 2025-11-19	EUR			7.431	6,33
PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BI 2,16 2026-12-02	EUR	4.905	3,98		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.905	3,98	7.431	6,33
BONO CA AUTOBANK SPA IE 3,54 2027-07-18	EUR	3.018	2,45	3.011	2,56
Bonos EP INFRASTRUCTURE AS 1,698 2026-07-30	EUR			2.937	2,50
BONO AMERICAN HONDA FINAN 3,30 2029-03-21	EUR	3.073	2,49	3.030	2,58
Bonos BRITISH TELECOM 0,500 2025-09-12	EUR			3.608	3,07
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		6.091	4,94	12.586	10,71
RENTA FIJA Jaguar Land Rover 4,50 2026-01-15	EUR	2.875	2,33	2.868	2,44
RENTA FIJA CEPSA 2,25 2026-02-13	EUR	3.448	2,80	3.475	2,96
OBLIGACION Deutsch Lufthansa 3,00 2026-05-29	EUR	3.004	2,44	3.011	2,56
Bonos NISSAN MOTOR CO LTD 2,652 2026-03-17	EUR			2.967	2,53
Obligaciones ACCOR SA 1,750 2026-02-04	EUR			2.981	2,54
BONO DEUTSCHE BANK AG 2,63 2026-02-12	EUR	2.492	2,02	2.501	2,13
BONO AIR FRANCE-KLM 7,25 2026-05-31	EUR	3.123	2,53	3.120	2,66
Bonos A T & T CORPORATION 3,550 2025-11-18	EUR			3.510	2,99
BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 4,25 2026-01-07	EUR	2.527	2,05	2.535	2,16
BONO AAREAL BANK AG 5,88 2026-05-29	EUR	3.087	2,50	3.088	2,63
BONO STELLANTIS NV 2,75 2026-05-15	EUR	3.002	2,44	3.007	2,56
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 2,39 2026-02-17	EUR	2.989	2,43	2.991	2,55
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,10 2026-02-02	EUR	2.973	2,41		
BONO AXA LOGISTICS EUROPE 0,38 2026-11-15	EUR	2.924	2,37		
BONO EP INFRASTRUCTURE AS 1,70 2026-07-30	EUR	2.960	2,40		
BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 1,13 2026-01-21	EUR	2.935	2,38	2.936	2,50
BONO RCI BANQUE SA 1,63 2026-05-26	EUR	2.970	2,41	2.976	2,53
BONO BAYER CAPITAL CORP B 1,50 2026-06-26	EUR	2.973	2,41	2.974	2,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		44.282	35,92	44.940	38,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		55.278	44,84	64.957	55,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Pagarés FINCANTIERI S.P.A. 2,860 2025-11-10	EUR			1.479	1,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				1.479	1,26
TOTAL RENTA FIJA		55.278	44,84	66.436	56,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		55.278	44,84	66.436	56,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		108.860	88,29	104.800	89,23

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

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: 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
Pagarés Tecnicas Reunidas 02/26	C/ Compromiso	498	inversión
Pagarés Fincantieri 02/02/2026	C/ Compromiso	499	inversión
Total subyacente renta fija		997	
TOTAL OBLIGACIONES		997	

4. Hechos relevantes

	Sí	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

	Sí	No
a. Participes 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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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 148.990.023,55 euros, suponiendo un 124,84% 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 0 euros, suponiendo un 0% 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 2025 contarán con un Anexo de sostenibilidad.

9. Anexo explicativo del informe periodico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

A nivel macroeconómico, el segundo semestre de 2025 ha estado marcado por una progresiva desaceleración del crecimiento global, acompañada de una inflación que continúa moderándose en las principales economías. En Estados Unidos, la actividad mostró señales mixtas: el consumo privado se mantuvo resiliente, pero el mercado laboral dio muestras crecientes de enfriamiento, con repuntes en la tasa de paro y una caída en los índices de confianza. La Reserva Federal respondió con tres recortes de tipos desde finales de verano, situando los fed funds en el rango 3,5 %–3,75 % a cierre de año. La inflación cerró 2025 en el 2,7 % interanual, en línea con el objetivo del banco central.

En la eurozona, la economía evolucionó de forma más contenida. El PIB creció un 0,2 % trimestral en el 3T y los PMI compuestos oscilaron ligeramente, reflejando un sector servicios más estable frente a una industria estancada. La inflación general se estabilizó en torno al 2,1 % en los últimos meses del año, permitiendo al BCE mantener el tipo de depósito en el 2 %. El FMI revisó al alza sus previsiones de crecimiento para la, aunque alertó sobre el deterioro fiscal en países como Alemania.

En Asia, China experimentó cierta estabilización gracias al repunte de exportaciones y producción industrial, aunque el consumo interno y la inversión privada siguieron mostrando debilidad. Japón sorprendió al alza con un crecimiento trimestral y, tras la victoria electoral de Sanae Takaichi, se consolidó una política fiscal expansiva con un retraso en la normalización monetaria. Sin embargo, el entorno de inflación persistente generó división en el Banco de Japón respecto al rumbo de los tipos.

En el plano político y geopolítico, el semestre estuvo marcado por múltiples frentes de tensión. En Estados Unidos, el cierre parcial de la Administración se prolongó durante 43 días, afectando al flujo de datos económicos y elevando la incertidumbre fiscal. Donald Trump aumentó la presión sobre la Reserva Federal y tensó las relaciones internacionales, con nuevos aranceles, aunque también se registraron gestos conciliadores como el acuerdo con China para reducir aranceles y posponer un año las restricciones a tierras raras.

En Europa, Francia vivió una creciente inestabilidad política con sucesivos cambios de gabinete, mientras que

Alemania lideró una propuesta de nuevo presupuesto comunitario enfocado en defensa e infraestructuras. La Unión Europea desbloqueó finalmente 90.000 millones de euros en ayuda a Ucrania, zanjando el debate sobre la utilización de activos rusos congelados. A nivel global, destacaron el acuerdo de alto el fuego en Gaza, el endurecimiento de la postura de Trump frente a Venezuela —tras el despliegue de la flota en el Caribe— y el deterioro de las relaciones entre China y Japón por la cuestión de Taiwán.

En renta fija, el semestre estuvo dominado por el giro acomodaticio de los bancos centrales, especialmente de la Fed, lo que provocó una caída generalizada en la rentabilidad del bono del gobierno americano. El Treasury a 10 años acabó el año en el 4,16 %, con un pequeño descenso en el trimestre, aunque acumulando una bajada de 40pb en el año. En Europa, el Bund alemán a 10 años durante el semestre subió ligeramente hasta el 2,85 %, para acumular un aumento de 49 pb en 2025. Los diferenciales de crédito se estrecharon tanto en grado de inversión como en high yield, beneficiados por la búsqueda de rentabilidad en un entorno de tipos más bajos. El mercado primario mostró una fuerte demanda, especialmente en emisiones ESG y deuda corporativa europea.

El euro se mantuvo estable frente al dólar durante el semestre, cerrando el año en torno a 1,175 \$/€, aunque con una apreciación de más del 13% en el año. Mientras, el yen japonés continuó su depreciación respecto al euro, niveles cercanos a 184 ¥/€. En materias primas, el petróleo Brent retrocedió en el semestre hasta 65 \$/barril, presionado por el aumento de inventarios. Por su parte, el oro experimentó un fuerte rally, con un avance del +64 % en el año, consolidando su papel como activo refugio en un entorno de incertidumbre política y monetaria.

En renta variable, el semestre cerró con ganancias generalizadas. Las expectativas de recortes de tipos, la resiliencia de los beneficios empresariales y el empuje del sector tecnológico — pese a cierta rotación sectorial— sostuvieron el apetito por riesgo. En EE. UU., el S&P 500 avanzó un +10,3 % en el semestre (+16,4 % en el año), impulsado por la buena temporada de resultados y el optimismo en torno a la IA. El Nasdaq ganó un +11,3 % desde junio (+20,2 % anual), pese a cierta toma de beneficios en compañías como Nvidia, Meta o Microsoft.

En Europa, el EuroStoxx 50 se revalorizó un +9,2 % en el semestre (+18,3 % anual), apoyado por bancos, eléctricas y consumo. El Ibex-35 destacó con un impresionante +23,7 % en el segundo semestre y +49,3 % en el conjunto del año, siendo una de las bolsas con mejor comportamiento a nivel global. En Asia, el Nikkei repuntó con fuerza tras las elecciones japonesas y acabó el año con un +26,2 %, mientras que los mercados emergentes mostraron una evolución mixta, con China estabilizándose y la India afectada por fricciones arancelarias, a pesar de ello el índice MSCI Emergente subió un +30,6 % en el año.

De cara al inicio de año, mantenemos una visión prudente de los mercados. La situación macroeconómica se está vendiendo muy afectada por los diferentes y complejos conflictos sociopolíticos a nivel global, los cuales podrían afectar de forma negativa a un entorno complejo de bajo crecimiento global. Por ello, seguimos favoreciendo carteras diversificadas, con un enfoque en activos de calidad, y combinando visión de largo plazo con flexibilidad táctica. En renta fija, preferimos crédito con grado de inversión y duraciones cortas ante los estrechos diferenciales entre crédito y gobierno, siempre sin perder de vista oportunidades selectivas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre, con los vaivenes de la volatilidad se ha tomado posición mediante la venta de opciones put de renta variable europea. En Renta Fija hemos comprado letras, bonos y pagarés para sustituir otros vencidos.

c) Índice de referencia.

Gestión a través de venta sistemática de volatilidad. Por lo tanto, no tiene benchmark. La Letra del Tesoro Español a 12 meses, la cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de +0,97% y una volatilidad de 0,41%

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

CLASE G: El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 16.866.323 euros, siendo el número de partícipes al final del periodo de 126, 15 más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +2,06% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +2,46% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +0,97% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,4% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,38% de gastos directos y 0,02% en gasto indirecto.

CLASE I: El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 16.736.668 euros, siendo el número de partícipes al final del periodo de 254, 82 más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +2,06% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +2,46% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +0,97% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,4% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,38% de gastos directos y 0,02% en gasto indirecto.

CLASE MASTER: El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 16.797.367 euros, siendo el número de partícipes al final del periodo de 1. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +2,25% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +2,45% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +0,97% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,2% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,19% de gastos directos y 0,01% en gasto indirecto.

CLASE ORIGEN: El patrimonio en el periodo actual ha disminuido hasta 57.069.114 euros, siendo el número de partícipes al final del periodo de 329, 74 menos respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +2,06% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +2,46% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +0,97% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos

soportados por el fondo ha sido de un 0,4% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,38% de gastos directos y 0,02% en gasto indirecto.

CLASE R: El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 15.783.032 euros, siendo el número de partícipes al final del periodo de 326, 158 más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +1,97% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +2,45% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +0,97% 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: 0,47% de gastos directos y 0,01 en gasto indirecto.

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 +2,06%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +7,49%. El fondo de la misma categoría CNMV (Fondo de Inversión. GLOBAL) gestionado por Acacia Inversión (GLOBALMIX 30-60 FI) obtuvo una rentabilidad del +11,9% en su clase ORO.

CLASE I: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +2,06%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +7,49%. El fondo de la misma categoría CNMV (Fondo de Inversión. GLOBAL) gestionado por Acacia Inversión (GLOBALMIX 30-60 FI) obtuvo una rentabilidad del +11,9% en su clase ORO.

CLASE MASTER: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +2,25%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +7,49%. El fondo de la misma categoría CNMV (Fondo de Inversión. GLOBAL) gestionado por Acacia Inversión (GLOBALMIX 30-60 FI) obtuvo una rentabilidad del +11,9% en su clase ORO.

CLASE ORIGEN: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +2,06%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +7,49%. El fondo de la misma categoría CNMV (Fondo de Inversión. GLOBAL) gestionado por Acacia Inversión (GLOBALMIX 30-60 FI) obtuvo una rentabilidad del +11,9% en su clase ORO.

CLASE R: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +1,97%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +7,49%. El fondo de la misma categoría CNMV (Fondo de Inversión. GLOBAL) gestionado por Acacia Inversión (GLOBALMIX 30-60 FI) obtuvo una rentabilidad del +11,9% 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 estrategia de venta de volatilidad.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se ha realizado operación alguna de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no tiene en cartera fondos de inversión libre o fondos de fondos de inversión libre. El fondo no tiene en cartera productos estructurados. Las operaciones realizadas sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados han sido realizadas con el objetivo de gestionar la cartera de forma más eficiente. El apalancamiento medio de la cartera durante el semestre ha sido del 5,5%.

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 1,5%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 0,41%.

CLASE I: La volatilidad del fondo en el semestre ha sido del 1,5%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 0,41%.

CLASE MÁSTER: La volatilidad del fondo en el semestre ha sido del 1,5%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 0,41%.

CLASE ORIGEN: La volatilidad del fondo en el semestre ha sido del 1,5%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 0,41%.

CLASE R: La volatilidad del fondo en el semestre ha sido del 1,5%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 0,41%.

El VaR histórico que indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años, ha sido a finales del periodo del 0,19%.

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.

La lectura macro para 2026 parte de la idea central de que el mundo avanza hacia un ciclo más fragmentado y menos sincronizado, en el que la política monetaria y fiscal vuelven a ser el principal determinante de los precios de los activos. La combinación de desfase de tipos entre regiones, estímulo fiscal selectivo, sesgo inflacionario al alza y debilidad estructural del dólar configura un entorno donde la dispersión entre mercados y sectores debería aumentar. Para un inversor, esto no debe de ser un problema, sino un marco que premia el riguroso análisis fundamental y la selección, la gestión activa y la diversificación real.

Desde la perspectiva de Acacia Inversión, la visión estratégica para 2026, basada en el análisis anterior, se resume en los siguientes ejes:

- Infraponderados en renta variable de Estados Unidos. Nuestro escenario base es compatible con un buen comportamiento de los activos de riesgo a nivel global. Sin embargo, en EE. UU. observamos riesgo de

concentración y valoraciones exigentes en el núcleo tecnológico que domina los índices, además de un mayor nivel de incertidumbre institucional y de política económica. Preferimos exposición a riesgo desde geografías y temáticas con mejor binomio rentabilidad/riesgo.

- Positivos en metales preciosos y materias primas (ex petróleo). Nuestra perspectiva es que los factores que dieron pie al rally del oro y la plata en 2025 se mantendrán vigentes el próximo año y que los metales preciosos seguirán ofreciendo refugio ante la volatilidad del dólar y la inflación. En paralelo, la demanda estructural asociada a la transición energética e infraestructura para IA refuerza el caso de inversión en metales industriales y energía vinculada a la electrificación. En conjunto, las materias primas vuelven a tener un papel estratégico, no sólo táctico.
- Positivos en renta variable europea, emergente y japonesa. En Europa, el giro fiscal liderado por Alemania puede contribuir a sostener el crecimiento y los márgenes en sectores sensibles al ciclo. En Japón, la combinación de reformas, normalización monetaria y potencial de apreciación del yen abre una oportunidad poco habitual. En emergentes, la debilidad del dólar y un nuevo ciclo de inversión en recursos críticos favorecen un enfoque selectivo por países. En China mantenemos una posición constructiva pero prudente por riesgos inmobiliarios y geopolíticos.
- Positivos en infraestructuras y real estate. Si el rasgo dominante del año es una inflación más propensa a shocks, los activos reales ganan relevancia por su capacidad de trasladar precios, preservar poder adquisitivo y estabilizar carteras. Lo que refuerza nuestra preferencia por activos como infraestructuras, real estate y hedge funds diversificados, que históricamente muestran mejor desempeño en escenarios de inflación elevada o volátil.
- Preferencia sectorial: energía estadounidense, banca europea y salud. La energía es condición necesaria para el desarrollo de IA y la inversión en centros de datos; la banca europea puede beneficiarse de una curva de tipos más empujada; y el sector salud ofrece un perfil defensivo en un entorno donde la volatilidad macro puede reaparecer por episodios.
- Cautos en crédito estadounidense y duración; positivos en deuda emergente y bonos japoneses largos. Mantenemos una mirada prudente respecto al crédito, ya que los diferenciales se mantienen muy comprimidos, así como también en la duración en Estados Unidos, considerando el riesgo de repuntes inflacionarios que podrían afectar negativamente los precios de los bonos de largo plazo. Vemos, en cambio, oportunidades en la deuda emergente con la debilidad del dólar, y en Japón la transición de su política monetaria e infravaloración del yen puede redirigir los flujos de capital hacia la deuda japonesa, transformando este activo en una oportunidad interesante.
- Enfoque cauto ante la inteligencia artificial. Aunque el desarrollo de la IA promete mejorar la productividad global, persisten riesgos sobre la rentabilidad de las inversiones en centros de datos y la sustitución de puestos de trabajo, lo que hace que la exposición directa a compañías tecnológicas líderes requiera prudencia. Por ello, priorizamos la infraestructura subyacente que soportará su implementación, incluyendo metales industriales y energía.

En suma, 2026 no exige adivinar un único escenario, sino construir carteras capaces de funcionar en varios: crecimiento con inflación persistente, episodios de volatilidad política, rotaciones geográficas y shocks de oferta vinculados a geopolítica y materias primas. Esa es, precisamente nuestra filosofía: partir del análisis económico, traducirlo a un marco de inversión disciplinado y mantener flexibilidad para adaptar la cartera cuando cambian los datos.

Con esa hoja de ruta, encaramos el año con un mensaje claro: la oportunidad no estará en el consenso, sino en entender qué precios descuentan demasiado optimismo, dónde se infravaloran los cambios estructurales y qué activos aportan resiliencia cuando el entorno se vuelve menos predecible. Así, seguiremos priorizando gestión activa, diversificación real y rigor analítico para convertir un año complejo en un año de oportunidades de inversión que podamos aprovechar.

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 18 empleados (14 de media y 18 al cierre del ejercicio) durante 2025 ha ascendido a 1.126.836,67 euros de remuneración fija y 238.500,00 euros de remuneración variable, correspondiendo esta última a 16 empleados. Del importe de la remuneración total, 547.000 euros han sido percibidos por cuatro altos cargos (410.000 euros en remuneración fija y 137.000 euros en remuneración variable percibido por los cuatro, y 817.000,00 euros (716.836,67,00 euros en remuneración fija y 101.000,00 euros en remuneración variable, percibida por 13 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.