

## MUSAAT RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 5915

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

**Gestora:** ACCI CAPITAL INVESTMENTS, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** BDO

Auditores SLP

**Grupo Gestora:** ACCI CAPITAL INVESTMENTS

**Grupo Depositario:** BANCA MARCH

**Rating Depositario:** ND

**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.accipartners.com](http://www.accipartners.com).

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

### Dirección

Paseo del General Martínez Campos, 41, 7ºA, 28010 Madrid

### Correo Electrónico

[info@accipartners.com](mailto:info@accipartners.com)

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MUSAAT RENTA FIJA, FI / VALOR ARRIESGADO

Fecha de registro: 29/11/2024

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

### Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Se invierte directa o indirectamente a través de IICs en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no). La exposición en renta fija privada será de al menos un 10%. Tanto los emisores de renta fija como los mercados donde se negocian los activos, serán principalmente de la zona euro, sin descartar otros países OCDE (incluidos los países emergentes que pertenezcan a este grupo, con un límite del 20%).

La calidad crediticia de los activos será, al menos, media (rating mínimo BBB-/Baa3 según cualquier agencia de rating regulada por ESMA), o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 50% de la exposición total podrá estar en emisiones de baja calidad crediticia (rating inferior a Baa3/ BBB-), o incluso sin rating. Si no existiera rating para las emisiones, se atenderá al del emisor. No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera. El comportamiento no tendrá exposición a riesgo de divisa.

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,21	0,00	1,70	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,93	1,47	1,20	0,17

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	69.338,72	68.353,26	2,00	1,00	EUR	0,00	0,00	100.000,00 Euros	NO
CLASE B	609,65	0,00	2,00	0,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE C	524,84	0,00	69,00	0,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	7.046	150		
CLASE B	EUR	61	0		
CLASE C	EUR	53	0		

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	101,6193	100,0288		
CLASE B	EUR	100,2732	0,0000		
CLASE C	EUR	101,0019	0,0000		

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

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,18		0,18	0,18		0,18	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,59	0,48	0,69	0,45	-0,04				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	08-12-2025	-0,08	08-12-2025			
Rentabilidad máxima (%)	0,07	23-12-2025	0,12	23-07-2025			

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,34	0,42	0,37	0,23	0,29				
<b>Ibex-35</b>	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,33	0,19	0,22	0,40	0,43				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,11	0,11							

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

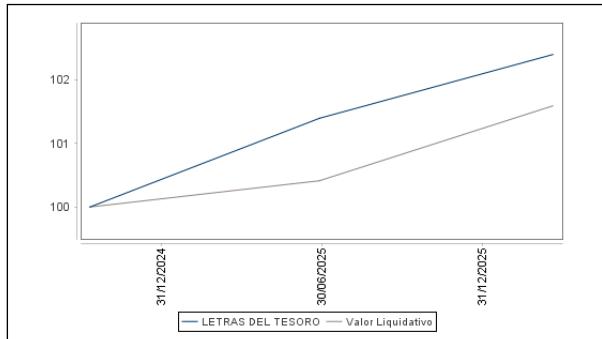
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,25	0,23	0,20	0,20	0,15			

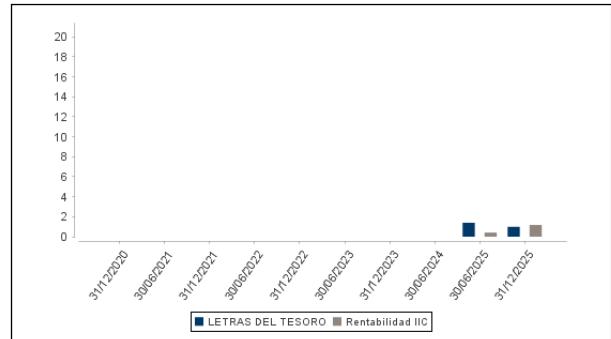
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (%) sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Rentabilidad IIC								

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(ii) de:								
Valor liquidativo								
Ibex-35								
Letra Tesoro 1 año								
VaR histórico del valor liquidativo(iii)								

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

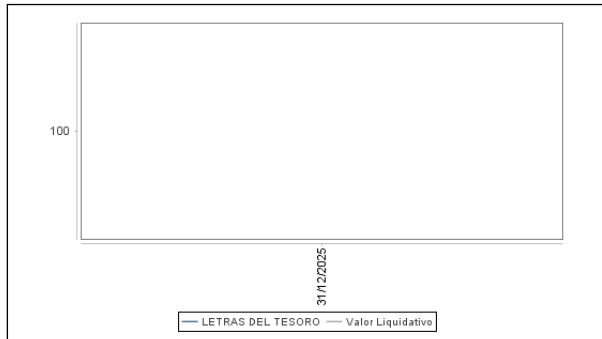
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,28						

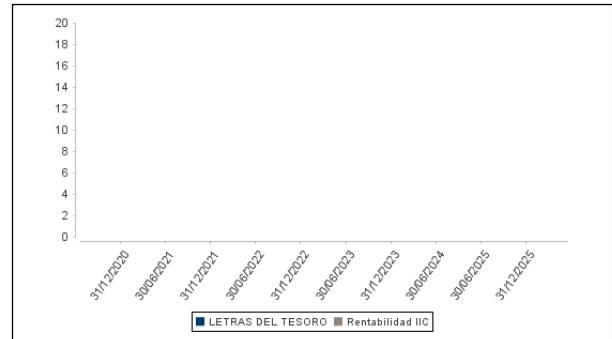
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### **Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



#### **Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**A) Individual CLASE C .Divisa EUR**

Rentabilidad (%) sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Rentabilidad IIC		0,35						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	08-12-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,07	23-12-2025				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(ii) de:								
Valor liquidativo		0,42						
Ibex-35		11,58						
Letra Tesoro 1 año		0,19						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)								

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

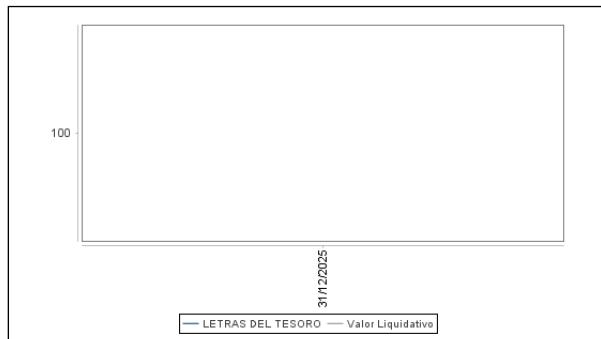
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,37	0,34					

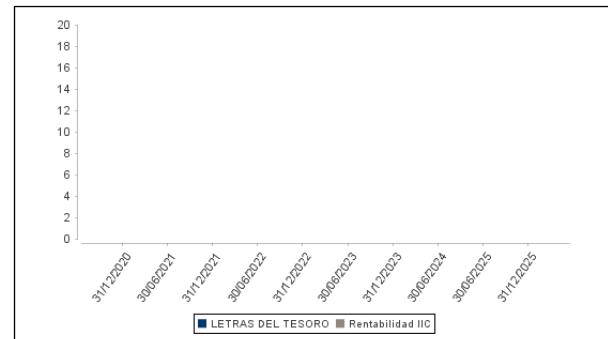
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



#### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	13.973	6	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	6.242	106	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	20.215	112	0,46

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.825	95,32	2.375	34,59
* Cartera interior	1.512	21,12	1.748	25,46
* Cartera exterior	5.262	73,49	623	9,07
* Intereses de la cartera de inversión	50	0,70	3	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	341	4,76	4.498	65,51
(+/-) RESTO	-5	-0,07	-8	-0,12
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.160</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6.866</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.866	150	150	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,07	116,97	108,70	-96,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,18	0,71	1,91	-39.341,32
(+) Rendimientos de gestión	1,60	1,11	2,74	-39.680,09
+ Intereses	0,88	0,70	1,59	53,71
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	0,00	-0,21	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,05	-30.039.900,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,89	0,41	1,35	166,20
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,06	0,00	0,06	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,40	-0,83	338,77
- Comisión de gestión	-0,30	-0,29	-0,60	26,05
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	25,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	2,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,02	-0,06	184,35
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	100,10
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>7.160</b>	<b>6.866</b>	<b>7.160</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

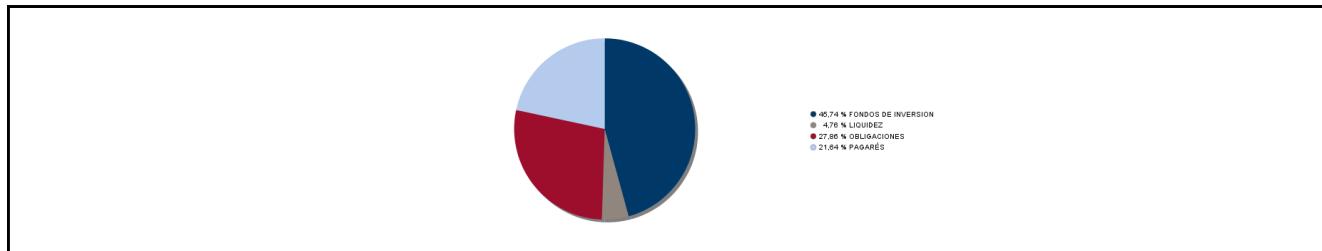
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.512	21,12	1.748	25,46
TOTAL RENTA FIJA	1.512	21,12	1.748	25,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.512	21,12	1.748	25,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.985	27,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.985	27,72	0	0,00
TOTAL IIC	3.277	45,77	623	9,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.262	73,49	623	9,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.774	94,61	2.371	34,54

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

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

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



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (imports en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del período.

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h) 12/09/2025 10:53 MUSAAT RENTA FIJA, FI Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ACCI CAPITAL INVESTMENTS, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIÓN, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de MUSAAT RENTA FIJA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5915), al objeto de modificar la política de inversión de sus dos compartimentos.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 7.046.153,94 euros que supone el 98,41% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo: a) Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 6.946.012,07 euros que supone el 97,01% sobre el patrimonio del compartimento.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El primer semestre de 2025 se caracterizó por una marcada divergencia en el desempeño de los mercados financieros globales, acompañada de una elevada volatilidad derivada de acontecimientos políticos y geopolíticos de gran calado. Las políticas económicas implementadas por la administración de Donald Trump en Estados Unidos, particularmente las tarifas arancelarias amplias y proteccionistas, generaron preocupaciones sobre un potencial enfriamiento de la actividad económica doméstica, impulsado por presiones inflacionistas y un impacto en el poder adquisitivo de los consumidores. Este contexto macroeconómico adverso provocó una corrección significativa en los mercados bursátiles estadounidenses durante los primeros meses, con el índice S&P 500 experimentando una caída notable en el primer trimestre antes de una recuperación. Destaca la pronunciada volatilidad en el grupo conocido como "las siete magníficas", donde acciones como Tesla y Nvidia mostraron rendimientos mixtos a lo largo del año, con Tesla enfrentando desafíos por competencia china y controversias asociadas a su liderazgo, mientras Nvidia se benefició de la demanda continua en IA pero con correcciones puntuales. Por el contrario, los mercados europeos exhibieron un comportamiento notablemente más robusto durante gran parte del año. Impulsados por valoraciones atractivas, una flexibilización fiscal en economías clave como Alemania y un repunte en sectores cíclicos (en particular el bancario (con ganancias cercanas al 65-67% en índices relevantes) y el de defensa), los índices europeos registraron alzas significativas. El STOXX 600 se benefició de la mayor confianza en la resiliencia económica europea, del aumento del gasto militar en la UE ante tensiones geopolíticas persistentes y de una rotación de inversores alejándose de valoraciones elevadas en tecnología estadounidense. No obstante, en abril se produjo un episodio de turbulencia global con el anuncio e implementación progresiva de aranceles recíprocos por parte de Estados Unidos (incluyendo gravámenes del 10-25% o más en diversos sectores y países), lo que desencadenó ventas masivas y temores de escalada hacia una guerra comercial. La volatilidad, medida por el VIX, se disparó temporalmente, y muchos índices revirtieron ganancias acumuladas. Sin embargo, hacia mediados de año, una implementación más gradual de las tarifas, junto con negociaciones bilaterales y datos macroeconómicos resilientes, permitió una recuperación sostenida. Para finales de junio, el S&P 500 ya mostraba avances, y esta tendencia se consolidó en el segundo semestre. Al cierre del año completo 2025, el S&P 500 registró un avance total aproximado del 17% (incluyendo dividendos), impulsado por ganancias en earnings (especialmente en sectores de IA y broadening más allá de las mega-caps) y una recuperación post-turbulencias

arancelarias. En Europa, el STOXX 600 cerró con una ganancia acumulada cercana al 16%, su mejor desempeño anual desde 2021, liderado por bancos y sectores defensivos/cíclicos, consolidando un año sólido pese a no igualar el ritmo final estadounidense. En los mercados de renta fija, la volatilidad predominó. La tasa del bono del Tesoro estadounidense a 10 años fluctuó en rangos elevados (alrededor de 4-4.8% en picos), presionada por preocupaciones sobre el déficit fiscal récord y las políticas expansivas. Hacia finales de año, se estabilizó cerca del 4.2-4.3%. En Europa, el Bund alemán a 10 años experimentó repuntes temporales por paquetes fiscales expansivos, estabilizándose en torno al 2-2.5% con moderación de expectativas inflacionistas. Los diferenciales de crédito se ampliaron inicialmente con las tensiones arancelarias, pero se contrajeron hacia fin de año, reflejando demanda renovada por bonos de alta calidad y niveles cercanos a mínimos en spreads. En el mercado de divisas, el dólar estadounidense mostró debilidad relativa, con el EUR/USD cerrando el año en torno a 1.175 (depreciación del dólar de alrededor del 12% en el período), influenciado por políticas comerciales protecciónistas y expectativas de una Fed menos restrictiva. En este contexto, el oro emergió como activo refugio destacado, con una apreciación superior al 50-60% en el año (alcanzando récords por encima de \$4,000/oz en varios momentos), impulsado por la depreciación del dólar, tensiones geopolíticas y compras masivas de bancos centrales e inversores. En resumen, 2025 fue un año de resiliencia inesperada pese a las incertidumbres arancelarias y geopolíticas, con broadening en rendimientos más allá de EE.UU. tech y un desempeño destacado en Europa y activos refugio.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El fondo fue registrado en CNMV el 29 de noviembre de 2024 y durante 2025 se ha comenzado a construir la cartera, tomando posiciones en el fondo Montlake Alpha Fixed Income, fondo de renta fija global, con crédito de grado de inversión, Storm Bond Fund, fondo de crédito nórdico y en pagarés de las empresas Nexus, Audax, Cunext y Fortia. También se ha invertido en bonos corporativos de Acciona, Prosegur, General de Alquiler de Maquinaria y Action Logement Services.

c) Índice de referencia. El fondo de inversión no tiene definido un índice de referencia. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año en 2025 fue de 2,20%, mientras que la del fondo fue de 1,59%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Clase A:Patrimonio a inicio de semestre: 6.866.952 EurosPatrimonio a final de semestre: 7.046.153 EurosPartícipes a inicio de semestre: 1Partícipes a final de semestre: 1Rentabilidad: +1,59%Gastos de la IIC: Comisión de gestión, gastos de depositaría, gastos de auditoríaTER: 0,9458% anualImpacto gastos directos: 0,832%Impacto gastos indirectos: 0.1138%Clase B:Patrimonio a inicio de semestre: 0 EurosPatrimonio a final de semestre: 61.131 EurosPartícipes a inicio de semestre: 0Partícipes a final de semestre: 1Rentabilidad: +0,27%Gastos de la IIC: Comisión de gestión, gastos de depositaría, gastos de auditoríaTER: 0,6638% anualImpacto gastos directos: 0,55%Impacto gastos indirectos: 0.1138%Clase C:Patrimonio a inicio de semestre: 0 EurosPatrimonio a final de semestre: 53.009 EurosPartícipes a inicio de semestre: 0Partícipes a final de semestre: 1Rentabilidad: +0,21%Gastos de la IIC: Comisión de gestión, gastos de depositaría, gastos de auditoríaTER: 1,4298% anualImpacto gastos directos: 1.316%Impacto gastos indirectos: 0.1138% e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. ACCI Capital Investments SGIIC gestiona otro compartimento de la misma IIC, comparable a este pero con un nivel de riesgo diferente. El fondo MUSAAT RENTA FIJA, FI/VALOR CONSERVADOR tuvo un rendimiento en el periodo de +1,42%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo. Se han tomado posiciones en el fondo Montlake Alpha Fixed Income, fondo de renta fija global, con crédito de grado de inversión, Storm Bond Fund, fondo de crédito nórdico y en pagarés de las empresas Nexus, Audax, Cunext y Fortia. También se ha invertido en bonos corporativos de Acciona, Prosegur, General de Alquiler de Maquinaria y Action Logement Services. Se mantienen inversiones superiores al 10% del patrimonio de la IIC en IICs gestionadas por Amundi y Xtrackers.

b) Operativa de préstamo de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. N/A

d) Otra información sobre inversiones. N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El fondo tuvo una volatilidad diaria anualizada del 0,32%, mientras que la letra del tesoro a 1 año terminó con una volatilidad diaria anualizada del 0,33%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. La política de ACCI Capital Investments SGIIC, S.A. en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC: Asegura la monitorización de los eventos corporativos relevantes, tanto en España como en terceros Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. ACCI Capital Investments SGIIC, S.A. ejerce el derecho de voto y los derechos políticos siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de los fondos gestionados por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada. En el primer semestre de 2025, no se ha ejercido el derecho de voto sobre ningún valor, dado que ninguno cumplía los requisitos anteriores de permanencia y volumen previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. La IIC no soporta gastos derivados de servicios de análisis en la actualidad.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. Se espera que los mercados de renta fija continúen beneficiándose de un entorno de tipos de interés en descenso, lo que favorecerá la revalorización de los bonos. El fondo mantendrá su estrategia de enfoque conservador, priorizando activos de alta calidad y baja duración. Además, se

estará atento a oportunidades en deuda corporativa de sectores defensivos.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0536463856 - Pagarés AUDAX 7,250 2026-04-23	EUR	565	7,89	565	8,22
ES0505615395 - Pagarés CUNEXT 5,544 2027-10-14	EUR	360	5,03	0	0,00
ES0505087884 - Pagarés FORTIA 0,500 2026-08-11	EUR	0	0,00	596	8,68
ES0505280968 - Pagarés NEXUS 3,680 2026-01-12	EUR	587	8,20	587	8,56
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		1.512	21,12	1.748	25,46
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.512	21,12	1.748	25,46
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.512	21,12	1.748	25,46
FR0014012V68 - Obligaciones ACTION LOGEMENT SERV 3,750 2035-11	EUR	496	6,93	0	0,00
XS1684805556 - Obligaciones ACCIONA 4,250 2030-12-20	EUR	597	8,33	0	0,00
ES0305229009 - Obligaciones PROSEGUR 3,380 2030-10-09	EUR	592	8,27	0	0,00
ES0241571019 - Obligaciones GAM 5,250 2030-11-25	EUR	300	4,19	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.985	27,72	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.985	27,72	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.985	27,72	0	0,00
LU1190417599 - Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	832	11,62	0	0,00
IE000NWSZAG1 - Participaciones MONTLAKE ALP FI UCITS-FIEHI	EUR	655	9,15	623	9,08
LU3153038693 - Participaciones HAUCK & AUFAUSER FUND SERVICE	EUR	605	8,45	0	0,00
LU0290358497 - Participaciones XTRACKER	EUR	1.185	16,55	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		3.277	45,77	623	9,08
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.262	73,49	623	9,08
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.774	94,61	2.371	34,54

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

La política retributiva de la Sociedad Gestora cumple con lo estipulado en el artículo 46 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. ACCI CAPITAL INVESTMENTS SGIIC basa la remuneración variable en aspectos cuantitativos y cualitativos. El importe se basa en el resultado de la sociedad y su crecimiento, así como de la evaluación del desempeño de las funciones de cada empleado. Se da prioridad a la retribución por buen desempeño a expensas del mayor o menor crecimiento del resultado (que puede verse afectado de forma significativa por la existencia o no de comisión de éxito en cada año). No obstante, para que se devengue cualquier tipo de retribución variable es condición sine-qua-non que el resultado operativo de la sociedad antes de retribución variable sea positivo. La SGIIC tiene en consideración todos los factores pertinentes, como el papel desempeñado por las personas competentes, el tipo de productos ofrecidos, y los métodos de distribución, con el fin de evitar posibles riesgos en el ámbito de las normas de conducta y los conflictos de intereses capaces de perjudicar los intereses de sus clientes, y garantizar que la empresa gestiona adecuadamente cualquier riesgo residual asociado. En el área de alta dirección, con un total de dos empleados, la remuneración de cada uno de ellos fue de 310.000 Euros de remuneración fija sin remuneración variable. En el área de control de riesgos, con un total de un empleado, la remuneración fue de 55.000 Euros de remuneración fija y sin remuneración variable. En el área de gestión de IIC, con un total de dos empleados, la remuneración de un gestor fue de 35.000 Euros de remuneración fija, con 17.976 Euros de remuneración variable y la remuneración del otro gestor fue de 51.605 Euros, sin remuneración variable. En el área de administración, con un total de un empleado, la remuneración fija fue de 25.400 Euros, con 8.000 Euros de remuneración variable.

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
MUSAAT RENTA FIJA, FI / VALOR CONSERVADOR
Fecha de registro: 29/11/2024

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2, en una escala del 1 al 7

### Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. El comportamiento tendrá entre el 50% y el 100% de la exposición de manera directa o indirecta en renta fija pública (incluyendo instrumentos del mercado monetario, cotizados o no) y entre el 0 y el 20% en depósitos. Tanto los emisores de renta fija como los mercados donde se negocian los activos, serán principalmente de la zona euro, sin descartar otros países OCDE. La calidad crediticia de los activos será, al menos, media (rating mínimo BBB-/Baa3 según cualquier agencia de rating regulada por ESMA). En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad crediticia que en cada momento tenga el Reino de España, en caso de que esta fuera inferior. La duración media de la cartera será inferior a 7 años. El comportamiento no tendrá exposición a riesgo de divisa. En momentos determinados podría haber concentración geográfica.

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

### Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,93	1,47	1,20	0,17

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	68.353,26	68.353,26	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	100.000,00 Euros	NO
CLASE B	610,19	0,00	2,00	0,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE C	229,25	0,00	66,00	0,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	6.934	150		
CLASE B	EUR	61	0		
CLASE C	EUR	23	0		

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	101,4491	100,0288		
CLASE B	EUR	99,7635	0,0000		
CLASE C	EUR	100,3559	0,0000		

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

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,18		0,18	0,18		0,18	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,54		0,54	0,54		0,54	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,42	0,28	0,14	1,01	-0,01				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	08-12-2025	-0,26	07-03-2025			
Rentabilidad máxima (%)	0,14	29-12-2025	0,27	14-04-2025			

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,23	1,11	1,43	1,47	0,75				
Ibex-35	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65				
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,40	0,43				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,48	0,48							

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

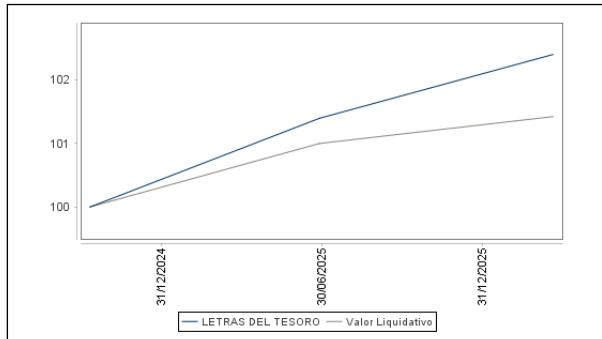
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,22	0,22	0,19	0,20	0,15			

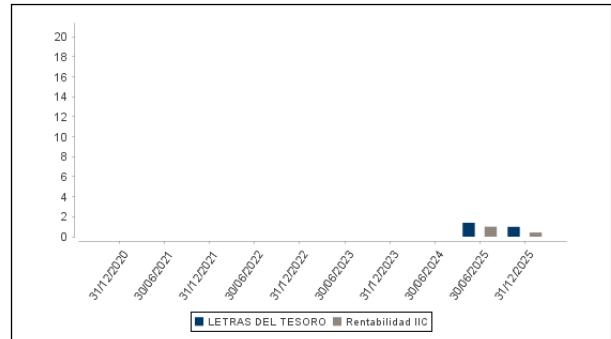
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (%) sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Rentabilidad IIC								

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(ii) de:								
Valor liquidativo								
Ibex-35								
Letra Tesoro 1 año								
VaR histórico del valor liquidativo(iii)								

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

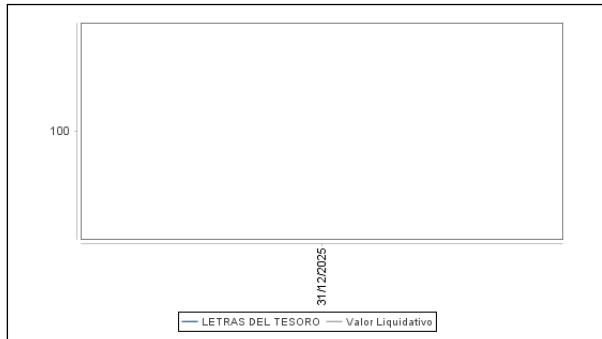
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,25						

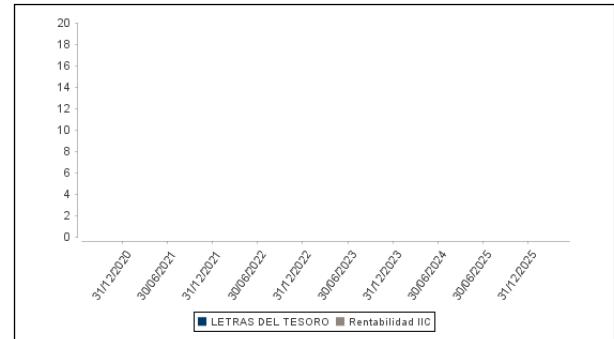
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE C .Divisa EUR**

Rentabilidad (%) sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Rentabilidad IIC		0,15						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	08-12-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,14	08-10-2025				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(ii) de:								
Valor liquidativo		1,12						
Ibex-35		11,58						
Letra Tesoro 1 año		0,19						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)								

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

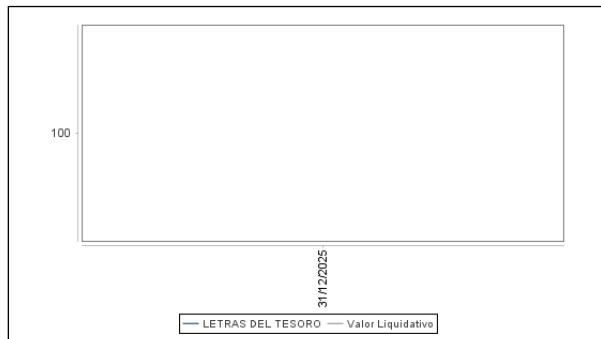
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,34	0,33						

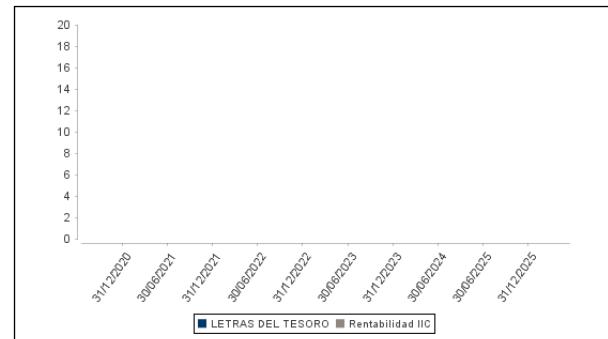
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



#### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	13.973	6	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	6.242	106	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	20.215	112	0,46

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.974	99,37	2.124	30,76
* Cartera interior	701	9,99	693	10,03
* Cartera exterior	6.239	88,90	1.402	20,30
* Intereses de la cartera de inversión	34	0,48	29	0,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	51	0,73	4.791	69,37
(+/-) RESTO	-6	-0,09	-9	-0,13
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.018</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6.906</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.906	150	150	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,21	116,63	106,64	-98,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,43	1,41	1,73	657,35
(+) Rendimientos de gestión	0,88	1,81	2,60	160,21
+ Intereses	0,65	0,93	1,55	-15,49
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,23	0,87	0,53	-132,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,01	0,02	-47,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,45	0,00	0,50	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	355,74
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,40	-0,87	497,14
- Comisión de gestión	-0,30	-0,29	-0,60	25,14
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	25,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	2,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,02	-0,06	184,35
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,06	259,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>7.018</b>	<b>6.906</b>	<b>7.018</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

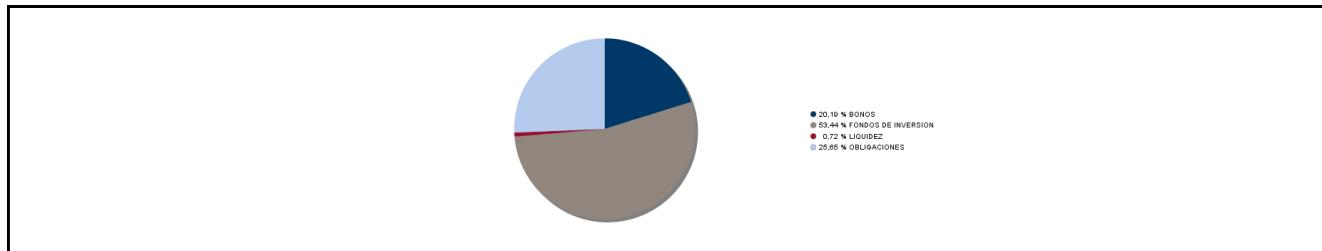
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	701	9,98	693	10,04
TOTAL RENTA FIJA	701	9,98	693	10,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	701	9,98	693	10,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.486	35,42	1.402	20,30
TOTAL RENTA FIJA	2.486	35,42	1.402	20,30
TOTAL IIC	3.753	53,48	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.239	88,90	1.402	20,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.940	98,88	2.095	30,34

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

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

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



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (imports en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del período.

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h) 12/09/2025 10:53 MUSAAT RENTA FIJA, FI Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ACCI CAPITAL INVESTMENTS, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIÓN, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de MUSAAT RENTA FIJA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5915), al objeto de modificar la política de inversión de sus dos compartimentos.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 6.934.377,07 euros que supone el 98,80% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo: a) Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 6.934.377,08 euros que supone el 98,80% sobre el patrimonio del compartimento.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El primer semestre de 2025 se caracterizó por una marcada divergencia en el desempeño de los mercados financieros globales, acompañada de una elevada volatilidad derivada de acontecimientos políticos y geopolíticos de gran calado. Las políticas económicas implementadas por la administración de Donald Trump en Estados Unidos, particularmente las tarifas arancelarias amplias y proteccionistas, generaron preocupaciones sobre un potencial enfriamiento de la actividad económica doméstica, impulsado por presiones inflacionistas y un impacto en el poder adquisitivo de los consumidores. Este contexto macroeconómico adverso provocó una corrección significativa en los mercados bursátiles estadounidenses durante los primeros meses, con el índice S&P 500 experimentando una caída notable en el primer trimestre antes de una recuperación. Destaca la pronunciada volatilidad en el grupo conocido como "las siete magníficas", donde acciones como Tesla y Nvidia mostraron rendimientos mixtos a lo largo del año, con Tesla enfrentando desafíos por competencia china y controversias asociadas a su liderazgo, mientras Nvidia se benefició de la demanda continua en IA pero con correcciones puntuales. Por el contrario, los mercados europeos exhibieron un comportamiento notablemente más robusto durante gran parte del año. Impulsados por valoraciones atractivas, una flexibilización fiscal en economías clave como Alemania y un repunte en sectores cíclicos (en particular el bancario (con ganancias cercanas al 65-67% en índices relevantes) y el de defensa), los índices europeos registraron alzas significativas. El STOXX 600 se benefició de la mayor confianza en la resiliencia económica europea, del aumento del gasto militar en la UE ante tensiones geopolíticas persistentes y de una rotación de inversores alejándose de valoraciones elevadas en tecnología estadounidense. No obstante, en abril se produjo un episodio de turbulencia global con el anuncio e implementación progresiva de aranceles recíprocos por parte de Estados Unidos (incluyendo gravámenes del 10-25% o más en diversos sectores y países), lo que desencadenó ventas masivas y temores de escalada hacia una guerra comercial. La volatilidad, medida por el VIX, se disparó temporalmente, y muchos índices revirtieron ganancias acumuladas. Sin embargo, hacia mediados de año, una implementación más gradual de las tarifas, junto con negociaciones bilaterales y datos macroeconómicos resilientes, permitió una recuperación sostenida. Para finales de junio, el S&P 500 ya mostraba avances, y esta tendencia se consolidó en el segundo semestre. Al cierre del año completo 2025, el S&P 500 registró un avance total aproximado del 17% (incluyendo dividendos), impulsado por ganancias en earnings (especialmente en sectores de IA y broadening más allá de las mega-caps) y una recuperación post-turbulencias

arancelarias. En Europa, el STOXX 600 cerró con una ganancia acumulada cercana al 16%, su mejor desempeño anual desde 2021, liderado por bancos y sectores defensivos/cíclicos, consolidando un año sólido pese a no igualar el ritmo final estadounidense. En los mercados de renta fija, la volatilidad predominó. La tasa del bono del Tesoro estadounidense a 10 años fluctuó en rangos elevados (alrededor de 4-4.8% en picos), presionada por preocupaciones sobre el déficit fiscal récord y las políticas expansivas. Hacia finales de año, se estabilizó cerca del 4.2-4.3%. En Europa, el Bund alemán a 10 años experimentó repuntes temporales por paquetes fiscales expansivos, estabilizándose en torno al 2-2.5% con moderación de expectativas inflacionistas. Los diferenciales de crédito se ampliaron inicialmente con las tensiones arancelarias, pero se contrajeron hacia fin de año, reflejando demanda renovada por bonos de alta calidad y niveles cercanos a mínimos en spreads. En el mercado de divisas, el dólar estadounidense mostró debilidad relativa, con el EUR/USD cerrando el año en torno a 1.175 (depreciación del dólar de alrededor del 12% en el período), influenciado por políticas comerciales protecciónistas y expectativas de una Fed menos restrictiva. En este contexto, el oro emergió como activo refugio destacado, con una apreciación superior al 50-60% en el año (alcanzando récords por encima de \$4,000/oz en varios momentos), impulsado por la depreciación del dólar, tensiones geopolíticas y compras masivas de bancos centrales e inversores. En resumen, 2025 fue un año de resiliencia inesperada pese a las incertidumbres arancelarias y geopolíticas, con broadening en rendimientos más allá de EE.UU. tech y un desempeño destacado en Europa y activos refugio.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El fondo fue registrado en CNMV el 29 de noviembre de 2024 y durante el primer semestre se ha comenzado a construir la cartera, tomando posiciones en deuda pública española e italiana y bonos corporativos de Prosegur y Action Logement Services

c) Índice de referencia. El fondo de inversión no tiene definido un índice de referencia. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año en 2025 fue de 2,20%, mientras que la del fondo fue de 1,42%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Clase A:Patrimonio a inicio de semestre: 6.909.621 EurosParticipes a final de semestre: 6.934.377 EurosParticipes a inicio de semestre: 1Participes a final de semestre: 1Rentabilidad: +1,42%Gastos de la IIC: Comisión de gestión, gastos de depositaríaTER: 0,8802% anualImpacto gastos directos: 0,832%Impacto gastos indirectos: 0.0482%Clase B:Patrimonio a inicio de semestre: 0 EurosPartimonio a final de semestre: 60.874 EurosParticipes a inicio de semestre: 0Participes a final de semestre: 1Rentabilidad: -0,24%Gastos de la IIC: Comisión de gestión, gastos de depositaríaTER: 0,598% anualImpacto gastos directos: 0,55%Impacto gastos indirectos: 0.048%Clase C:Patrimonio a inicio de semestre: 0 EurosPatrimonio a final de semestre: 23.006 EurosParticipes a inicio de semestre: 0Participes a final de semestre: 1Rentabilidad: -0,30%Gastos de la IIC: Comisión de gestión, gastos de depositaríaTER: 1,362% anualImpacto gastos directos: 1,314%Impacto gastos indirectos: 0.048%

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. ACCI Capital Investments SGIIC gestiona otro compartimento de la misma IIC, comparable a este pero con un nivel de riesgo diferente. El fondo MUSAAT RENTA FIJA, FI/VALOR ARRIEGADO tuvo un rendimiento en el período de +1,59%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el período. Se han tomado posiciones en deuda pública española e italiana y bonos corporativos de Prosegur y Action Logement Services. Se mantienen inversiones superiores al 10% del patrimonio de la IIC en IICs gestionadas por Amundi, Xtrackers y BlackRock.

b) Operativa de préstamo de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. N/A

d) Otra información sobre inversiones. N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El fondo tuvo una volatilidad diaria anualizada del 1,18%, mientras que la letra del tesoro a 1 año terminó con una volatilidad diaria anualizada del 0,33%.5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de ACCI Capital Investments SGIIC, S.A. en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC: Asegura la monitorización de los eventos corporativos relevantes, tanto en España como en terceros Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. ACCI Capital Investments SGIIC, S.A. ejerce el derecho de voto y los derechos políticos siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de los fondos gestionados por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada. En el segundo semestre de 2024, no se ha ejercido el derecho de voto sobre ningún valor, dado que ninguno cumplía los requisitos anteriores de permanencia y volumen previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC no soporta gastos derivados de servicios de análisis en la actualidad.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Se espera que los mercados de renta fija continúen beneficiándose de un entorno de tipos de interés en descenso, lo que favorecerá la revalorización de los bonos. El fondo mantendrá su estrategia de enfoque conservador, priorizando activos de alta calidad y baja duración.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012132 - Obligaciones ESTADO 0,500 2031-10-31	EUR	701	9,98	693	10,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		701	9,98	693	10,04
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>701</b>	<b>9,98</b>	<b>693</b>	<b>10,04</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>701</b>	<b>9,98</b>	<b>693</b>	<b>10,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>701</b>	<b>9,98</b>	<b>693</b>	<b>10,04</b>
IT0005607970 - Bonos BONOS ITALIANOS 1,925 2035-02-01	EUR	1.397	19,91	1.402	20,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.397	19,91	1.402	20,30
FR0014012V68 - Obligaciones ACTION LOGEMENT SERV 3,750 2035-11	EUR	496	7,07	0	0,00
ES0305229009 - Obligaciones PROSEGUR 3,380 2030-10-09	EUR	592	8,43	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.088	15,50	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.486</b>	<b>35,42</b>	<b>1.402</b>	<b>20,30</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.486</b>	<b>35,42</b>	<b>1.402</b>	<b>20,30</b>
LU1190417599 - Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	1.351	19,25	0	0,00
IE00B3FH7618 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	1.291	18,40	0	0,00
LU0290358497 - Participaciones XTRACKER	EUR	1.111	15,83	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.753</b>	<b>53,48</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.239</b>	<b>88,90</b>	<b>1.402</b>	<b>20,30</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.940</b>	<b>98,88</b>	<b>2.095</b>	<b>30,34</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

La política retributiva de la Sociedad Gestora cumple con lo estipulado en el artículo 46 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. ACCI CAPITAL INVESTMENTS SGIIC basa la remuneración variable en aspectos cuantitativos y cualitativos. El importe se basa en el resultado de la sociedad y su crecimiento, así como de la evaluación del desempeño de las funciones de cada empleado. Se da prioridad a la retribución por buen desempeño a expensas del mayor o menor crecimiento del resultado (que puede verse afectado de forma significativa por la existencia o no de comisión de éxito en cada año). No obstante, para que se devengue cualquier tipo de retribución variable es condición sine-qua-non que el resultado operativo de la sociedad antes de retribución variable sea positivo. La SGIIC tiene en consideración todos los factores pertinentes, como el papel desempeñado por las personas competentes, el tipo de productos ofrecidos, y los métodos de distribución, con el fin de evitar posibles riesgos en el ámbito de las normas de conducta y los conflictos de intereses capaces de perjudicar los intereses de sus clientes, y garantizar que la empresa gestiona adecuadamente cualquier riesgo residual asociado. En el área de alta dirección, con un total de dos empleados, la remuneración de cada uno de ellos fue de 310.000 Euros de remuneración fija sin remuneración variable. En el área de control de riesgos, con un total de un empleado, la remuneración fue de 55.000 Euros de remuneración fija y sin remuneración variable. En el área de gestión de IIC, con un total de dos empleados, la remuneración de un gestor fue de 35.000 Euros de remuneración fija, con 17.976 Euros de remuneración variable y la remuneración del otro gestor fue de 51.605 Euros, sin remuneración variable. En el área de administración, con un total de un empleado, la remuneración fija fue de 25.400 Euros, con 8.000 Euros de remuneración variable.

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

No aplicable.