

Acacia Premium, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Acacia Premium, F.I. por encargo de los administradores de Acacia Inversión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Acacia Premium, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio atribuido a los partícipes del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2025 se muestra en el balance adjunto.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo de este.

Ver notas 3 y 6 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza de los instrumentos financieros, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, comprobando las respuestas recibidas con los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

En las pruebas descritas anteriormente no se han identificado diferencias fuera de un rango razonable.

Otras cuestiones

Con fecha 14 de abril de 2025 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2024 en el que expresaron una opinión favorable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

29 de abril de 2026



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 03/26/02964
SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

Acacia Premium, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2025****(Expresado en euros)**

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	15.525.761,72	13.507.142,27
Deudores	410.885,88	334.326,77
Cartera de inversiones financieras	12.459.948,38	10.539.098,64
Cartera interior	1.696.175,57	797.560,13
Valores representativos de deuda	1.696.175,57	797.560,13
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	10.760.129,73	9.736.269,49
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	9.454.122,68	8.627.573,50
Instituciones de Inversión Colectiva	1.304.538,94	1.108.695,99
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1.468,11	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3.643,08	5.269,02
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2.654.927,46	2.633.716,86
TOTAL ACTIVO	15.525.761,72	13.507.142,27

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

Acacia Premium, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2025****(Expresado en euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	15.441.947,51	13.473.853,34
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	15.441.947,51	13.473.853,34
Capital	-	-
Partícipes	13.317.558,97	12.120.809,75
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2.124.388,54	1.353.043,59
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	83.814,21	33.288,93
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	69.644,74	33.288,93
Pasivos financieros	-	-
Derivados	14.169,47	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	15.525.761,72	13.507.142,27
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	5.550.476,70	4.702.626,87
Compromisos por operaciones largas de derivados	5.031.131,70	4.603.088,87
Compromisos por operaciones cortas de derivados	519.345,00	99.540,00
Otras cuentas de orden	-	291.606,18
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	291.606,18
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5.550.476,70	4.994.233,05

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

Acacia Premium, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025****(Expresada en euros)**

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-303.436,62	-247.227,31
Comisión de gestión	-240.997,57	-215.215,47
Comisión de depositario	-17.527,14	-15.652,03
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-44.911,91	-16.359,81
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	-303.436,62	-247.227,31
Ingresos financieros	299.330,60	288.884,62
Gastos financieros	-5.039,57	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	612.125,53	340.226,24
Por operaciones de la cartera interior	-184,35	-241,19
Por operaciones de la cartera exterior	612.309,88	340.599,43
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-132,00
Diferencias de cambio	-134.022,69	52.976,22
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1.673.944,24	924.983,03
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	31,08	174,81
Resultados por operaciones de la cartera exterior	315.252,23	570.011,06
Resultados por operaciones con derivados	1.358.660,93	354.594,02
Otros	-	203,14
Resultado financiero	2.446.338,11	1.607.070,11
Resultado antes de impuestos	2.142.901,49	1.359.842,80
Impuesto sobre beneficios	-18.512,95	-6.799,21
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.124.388,54	1.353.043,59

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Acacia Premium, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024			
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos					
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2.124.388,54	1.353.043,59			
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	-	-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-		
Total de ingresos y gastos reconocidos	2.124.388,54	1.353.043,59			
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores		
			Resultado del ejercicio		
			Otro patrimonio atribuido		
			Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2023	11.099.618,68	-	1.267.921,05	-	12.367.539,73
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	11.099.618,68	-	1.267.921,05	-	12.367.539,73
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	1.267.921,05	-	1.353.043,59	-	1.353.043,59
Operaciones con participes	-	-	-1.267.921,05	-	-
Suscripciones	598.123,51	-	-	-	598.123,51
Reembolsos	-844.853,49	-	-	-	-844.853,49
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	12.120.809,75	-	1.353.043,59	-	13.473.853,34
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	12.120.809,75	-	1.353.043,59	-	13.473.853,34
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	1.353.043,59	-	2.124.388,54	-	2.124.388,54
Operaciones con participes	-	-	-1.353.043,59	-	-
Suscripciones	1.309.959,53	-	-	-	1.309.959,53
Reembolsos	-1.466.253,90	-	-	-	-1.466.253,90
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	13.317.558,97	-	2.124.388,54	-	15.441.947,51

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Acacia Premium, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 31 de enero de 2011. Tiene su domicilio social en Gran Vía de D. Diego López de Haro, 40 BIS, Bilbao.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 22 de marzo de 2011 con el número 4.337, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Acacia Inversión, S.G.I.I.C., S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

Adicionalmente, con fecha 1 de diciembre de 2025, se inscribió en el Registro administrativo de la C.N.M.V. la delegación en Adepa Asset Servicing Spain, S.L., de la función del cálculo del valor liquidativo, así como de determinadas tareas contables y administrativas de la Entidad Gestora. Dicha entidad se encuentra inscrita desde el 27 de abril de 2018 en el Registro especial de valoradores externos habilitado por el regulador.

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

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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual según el siguiente detalle:

	2025	2024
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	1,65%	1,65%

La Entidad Depositaria percibe una comisión anual según el siguiente detalle:

	2025	2024
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,12%	0,12%

De acuerdo con el folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo.

Igualmente, el folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha recibido unos ingresos por retrocesión de comisiones que se recogen en el epígrafe de Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Durante el ejercicio 2024, el Fondo recibió unos ingresos por retrocesión de comisiones que se recogen en el epígrafe de Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- **Riesgo de sostenibilidad:** se tiene en consideración cuando el Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo. La Sociedad Gestora tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad, en línea con su Declaración de Principales Incidencias Adversas (PIAS) que se informan a los partícipes en los informes periódicos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados

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

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

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

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

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

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

i) Moneda extranjera

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

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Depósitos de garantía	306.559,57	-
Operaciones pendientes de liquidar	6.902,77	277.564,72
Administraciones públicas deudoras	97.423,54	56.762,05
	410.885,88	334.326,77

El capítulo Depósitos de garantía, al 31 de diciembre de 2025, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante el mes de enero 2026 y 2025 se ha procedido a la liquidación los dividendos e intereses pendientes de liquidar recogidas en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" a 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

Acacia Premium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas acreedoras	39.601,52	6.799,21
Otros	30.043,22	26.489,72
	69.644,74	33.288,93

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

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios	18.512,95	6.799,21
Otros	21.088,57	-
	39.601,52	6.799,21

Durante los ejercicios 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria. No obstante, determinados títulos, en función de su naturaleza o condiciones específicas, están depositados principalmente en Altura Markets, S.V., conforme a los acuerdos de custodia establecidos.

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1.060.122,91	690.672,91
Cuentas en divisa	938.199,04	1.523.964,01
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	287.099,79	105.278,92
Cuentas en divisa	369.505,72	313.801,02
	2.654.927,46	2.633.716,86

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual teminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo Otras cuentas de tesorería del Fondo, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	15.441.947,51	13.473.853,34
Número de participaciones	5.375.297	5.423.420,03
Valor liquidativo por participación	2,87	2,48
Número de partícipes	123	129

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el régimen fiscal del Fondo está regulado por la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Bizkaia, encontrándose sujeto en el Impuesto sobre Sociedades a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el apartado 4 del artículo quinto de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, tal y como se recoge en la letra a) del apartado segundo del artículo septuagésimo octavo de la citada Norma Foral.

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2025 no existen bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., y Deloitte Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2025 y 2024, ascienden a 3 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. ni por Deloitte Auditores, S.L., respectivamente, en cada uno de los citados ejercicios. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante el presente ejercicio.

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Acacia Premium, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,90 2026-01-16	EUR	396.632,01	3.037,56	396.662,44	30,43	ES0L02601166
TOTALES Deuda pública		396.632,01	3.037,56	396.662,44	30,43	
Adquisición temporal de activos						
REPO BANKINTER S.A. 1,89 2026-01-07	EUR	1.299.513,13	605,52	1.299.513,13	-	ES00000012K61
TOTALES Adquisición temporal de activos		1.299.513,13	605,52	1.299.513,13	-	
TOTAL Cartera Interior		1.696.145,14	3.643,08	1.696.175,57	30,43	

Acacia Premium, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES 2020 Bulkerts Ltd	NOK	58.045,06	-	53.064,01	-4.981,05	BMG9156K1018
ACCIONES A.Capital	USD	45.937,78	-	73.661,26	27.723,48	US14040H1059
ACCIONES AMERICAN WATER	USD	55.767,85	-	54.550,91	-1.216,94	US0304201033
ACCIONES ASMDEE GROUP AB	SEK	69.522,41	-	69.159,82	-362,59	SE0023615638
ACCIONES AT&T	USD	40.094,04	-	54.899,23	14.805,19	US00206R1023
ACCIONES Accs. Aeroports de P	EUR	56.668,72	-	50.241,40	-6.427,32	FR0010340141
ACCIONES Accs. First Solar In	USD	82.529,03	-	104.305,18	21.776,15	US3364331070
ACCIONES Accs. Nucor Corp	USD	66.841,74	-	70.543,06	3.701,32	US6703461052
ACCIONES Accs. OMV AG	EUR	57.488,06	-	55.455,84	-2.032,22	AT0000743059
ACCIONES Accs. Rubis SA	EUR	56.210,46	-	77.745,50	21.535,04	FR0013269123
ACCIONES Aegon NV	EUR	42.850,94	-	77.608,32	34.757,38	BMG0112X1056
ACCIONES Align Technology Inc	USD	90.672,89	-	49.320,32	-41.352,57	US0162551016
ACCIONES Allstate Corp	USD	36.266,63	-	64.326,96	28.060,33	US0200021014
ACCIONES Ameriprise	USD	44.742,85	-	60.948,10	16.205,25	US03076C1062
ACCIONES Amplifon	EUR	80.434,35	-	36.905,00	-43.529,35	IT0004056880
ACCIONES Aptiv PLC	USD	118.209,55	-	107.274,85	-10.934,70	JE00BTDN8H13
ACCIONES Arch Capital	USD	58.820,27	-	51.773,61	-7.046,66	BMG0450A1053
ACCIONES Arista Networks Inc	USD	26.293,36	-	83.106,89	56.813,53	US0404132054
ACCIONES Atoss Software AG	EUR	58.939,92	-	59.315,60	375,68	DE0005104400
ACCIONES Avalon Bay Com USD	USD	49.736,26	-	47.696,91	-2.039,35	US0534841012
ACCIONES Aviva	GBP	45.761,13	-	88.739,87	42.978,74	GB00BPQY8M80
ACCIONES BKW AG	CHF	63.308,04	-	72.879,30	9.571,26	CH0130293662
ACCIONES BMW	EUR	46.210,08	-	48.339,66	2.129,58	DE0005190003
ACCIONES Big Yellow Group PLC	GBP	59.261,85	-	53.173,44	-6.088,41	GB0002869419
ACCIONES Boeing	USD	52.682,11	-	53.420,47	738,36	US0970231058
ACCIONES Bucher Industries AG	CHF	56.250,56	-	55.797,36	-453,20	CH0002432174
ACCIONES Builders FirstSource	USD	55.496,87	-	29.344,59	-26.152,28	US12008R1077
ACCIONES CBOE Holdings	USD	52.676,79	-	71.158,69	18.481,90	US12503M1080
ACCIONES CF Industries	USD	59.138,69	-	56.493,89	-2.644,80	US1252691001
ACCIONES CHUBB LTD	USD	58.885,89	-	66.165,40	7.279,51	CH0044328745
ACCIONES COFFEE STAIN GROUP	SEK	-	-	12.961,16	12.961,16	SE0026599557
ACCIONES CVS	USD	56.432,88	-	56.010,08	-422,80	US1266501006
ACCIONES Cardinal Health Inc	USD	38.548,02	-	94.649,67	56.101,65	US14149Y1082
ACCIONES Carlsberg AS-B	DKK	53.394,84	-	47.304,53	-6.090,31	DK0060634707
ACCIONES Caterpillar	USD	117.789,94	-	177.040,53	59.250,59	US1491231015

Acacia Premium, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES Ceridian Hcm Holding	USD	50.866,01	-	54.640,29	3.774,28	US15677J1088
ACCIONES Cewe Stiftung & Co	EUR	58.897,31	-	56.467,20	-2.430,11	DE0005403901
ACCIONES Chocolate Fabriken L	CHF	51.029,30	-	62.231,53	11.202,23	CH0010570767
ACCIONES Christian Dior SA	EUR	79.054,39	-	63.123,00	-15.931,39	FR0000130403
ACCIONES Cigna Corp	USD	51.248,20	-	43.817,48	-7.430,72	US1255231003
ACCIONES Cincinnati Financial	USD	98.579,58	-	137.374,56	38.794,98	US1720621010
ACCIONES Citigroup Inc.	USD	39.282,95	-	77.475,55	38.192,60	US1746101054
ACCIONES Coca-Cola Hbc Ag-Di	GBP	40.952,07	-	71.649,69	30.697,62	CH0198251305
ACCIONES Computacenter PLC	GBP	64.815,48	-	83.860,14	19.044,66	GB00BV9FP302
ACCIONES ConocoPhillips	USD	56.270,29	-	43.672,98	-12.597,31	US20825C1045
ACCIONES DSV AVS	DKK	61.781,44	-	75.030,79	13.249,35	DK0060079531
ACCIONES EOG Resources, Inc.	USD	53.973,26	-	45.773,13	-8.200,13	US26875P1012
ACCIONES ETSY INC	USD	87.892,69	-	61.453,16	-26.439,53	US29786A1060
ACCIONES Eiffage	EUR	54.507,09	-	70.380,00	15.872,91	FR0000130452
ACCIONES Embracer Group AB	SEK	74.979,03	-	33.973,36	-41.005,67	SE0023615885
ACCIONES Everest RE Group Ltd	USD	118.412,73	-	97.072,71	-21.340,02	BMG3223R1088
ACCIONES Evotec Biosystems	EUR	92.754,81	-	43.463,75	-49.291,06	DE0005664809
ACCIONES Exxon Corporation	USD	51.211,03	-	59.217,20	8.006,17	US30231G1022
ACCIONES F5 Networks Inc.	USD	36.925,05	-	51.286,70	14.361,65	US3156161024
ACCIONES Fedex Corp	USD	52.932,18	-	62.218,27	9.286,09	US31428X1063
ACCIONES Flutter Entertainment	GBP	47.836,00	-	48.809,88	973,88	IE00BWT6H894
ACCIONES Fortinet Inc.	USD	38.883,03	-	43.267,84	4.384,81	US34959E1091
ACCIONES Fox Corp - Class B	USD	36.325,99	-	75.645,43	39.319,44	US35137L1052
ACCIONES GE Healthcare Techno	USD	40.179,54	-	71.751,35	31.571,81	US35137L2043
ACCIONES Gaztransport et Tech	EUR	52.948,60	-	47.133,92	-5.814,68	US36266G1076
ACCIONES Genmab A/S	DKK	58.168,00	-	64.832,40	6.664,40	FR0011726835
ACCIONES Globe Life Inc	USD	59.074,79	-	60.248,23	1.173,44	DK0010272202
ACCIONES Harbour Energy PLC	USD	41.503,88	-	66.679,38	25.175,50	US37959E1029
ACCIONES Hera Spa	GBP	55.734,37	-	47.381,58	-8.352,79	GB00BMBVGQ36
ACCIONES Hershey Company	EUR	56.398,89	-	71.652,48	15.253,59	IT0001250932
ACCIONES Holmen	USD	79.492,51	-	59.957,65	-19.534,86	US4278661081
ACCIONES Hubbell Inc	SEK	115.948,29	-	105.103,94	-10.844,35	SE0011090018
ACCIONES Huntington Bancshare	USD	57.831,09	-	58.604,67	773,58	US4435106079
ACCIONES Huntington Bancshare	USD	59.064,69	-	66.631,92	7.567,23	US4461501045
ACCIONES Huntington Bancshare	USD	80.980,86	-	114.070,82	33.089,96	US4464131063
ACCIONES IBM	USD	46.304,37	-	67.584,10	21.279,73	US4592001014

Acacia Premium, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES Kinnevik AB	SEK	80.876,61	-	64.639,82	-16.236,79	SE00022060521
ACCIONES Lennar Corp-CI A	USD	98.032,10	-	69.227,65	-28.804,45	US5260571048
ACCIONES Logitech Internation	CHF	52.431,74	-	58.405,48	5.973,74	CH0025751329
ACCIONES MILLROSE PROPERTIES	USD	126.614,83	-	163.463,61	36.848,78	US6011371027
ACCIONES Marathon Petroleum C	USD	47.392,09	-	64.104,96	16.712,87	US56585A1025
ACCIONES Marimekko OYJ	EUR	61.925,50	-	55.007,94	-6.917,56	FI0009007660
ACCIONES Masco Corporation	USD	113.833,62	-	93.412,51	-20.421,11	US745991068
ACCIONES Medcap AB	SEK	60.759,98	-	64.720,71	3.960,73	SE0009160872
ACCIONES Melrose Industries P	GBP	39.965,34	-	60.389,18	20.423,84	GB00BNGDN821
ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	65.958,48	-	65.356,16	-602,32	DE0007100000
ACCIONES NVR INC	USD	36.633,19	-	49.669,81	13.036,62	US62944T1051
ACCIONES Nemetschek SE	EUR	36.368,02	-	52.617,60	16.249,58	DE0006452907
ACCIONES Newmont Mining	USD	53.220,64	-	104.049,38	50.828,74	US6516391066
ACCIONES Next PLC	GBP	58.288,49	-	87.966,71	29.678,22	GB0032089863
ACCIONES OUTOTEC OYC	EUR	58.686,45	-	77.746,20	19.059,75	FI0009014575
ACCIONES Omnicom Group	USD	52.980,21	-	42.760,51	-10.219,70	US6819191064
ACCIONES PROACT IT GROUP	SEK	59.760,85	-	45.201,35	-14.559,50	SE0015961222
ACCIONES Paccar Inc	USD	39.033,69	-	54.727,03	15.693,34	US6937181088
ACCIONES Packaging Corp	USD	42.272,45	-	57.061,77	14.789,32	US6951561090
ACCIONES Paycom Software Inc	USD	81.592,35	-	42.872,26	-38.720,09	US70432V1026
ACCIONES Pearson PLC	GBP	40.636,93	-	50.536,43	9.899,50	GB0006776081
ACCIONES Pernod Ric	EUR	87.156,60	-	48.757,70	-38.398,90	FR0000120693
ACCIONES Phillips 66	USD	54.950,07	-	58.444,82	3.494,75	US7185461040
ACCIONES Prosus NV	EUR	58.700,14	-	91.271,95	32.571,81	NL0013654783
ACCIONES Pulte Group Inc.	USD	72.418,44	-	122.091,76	49.673,32	US7458671010
ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	92.558,97	-	103.684,32	11.125,35	US7475251036
ACCIONES Regeneron Pharmaceut	USD	55.546,44	-	42.056,60	-13.489,84	US75886F1075
ACCIONES Renault	EUR	55.625,66	-	51.394,42	-4.231,24	FR0000131906
ACCIONES Rexel SA	EUR	43.628,95	-	86.830,15	43.201,20	FR0010451203
ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	14.715,49	-	111.990,65	97.275,16	GB00B63H8491
ACCIONES SAP - AG	EUR	39.751,52	-	50.629,05	10.877,53	DE0007164600
ACCIONES SFC ENERGY AG-BR	EUR	59.317,36	-	32.770,98	-26.546,38	DE0007568578
ACCIONES SR Teleperformance	EUR	83.888,91	-	40.443,36	-43.445,55	FR0000051807
ACCIONES SSAB AB	SEK	111.555,35	-	125.331,11	13.775,76	SE0000120669
ACCIONES Scout24 AG	EUR	47.017,13	-	60.060,00	13.042,87	DE000A12DM80
ACCIONES Seagate Technology H	USD	35.181,94	-	162.711,27	127.529,33	IE00BKVD2N49

Acacia Premium, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES Serco Group	GBP	56.745,20	-	86.768,56	30.023,36	GB0007973794
ACCIONES Shell PLC	EUR	56.273,82	-	65.405,05	9.131,23	GB00BP6MXD84
ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	21.287,66	-	141.831,20	120.543,54	DE000ENER6Y0
ACCIONES Sinch AB	SEK	52.580,08	-	75.646,86	23.066,78	SE0016101844
ACCIONES Smith A.O. Corp	USD	58.919,29	-	43.102,47	-15.816,82	US8318652091
ACCIONES Solvay SA	EUR	61.146,53	-	58.203,88	-2.942,65	BE0003470755
ACCIONES Sopra	EUR	53.713,50	-	43.133,40	-10.580,10	FR0000050809
ACCIONES Steel Dynamics INC	USD	58.549,28	-	74.727,65	16.178,37	US8581191009
ACCIONES Stellantis N.V	EUR	64.058,51	-	46.339,98	-17.718,53	NL00150001Q9
ACCIONES Suess Microtec SE	EUR	86.355,20	-	64.502,72	-21.852,48	DE000A1K0235
ACCIONES Svenska Handelsbanke	SEK	56.014,02	-	70.366,24	14.352,22	SE0007100599
ACCIONES Swiss Prime Site	CHF	54.461,58	-	80.042,96	25.581,38	CH0008038389
ACCIONES Syensqo SA	EUR	63.871,06	-	58.276,00	-5.595,06	BE0974464977
ACCIONES Synchronoss Technolo	USD	36.816,62	-	82.606,07	45.789,45	US87165B1035
ACCIONES Synopsys	USD	20.199,30	-	24.393,77	4.194,47	US8716071076
ACCIONES TENARIS SA	EUR	58.080,05	-	52.931,06	-5.148,99	LU2598331598
ACCIONES Take-Two Interactive	USD	37.078,23	-	72.584,70	35.506,47	US8740541094
ACCIONES Technip Energies NV	EUR	52.471,48	-	87.923,36	35.451,88	NL0014559478
ACCIONES Telenor A/S	NOK	54.741,80	-	71.523,49	16.781,69	NO0010063308
ACCIONES Telia AB	SEK	52.492,71	-	78.605,01	26.112,30	SE0000667925
ACCIONES Total S.A	EUR	92.046,67	-	101.562,93	9.516,26	FR0000120271
ACCIONES Trelleborg AB-B SHS	SEK	41.740,74	-	63.492,03	21.751,29	SE0000114837
ACCIONES Tyson Foods	USD	60.582,96	-	53.649,33	-6.933,63	US9024941034
ACCIONES UNION PACIFIC	USD	56.211,06	-	48.052,17	-8.158,89	US9078181081
ACCIONES Ubisoft	EUR	93.681,37	-	34.548,45	-59.132,92	FR0000054470
ACCIONES VBG Group AB	SEK	86.314,45	-	84.010,35	-2.304,10	SE0000115107
ACCIONES Valero Energy Corp	USD	105.938,33	-	112.398,00	6.459,67	US91913Y1001
ACCIONES WR Berkley Corp	USD	51.088,81	-	71.457,21	20.368,40	US0844231029
ACCIONES WW Grainger Inc	USD	57.746,99	-	54.979,74	-2.767,25	US3848021040
ACCIONES West Pharmaceutical	USD	85.613,88	-	73.551,81	-12.062,07	US9553061055
ACCIONES Xylem Inc	USD	57.818,67	-	55.649,92	-2.168,75	US98419M1009
ACCIONES Yum! Brands Inc	USD	55.834,01	-	60.532,61	4.698,60	US9884981013
TOTALES Acciones admitidas cotización		8.334.700,04	-	9.454.122,68	1.119.422,64	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES Amundi MSCI Eastern	EUR	67.028,91	-	130.668,70	63.639,79	LU1900066462

Acacia Premium, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES Dimensional Funds PL	USD	67.998,37	-	106.556,25	38.557,88	IE00B0HCGS80
PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	USD	418.046,38	-	490.163,04	72.116,66	IE00BZ0PKS76
PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	41.447,56	-	80.091,88	38.644,32	FR0010589325
PARTICIPACIONES Henderson HG Em. Mkt	JPY	59.970,70	-	91.897,74	31.927,04	LU1368736440
PARTICIPACIONES JPMorgan F-Japan Foc	JPY	79.817,06	-	126.533,90	46.716,84	LU0329205438
PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	USD	53.354,16	-	75.849,22	22.495,06	LU0278093082
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		787.663,14	-	1.101.760,73	314.097,59	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	70.710,12	-	202.778,21	132.068,09	US92189F1066
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		70.710,12	-	202.778,21	132.068,09	
TOTAL Cartera Exterior		9.193.073,30	-	10.758.661,62	1.565.588,32	

Acacia Premium, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EuStoxBank 50	EUR	684.362,50	705.165,00	20/03/2026
FUTURO FTSE MIB Index 5	EUR	442.980,00	450.530,00	20/03/2026
FUTURO I.TOPIX 10000	JPY	366.755,48	372.682,29	12/03/2026
FUTURO IBEX Plus 10	EUR	339.280,00	345.590,00	16/01/2026
FUTURO MSCI EMMin 50	USD	1.225.923,72	1.261.680,57	20/03/2026
FUTURO Nasdaq100 2	USD	258.897,50	260.072,37	20/03/2026
FUTURO Nikkei 225 5	JPY	1.080.687,04	1.076.430,27	12/03/2026
FUTURO RTY 2000 50	USD	446.045,46	443.023,16	20/03/2026
FUTURO StoxEuroSm 50	EUR	186.200,00	190.950,00	20/03/2026
TOTALES Futuros comprados		5.031.131,70	5.106.123,66	
Futuros vendidos				
FUTURO DJ Euro Stoxx 10	EUR	519.345,00	525.690,00	20/03/2026
TOTALES Futuros vendidos		519.345,00	525.690,00	
TOTALES		5.550.476,70	5.631.813,66	

Acacia Premium, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Bonos TESORO PUBLICO 1,600 2025-04-30	EUR	397.556,00	5.141,11	397.770,78	214,78	ES000000126Z1
TOTALES Deuda pública		397.556,00	5.141,11	397.770,78	214,78	
Adquisición temporal de activos						
REPO BANKINTER 2,920 2025-01-03	EUR	399.789,35	127,91	399.789,35	-	ES00000012K53
TOTALES Adquisición temporal de activos		399.789,35	127,91	399.789,35	-	
TOTAL Cartera Interior		797.345,35	5.269,02	797.560,13	214,78	

Acacia Premium, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Acciones 2020 BULKERS LTD	NOK	58.295,23	-	45.614,47	-12.680,76	BMG9156K1018
Acciones 21ST CENTURY FOX	USD	54.757,84	-	86.002,65	31.244,81	US35137L1052
Acciones 21ST CENTURY FOX	USD	63.426,71	-	90.516,96	27.090,25	US35137L2043
Acciones AEGON NV	EUR	52.266,83	-	77.631,84	25.365,01	BMG0112X1056
Acciones AHOLD	EUR	59.045,54	-	66.230,45	7.184,91	NL0013654783
Acciones ALIGN TECHNOLOGY	USD	52.751,00	-	33.026,50	-19.724,50	US0162551016
Acciones ALLTEL CORP	USD	52.052,11	-	97.009,46	44.957,35	US0200021014
Acciones ALLTEL CORP	USD	55.834,01	-	60.899,36	5.065,35	US9884981013
Acciones AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	55.767,85	-	59.034,76	3.266,91	US0304201033
Acciones AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	44.742,85	-	75.077,05	30.334,20	US03076C1062
Acciones AMPLIFON SPA	EUR	53.422,16	-	39.511,50	-13.910,66	IT0004056880
Acciones ANSYS INC	USD	52.775,61	-	58.643,42	5.867,81	US03662Q1058
Acciones APTIV PLC	USD	118.209,55	-	96.730,62	-21.478,93	JE00BTDN8H13
Acciones ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	58.820,27	-	56.548,10	-2.272,17	BMG0450A1053
Acciones ARISTA NETWORKS INC	USD	29.857,96	-	90.311,36	60.453,40	US0404132054
Acciones ATOSS SOFTWARE SE	EUR	58.939,92	-	58.698,80	-241,12	DE0005104400
Acciones ATT INC	USD	52.542,35	-	74.815,09	22.272,74	US00206R1023
Acciones AVALONBAY COMMUNITIES INC	USD	55.691,74	-	73.507,46	17.815,72	US0534841012
Acciones AVIVA	GBP	45.761,13	-	60.616,73	14.855,60	GB00BPQY8M80
Acciones BIG YELLOW GROUP PLC	GBP	59.261,85	-	51.503,02	-7.758,83	GB0002869419
Acciones BKW AG	CHF	63.308,04	-	64.425,10	1.117,06	CH0130293662
Acciones BMW	EUR	46.210,08	-	40.990,62	-5.219,46	DE0005190003
Acciones BOEING	USD	52.682,11	-	49.404,09	-3.278,02	US0970231058
Acciones BUCHER INDUSTRIES AG-REG	CHF	56.250,56	-	48.923,42	-7.327,14	CH0002432174
Acciones BUILDERS FIRSTSOURCE INC	USD	55.496,87	-	46.244,49	-9.252,38	US12008R1077
Acciones CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	57.904,76	-	77.500,48	19.595,72	US14040H1059
Acciones CARDINAL HEALTH INC	USD	43.678,26	-	70.020,77	26.342,51	US14149Y1082
Acciones CATERPILLAR FIN SERV	USD	117.789,94	-	127.179,72	9.389,78	US1491231015
Acciones CBOE GLOBAL MARKETS INC	USD	59.004,33	-	70.392,31	11.387,98	US12503M1080
Acciones CEMBRA MONEY BANK AG	CHF	58.720,41	-	59.661,41	941,00	CH0025751329
Acciones CERIDIAN HCM HOLDING INC	USD	50.866,01	-	65.105,20	14.239,19	US15677J1088
Acciones CEWE STIFTUNG & CO KGAA	EUR	58.897,31	-	56.249,60	-2.647,71	DE0005403901
Acciones CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	59.138,69	-	70.701,72	11.563,03	US1252691001
Acciones CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	CHF	51.029,30	-	53.589,48	2.560,18	CH0010570767
Acciones CHRISTIAN DIOR	EUR	54.059,32	-	40.535,00	-13.524,32	FR0000130403

Acacia Premium, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones CHUBB LTD	USD	58.885,89	-	66.446,49	7.560,60	CH0044328745
Acciones CIGNA CORP	USD	51.248,20	-	49.872,69	-1.375,51	US1255231003
Acciones CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	111.151,46	-	154.608,65	43.457,19	US1720621010
Acciones CITIZENS FINANCIAL GROUP	USD	44.350,90	-	74.342,13	29.991,23	US1746101054
Acciones COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	51.116,78	-	64.477,14	13.360,36	CH0198251305
Acciones COMPUTACENTER PLC	GBP	42.458,57	-	42.753,89	295,32	GB00BV9FP302
Acciones CONOCOPHILIPS	USD	56.270,29	-	52.487,12	-3.783,17	US20825C1045
Acciones COVIVIO	EUR	43.628,95	-	63.591,00	19.962,05	FR0010451203
Acciones COVIVIO	EUR	56.210,46	-	57.909,00	1.698,54	FR0013269123
Acciones CVS HEALTH CORP	USD	56.432,88	-	35.941,48	-20.491,40	US1266501006
Acciones DSV	DKK	74.600,64	-	85.908,09	11.307,45	DK0060079531
Acciones EIFFAGE	EUR	54.507,09	-	48.714,00	-5.793,09	FR0000130452
Acciones EMBRACER GROUP AB	SEK	53.386,61	-	31.222,05	-22.164,56	SE0016828511
Acciones EOG RESOURCES INC	USD	53.973,26	-	60.615,18	6.641,92	US26875P1012
Acciones ETSY INC	USD	51.494,64	-	29.984,96	-21.509,68	US29786A1060
Acciones EVEREST RE GROUP LTD	USD	118.412,72	-	117.622,72	-790,00	BMG3223R1088
Acciones EVOTEC SE	EUR	53.013,04	-	25.691,33	-27.321,71	DE0005664809
Acciones EXXON MOBILE CORP	USD	51.211,03	-	60.049,70	8.838,67	US30231G1022
Acciones F5 NETWORKS INC	USD	58.986,21	-	91.562,86	32.576,65	US3156161024
Acciones FEDEX CORP	USD	52.932,18	-	68.742,99	15.810,81	US31428X1063
Acciones FIRST SOLAR INC	USD	51.163,40	-	45.787,68	-5.375,72	US3364331070
Acciones FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	GBP	53.634,30	-	74.190,67	20.556,37	IE00BWT6H894
Acciones FORTINET INC	USD	53.099,64	-	79.752,29	26.652,65	US34959E1091
Acciones GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	58.168,00	-	53.240,40	-4.927,60	FR0011726835
Acciones GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	USD	52.948,60	-	50.967,26	-1.981,34	US36266G1076
Acciones GENMAB A/S	DKK	59.074,79	-	44.430,36	-14.644,43	DK0010272202
Acciones GLOBE LIFE INC	USD	58.772,46	-	85.411,78	26.639,32	US37959E1029
Acciones HARBOUR ENERGY PLC	GBP	55.734,37	-	58.796,34	3.061,97	GB00BMBVQG36
Acciones HERA SPA	EUR	56.398,89	-	61.171,97	4.773,08	IT0001250932
Acciones HERSHEY CO/THE	USD	52.661,65	-	36.637,43	-16.024,22	US4278661081
Acciones HOLMEN AB-B SHARES	SEK	115.948,29	-	113.793,43	-2.154,86	SE0011090018
Acciones HUBBELL INC	USD	57.831,09	-	62.708,08	4.876,99	US4435106079
Acciones HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	59.064,69	-	70.884,65	11.819,96	US4461501045
Acciones HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES	USD	58.566,79	-	47.452,39	-11.114,40	US4464131063
Acciones IBM	USD	56.325,47	-	69.214,39	12.888,92	US4592001014
Acciones KINNEVIK AB B	SEK	42.795,58	-	22.839,22	-19.956,36	SE0022060521

Acacia Premium, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones LENNAR CORP A	USD	102.533,54	-	113.927,03	11.393,49	US5260571048
Acciones MARATHON PETROLEUM CORP	USD	47.392,09	-	62.380,24	14.988,15	US56585A1025
Acciones MARIMEKKO OYJ	EUR	61.925,50	-	51.522,12	-10.403,38	FI0009007860
Acciones MASCO CORP	USD	113.833,62	-	121.183,63	7.350,01	US5745991068
Acciones MEDCAP AB	SEK	60.759,98	-	66.926,39	6.166,41	SE0009160872
Acciones MELROSE INDUSTRIES PLC	GBP	53.116,94	-	78.762,11	25.645,17	GB00BNGDN821
Acciones MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	42.358,48	-	37.875,20	-4.483,28	DE0007100000
Acciones METSO OYJ	EUR	58.686,45	-	46.606,20	-12.080,25	FI0009014575
Acciones NEMETSCHEK SE	EUR	53.621,99	-	78.249,60	24.627,61	DE0006452907
Acciones NEWMONT CORP	USD	53.220,84	-	43.999,69	-9.220,95	US6516391066
Acciones NEXT PLC	GBP	58.288,49	-	64.455,93	6.167,44	GB0032089863
Acciones NORDEA	SEK	55.193,19	-	76.456,81	21.263,62	SE0000114837
Acciones NUCOR CORP	USD	41.030,17	-	34.943,11	-6.087,06	US6703461052
Acciones NVR INC	USD	36.633,19	-	63.194,13	26.560,94	US62944T1051
Acciones OMNICO GROUP	USD	52.980,21	-	51.687,15	-1.293,06	US6819191064
Acciones OMV AG	EUR	57.488,06	-	43.575,78	-13.912,28	AT0000743059
Acciones PACCAR IN	USD	39.033,69	-	58.972,13	19.938,44	US6937181088
Acciones PACKAGING CORP OF AMERICA	USD	49.686,39	-	83.059,36	33.372,97	US6951561090
Acciones PAYCOM SOFTWARE INC	USD	50.574,12	-	33.455,60	-17.118,52	US70432V1026
Acciones PEARSON PLC	GBP	50.608,40	-	79.416,48	28.808,08	GB0006776081
Acciones PERNORD RICARD SA	EUR	56.845,24	-	40.003,00	-16.842,24	FR0000120593
Acciones PHILLIPS 66	USD	54.950,07	-	58.538,50	3.588,43	US7185461040
Acciones PROACT IT GROUP AB	SEK	59.760,85	-	44.432,66	-15.328,19	SE0015961222
Acciones PSA	EUR	56.668,72	-	50.376,70	-6.292,02	FR0010340141
Acciones PULTEGROUP INC	USD	88.879,87	-	157.870,29	68.990,42	US7458671010
Acciones QUALCOMM INC	USD	92.558,97	-	105.637,86	13.078,89	US7475251036
Acciones REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	55.546,44	-	44.030,44	-11.516,00	US75886F1075
Acciones RENAULT	EUR	55.625,66	-	68.269,55	12.643,89	FR0000131906
Acciones ROLLS-ROYCE	GBP	14.715,49	-	57.825,01	43.109,52	GB00B63H8491
Acciones ROYAL UNIBREW	DKK	53.394,84	-	41.687,79	-11.707,05	DK0060634707
Acciones SAP	EUR	56.273,76	-	81.287,20	25.013,44	DE0007164600
Acciones SCOUT24 AG	EUR	56.151,89	-	71.143,60	14.991,71	DE000A12DM80
Acciones SEAGATE TECHNOLOGY	USD	52.722,22	-	86.693,45	33.971,23	IE00BKVD2N49
Acciones SERCO GROUP PLC	GBP	56.745,20	-	49.623,15	-7.122,05	GB0007973794
Acciones SFC ENERGY AG-BR	EUR	59.317,36	-	45.975,60	-13.341,76	DE0007568578
Acciones SHELL PLC	EUR	56.273,82	-	60.169,77	3.895,95	GB00BP6MXD84

Acacia Premium, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones SIEMENS	EUR	21.287,66	-	59.347,64	38.059,98	DE000ENER6Y0
Acciones SINCH AB	SEK	52.580,08	-	47.070,13	-5.509,95	SE0016101844
Acciones SMITH CORP	USD	58.919,29	-	49.869,59	-9.049,70	US8318652091
Acciones SOLVAY SA	EUR	7.043,43	-	14.302,44	7.259,01	BE0003470755
Acciones SOPRA STERIA GROUP	EUR	53.713,50	-	47.709,00	-6.004,50	FR0000050809
Acciones SPECTRIS PLC	GBP	58.992,00	-	47.479,89	-11.512,11	GB0003308607
Acciones SSAB AB - B SHARES	SEK	111.555,35	-	74.626,11	-36.929,24	SE0000120689
Acciones STEEL DYNAMICS INC	USD	65.218,02	-	63.568,08	-1.649,94	US8581191009
Acciones STELLANTIS NV	EUR	35.124,49	-	33.313,14	-1.811,35	NL00150001Q9
Acciones SUESS MICROTEC SE	EUR	59.807,32	-	48.017,55	-11.789,77	DE000A1K0235
Acciones SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	SEK	56.014,02	-	56.499,52	485,50	SE0007100599
Acciones SYENSQO	EUR	32.591,72	-	32.387,04	-204,68	BE0974464977
Acciones SYNCHRONY FINANCIAL	USD	54.449,34	-	107.977,59	53.528,25	US87165B1035
Acciones TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	53.000,72	-	84.626,31	31.625,59	US8740541094
Acciones TECHNIP ENERGIES NV	EUR	52.471,48	-	69.569,90	17.098,42	NL0014559478
Acciones TELENOR ASA	NOK	54.741,80	-	62.148,33	7.406,53	NO0010063308
Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	56.990,59	-	32.998,64	-23.991,95	FR0000051807
Acciones TELIA CO AB	SEK	52.492,71	-	57.828,28	5.335,57	SE0000667925
Acciones TENARIS SA	EUR	58.080,05	-	57.932,42	-147,63	LU2598331598
Acciones TOTAL	EUR	92.046,67	-	97.506,99	5.460,32	FR0000120271
Acciones TYSON FOODS CL A	USD	60.582,96	-	59.636,86	-946,10	US9024941034
Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	53.624,69	-	27.549,25	-26.075,44	FR0000054470
Acciones UNION PACIFIC CORP	USD	56.211,06	-	53.739,39	-2.471,67	US9078181081
Acciones VALERO ENERGY CORP	USD	105.938,33	-	96.021,33	-9.917,00	US91913Y1001
Acciones VBG GROUP AB-B SHS	SEK	60.435,70	-	38.446,92	-21.988,78	SE0000115107
Acciones WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	USD	53.082,16	-	50.301,37	-2.780,79	US9553061055
Acciones WR BERKLEY CORP	USD	51.088,81	-	67.653,51	16.564,70	US0844231029
Acciones WW GRAINGER INC	USD	57.746,99	-	65.152,79	7.405,80	US3848021040
Acciones XYLEM INC	USD	57.818,67	-	53.785,59	-4.033,08	US98419M1009
Acciones ZURICH ALLIED	CHF	55.574,98	-	63.619,82	8.044,84	CH0008038389
TOTALES Acciones admitidas cotización		7.920.338,44	-	8.627.573,50	707.235,06	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones DIMENSIONAL	USD	67.998,39	-	93.130,83	25.132,44	IE00B0HCGS80
Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	41.447,65	-	75.540,25	34.092,60	FR0010589325
Participaciones HENDERSON FUND MANAGER	JPY	59.970,73	-	79.498,61	19.527,88	LU1368736440
Participaciones ISHARES MSCI	EUR	210.945,57	-	269.603,53	58.657,96	IE00BZ0PKS76

Acacia Premium, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Participaciones ISHARES MSCI	EUR	211.379,95	-	242.897,39	31.517,44	IE00BZ0PKV06
Participaciones JP MORGAN	JPY	79.817,06	-	105.365,87	25.548,81	LU0329205438
Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	67.028,91	-	84.849,58	17.820,67	LU1900066462
Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	70.710,12	-	90.948,49	20.238,37	US92189F1066
Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	USD	53.354,23	-	66.861,44	13.507,21	LU0278093082
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		862.652,61	-	1.108.695,99	246.043,38	
TOTAL Cartera Exterior		8.782.991,05	-	9.736.269,49	953.278,44	

Acacia Premium, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro FTSEMIB INDEX 5	EUR	345.120,00	343.000,00	21/03/2025
Futuro IBEX35 10	EUR	347.445,00	347.598,00	17/01/2025
Futuro INDICE DAX 5	EUR	204.845,00	200.520,00	21/03/2025
Futuro INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET 50	EUR	201.660,00	198.660,00	21/03/2025
Futuro INDICE RUSSELL 1000 50	USD	454.578,38	443.983,00	21/03/2025
Futuro INDICE SX7E 50	EUR	386.820,50	385.972,50	21/03/2025
Futuro Mxef MSCI EMERGING MARKETS INDEX 50	USD	858.649,67	829.669,69	21/03/2025
Futuro NASDAQ 100 2	USD	86.221,00	82.003,09	21/03/2025
Futuro NIKKEI 225 5	USD	749.881,26	762.700,40	13/03/2025
Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	USD	625.000,00	627.082,53	17/03/2025
Futuro TOKYO STOCK EXCHANGE TOKYO PRICE INDEX 1000	JPY	342.866,06	341.190,15	13/03/2025
TOTALES Futuros comprados		4.603.086,87	4.562.379,36	
Futuros vendidos				
Futuro INDICE EUROSTOXX 50 10	EUR	99.540,00	97.620,00	21/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		99.540,00	97.620,00	
TOTALES		4.702.626,87	4.659.999,36	

Renta variable

Los mercados de renta variable registraron en 2025 un comportamiento positivo en términos generales, aunque el año estuvo marcado por dos fases diferenciadas. Durante el primer semestre predominó un entorno de elevada volatilidad, provocado principalmente por el recrudecimiento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China tras el anuncio de nuevos aranceles por parte de la administración estadounidense. Este escenario generó episodios de corrección en las bolsas y favoreció una rotación hacia sectores defensivos y compañías de estilo valor.

A partir del segundo semestre, el tono de los mercados cambió de forma significativa. La desescalada parcial de las tensiones comerciales, junto con la publicación de datos macroeconómicos razonablemente sólidos y el avance de acuerdos temporales entre Estados Unidos y China, permitió recuperar la confianza de los inversores. A ello se sumaron unos resultados empresariales robustos y el impulso continuado de la inversión en inteligencia artificial, que siguió actuando como uno de los principales motores del mercado, especialmente en Estados Unidos.

Desde un punto de vista geográfico, el comportamiento fue heterogéneo. En Estados Unidos, el S&P 500 avanzó un 16,9% en el conjunto del año, mientras que el Nasdaq registró una subida del 20,17%, impulsado principalmente por el sector tecnológico, a pesar de algunas tomas de beneficios puntuales en grandes compañías del sector. No obstante, la fuerte depreciación del dólar durante el año penalizó la rentabilidad para los inversores europeos.

En Europa, las bolsas mostraron un comportamiento especialmente destacado. El EuroStoxx 50 se revalorizó un 18,3% en el año, apoyado principalmente por el buen comportamiento de los sectores financiero, eléctrico y de consumo. Dentro de la región, el mercado español destacó de forma notable: el Ibex 35 acumuló una subida del 49,3% en el conjunto del ejercicio, situándose entre los mercados con mejor comportamiento a nivel global.

En Asia, el Nikkei japonés también registró una evolución muy positiva, con un avance del 26,2% en el año, impulsado por el contexto político tras las elecciones y por unas perspectivas fiscales más expansivas. En el caso de los mercados emergentes, el comportamiento fue más desigual entre países, aunque el índice MSCI Emergente logró cerrar el ejercicio con una subida del 30,6%, apoyado en parte por la estabilización de la economía china y el buen comportamiento de otros mercados asiáticos.

El año también estuvo influido por diversos factores macroeconómicos y geopolíticos. Las tensiones comerciales, los episodios de incertidumbre política en Europa, el cierre parcial de la administración estadounidense y diversos focos de conflicto internacional contribuyeron a generar episodios puntuales de volatilidad. En este contexto, activos refugio como el oro registraron un comportamiento extraordinariamente positivo, con una subida superior al 60% en el año.

Renta fija

El ejercicio 2025 estuvo marcado por un giro progresivo hacia políticas monetarias más acomodaticias en las principales economías desarrolladas, en un contexto de desaceleración del crecimiento global y moderación de la inflación. Tras un inicio de año todavía condicionado por la incertidumbre sobre el ritmo de bajadas de tipos, los bancos centrales fueron adoptando un tono más flexible conforme avanzó el ejercicio.

En Europa, el Banco Central Europeo continuó con su ciclo de recortes, situando el tipo de depósito en el 2,0%. La moderación de la inflación, que se estabilizó en torno al 2,1% en los últimos meses del año, permitió mantener esta postura más acomodaticia. En Estados Unidos, la Reserva Federal también inició un proceso de relajación monetaria a partir de finales de verano, aplicando tres recortes de tipos que dejaron el rango de los fed funds en el 3,5%-3,75% a cierre de ejercicio. Este movimiento respondió a una economía que mostraba señales mixtas: un consumo todavía resiliente pero un mercado laboral con indicios de enfriamiento.

En los mercados de deuda pública, el comportamiento fue dispar entre regiones. La rentabilidad del Treasury americano a 10 años descendió desde el 4,57% a comienzos de año hasta el 4,16% al cierre de 2025, acumulando una caída de aproximadamente 40 puntos básicos. En cambio, en Europa las rentabilidades soberanas tendieron a repuntar ligeramente durante el año: el Bund alemán a 10 años pasó del 2,40% al 2,85%, mientras que el bono español a 10 años se situó en el 3,33% frente al 3,06% inicial. No obstante, la prima de riesgo española se redujo desde 66 hasta 54 puntos básicos, reflejando la buena evolución relativa de la deuda periférica en un entorno de política monetaria más favorable.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En crédito corporativo, los diferenciales se mantuvieron relativamente estrechos durante gran parte del ejercicio. Aunque experimentaron episodios de ampliación temporal durante los momentos de mayor volatilidad del primer trimestre, terminaron el año comprimidos, tanto en grado de inversión como en high yield, apoyados por la búsqueda de rentabilidad en un contexto de tipos en descenso. El mercado primario registró una elevada actividad y una fuerte demanda por parte de los inversores, especialmente en emisiones corporativas europeas.

En conjunto, la renta fija ofreció retornos positivos durante el año, beneficiándose del descenso de las rentabilidades en Estados Unidos y de la estabilidad de los diferenciales de crédito.

Política de inversión seguida.

Propugnamos la inversión Multifactor o factor investing como el mejor enfoque para invertir en renta variable. Desde nuestro punto de vista, esta metodología ofrece una exposición a los distintos estilos de inversión que mejor han funcionado en el largo plazo, pero combinados de tal forma que cuando uno flaquea, la cartera se resiente en menor medida. Así, la cartera está más compensada y es capaz de generar una rentabilidad extra sobre el índice de referencia de una forma consistente y paulatina en cualquier entorno de mercado.

Se basa en invertir aislando varias fuentes (criterios o variables) de rentabilidad, las cuales según estudios académicos han conseguido batir históricamente al mercado. Es un estilo que combina las mejores características de la gestión activa, pasiva y alternativa.

Los nueve factores que consideramos más relevantes son aquellos sobre los que existen evidencias académicas e históricas de generación de Alpha en períodos largos. Aunque algunos de ellos puedan parecer opuestos en determinadas ocasiones, nosotros creemos que son complementarios: Valor, Crecimiento, Pequeñas Compañías, Baja volatilidad, Calidad, Situaciones Especiales, Revisión de Beneficios, Dividendo Estable y Momentum.

Perspectivas para 2026.

Nuestro escenario base de cara a 2026 es el de una economía en crecimiento marcada por el desfase en los ciclos de política monetaria entre las economías desarrolladas, estímulo fiscal expansivo en Estados Unidos, Japón y la mayoría de los países de la Unión Europea, un sesgo inflacionario alcista, un dólar estadounidense aún más débil y mejor rendimiento de los activos en los mercados fuera de Estados Unidos.

Nos mantenemos cautos en los bonos de larga duración estadounidenses, ya que vemos el riesgo de que los episodios de empujamiento de la curva de tipos se intensifiquen durante 2026, debido principalmente a la persistencia de la inflación después de que el efecto de los aranceles se traslade al nivel de precios. Así mismo, la posibilidad de que el endeudamiento del país alcance niveles que pongan en riesgo su sostenibilidad podría presionar al alza los tipos a largo plazo, incluso si la FED implementa una política monetaria con sesgo dovish.

De cara al próximo ejercicio, seguimos favoreciendo una aproximación prudente dentro de las carteras de renta fija. Mantenemos preferencia por crédito con grado de inversión y duraciones moderadas o cortas, dada la estrechez actual de los diferenciales frente a la deuda soberana, sin perder de vista oportunidades selectivas en segmentos concretos del mercado.

En renta variable, nuestra visión 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, por lo que favorecemos los mercados fuera del país norteamericano. A su vez, 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.

También creemos que la inflación jugará un papel preponderante en el año, con más propensión a sufrir shocks al alza dada la elevada incertidumbre geopolítica. Así, 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.

Integración ASG

Este fondo es considerado producto que promueve características medioambientales o sociales (Artículo 8). El fondo en su gestión seguirá y/o aplicará criterios financieros y extra-financieros o de inversión socialmente responsable (ASG: Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo) con el objetivo de realizar una inversión sostenible entendida como aquella que busca satisfacer las necesidades del presente sin comprometer la habilidad de futuras generaciones de satisfacer las suyas:

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

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

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

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

Se aplicará cada estrategia dependiendo del activo:

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

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

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

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

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

Se busca un equilibrio entre la diversificación y el cumplimiento de la estrategia ASG detallada en el presente documento. Así se combinan activos ASG que se pueden gestionar de forma sostenible tratando de minimizar, que no excluir, los activos que actualmente no pueden ser completamente sostenibles. De ese modo, los procedimientos descritos para la promoción de las características ASG indicadas aplican con carácter general a todas las inversiones del fondo, a excepción de instrumentos derivados o para las que no haya datos, así como para la gestión de la liquidez del fondo si bien estas excepciones no superarán en ningún caso el 50% de la cartera del fondo. Así, como mínimo, un 50% de las inversiones cumplirá con requisitos sostenibles relacionados con factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Información en materia de sostenibilidad

Al tratarse de un Fondo que promueve características medioambientales y/o sociales (art.8. Reglamento (UE) 2019/2088), la Información concreta de las inversiones, con respecto a dichas características, se encuentra en el anexo de sostenibilidad que será publicado en la web de la C.N.M.V.