

TRENTUM CAPITAL, SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 23

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024**Gestora:** ACACIA INVERSION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.**Grupo Gestora:** ACACIA INVERSION **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A2 (MOODY'S)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónicoinfo@acacia-inversion.com

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

INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 23/10/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Sociedad: Sociedad de Inversión Libre Vocación inversora: GLOBAL Perfil de Riesgo: MUY ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SIL invertirá, directa o indirectamente (0-100% del patrimonio en IIC financieras tradicionales, del grupo o no de la Gestora), un 0-100% de la exposición total en activos de Renta Fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) o en Renta Variable pudiendo invertir indirectamente (a través de IIC o derivados), hasta un 25% de la exposición total en materias primas. Adicionalmente, se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IICIL, fondos de capital riesgo o vehículos de inversión colectiva cerrados, siempre que calculen el valor liquidativo como mínimo trimestralmente y den liquidez en un plazo inferior a 5 años.

La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. No existe predeterminación en cuanto a la distribución por tipo de emisor (público o privado), rating de emisión/emisor (por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia o sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, sectores o divisas. Los emisores y mercados serán tanto de países OCDE como emergentes, sin limitación.

La inversión en renta variable de baja capitalización o renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la SIL.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de acciones	2.673.467,00
Nº de accionistas	47,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	27.566	
Diciembre 2023	21.971	9,6221
Diciembre 2022	20.807	9,2173
Diciembre 2021	16.723	9,6385

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2024-12-30	10,3107	0,0000

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.
En las diferencias superiores al 10% entre el VL estimado y el VL definitivo correspondientes a la misma fecha, se incluye su conciliación en el apartado 7.

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio mensual (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,69	0,45	1,14	1,38	0,86	2,24	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	2021	Año t-5
	7,16	4,39	-4,37	8,96	

El último VL definitivo es de fecha: 30-12-2024

El ultimo VL estimado es de fecha:

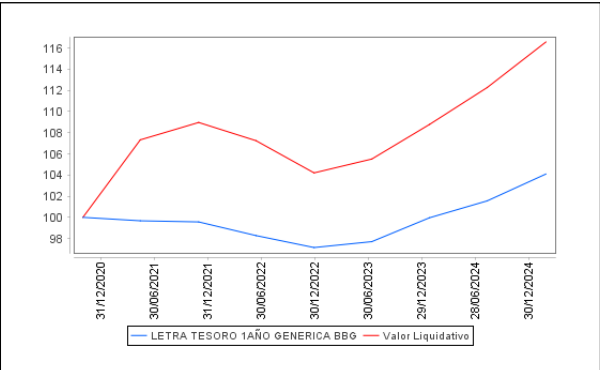
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,69	1,79	1,38	0,00	

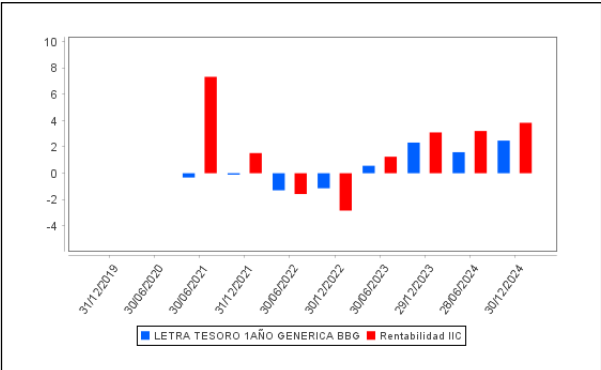
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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, cotización o cambios aplicados últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.622	70,08	17.804	75,38
* Cartera interior	2.712	9,69	2.468	10,45
* Cartera exterior	16.894	60,34	15.310	64,82
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,06	26	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.881	21,01	5.223	22,11
(+/-) RESTO	2.495	8,91	593	2,51
TOTAL PATRIMONIO	27.998	100,00 %	23.620	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.587	21.973	21.973	
± Compra/venta de acciones (neto)	12,03	3,57	16,18	287,30
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Rendimientos de gestión	30,74	20,54	51,98	71,87
(-) Gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comisión de sociedad gestora	-0,69	-0,57	-1,27	37,32
- Gastos de financiación	-26,11	-18,30	-44,94	63,84
- Otros gastos repercutidos	-0,57	-0,37	-0,96	74,15
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.566	23.587	27.566	

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

3. Inversiones financieras

La inversión en renta variable se incrementa a 40% (nivel neutro) aprovechando el repunte de volatilidad de inicio del mes de agosto, hemos obtenido rentabilidad vendiendo volatilidad del Eurostoxx50 (9%). También, hemos reducido exposición a China (-2%), a Europa (-11%) y quitado la posición en Japón (-3%). A lo largo del semestre hemos cerrado la cobertura europea (-7,5%) y en Estados Unidos (-7,5%).

En Renta Fija, hemos comprado pagarés corporativos (+7%) como alternativa a la liquidez, ante el desplome de las TIR-es de inicio de mes de agosto hemos reducido la duración americana de la cartera vendiendo parte del bono americano a 20 años (-15%). A cierre de semestre hemos aumentado duración en Estados Unidos (+5%) y Europa (+2%) y reducido posición tanto en renta fija asiática en moneda local como en deuda subordinada-CoCos (-2,80%). También hemos tomado posición en Factoring (+2%) y aumentado posición en bonos catástrofe (+0.80%).

En Materias Primas hemos aumentado la posición existente en tierras raras (+0,20%) y comprado petróleo (+0,40%).

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Modificación de la cifra del capital social inicial y del estatutario máximo inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 16 de septiembre de 2024. Aumento en un capital inicial de 3.000.000 euros representado por 300.000 acciones de 10 euros de valor nominal cada una y el estatutario máximo de 30.000.000 euros representado por 3.000.000 acciones de 10 euros cada una.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión 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 una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión 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 SICAV.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a SIL)		X

j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X
---	--	---

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 5.590.896,93 euros que supone el 20,28% sobre el patrimonio de la IIC.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.035.152,42 euros, suponiendo un 4,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 714.194,70 euros, suponiendo un 2,76% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las cuentas anuales de 2024 contarán con un Anexo de sostenibilidad.
--

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

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

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

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

En el plano político, las incertidumbres han continuado influyendo en los mercados. En Estados Unidos, la elección de

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

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

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

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

A nivel macroeconómico, en Europa, el PMI compuesto cerró el año en niveles que podrían apuntar a una ligera recuperación 49,6, mientras que el PMI manufacturero sigue en territorio contractivo 45,1, lo que refleja la persistente debilidad industrial. La inflación en la eurozona descendió a niveles del 2,4%, con una subyacente estable en el 2,7%, y aunque la presidenta del BCE, Christine Lagarde, ha valorado positivamente esta moderación, persisten riesgos en sectores como los servicios. En Estados Unidos, el mercado laboral mostró signos de normalización con un aumento en las vacantes laborales.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En cuanto a la estrategia de inversión seguida durante el semestre, en Renta Variable, aprovechando el repunte de volatilidad de inicio del mes de agosto, hemos obtenido rentabilidad vendiendo volatilidad del Eurostoxx50. También, hemos reducido exposición a China, a Europa y quitado la posición en Japón. A lo largo del semestre hemos cerrado la cobertura europea y en Estados Unidos. En Renta Fija, hemos comprado pagarés corporativos como alternativa a la liquidez, ante el desplome de las TIR-es de inicio de mes de agosto hemos reducido la duración americana de la cartera vendiendo parte del bono americano a 20 años. A cierre de semestre hemos aumentado duración en Estados Unidos y reducido posición tanto en renta fija asiática en moneda local como en deuda subordinada-CoCos. También hemos tomado posición en Factoring y aumentado posición en bonos catástrofe.. En Materias Primas hemos aumentado la posición existente en tierras raras y comprado petróleo.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo es patrimonialista sobre una cartera muy diversificada con el objetivo de preservar capital. Por lo tanto, no se puede aportar información sobre el grado de discrecionalidad en la gestión realizada durante el periodo. La Letra del Tesoro Español a 12 meses, la cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de +1,65% y una volatilidad de 0,45%

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

El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 27.568.525,32 euros, siendo el número de partícipes al final del periodo de 47, cuatro más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +3,85% en el semestre frente al +1,65% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +3,85%, superior a la de la media de la gestora situada en el +3,14%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La inversión en renta variable se incrementa a 40% (nivel neutro) aprovechando el repunte de volatilidad de inicio del mes de agosto, hemos obtenido rentabilidad vendiendo volatilidad del Eurostoxx50 (9%). También, hemos reducido exposición a China (-2%), a Europa (-11%) y quitado la posición en Japón (-3%). A lo largo del semestre hemos cerrado la cobertura europea (-7,5%) y en Estados Unidos (-7,5%).

En Renta Fija, hemos comprado pagarés corporativos (+7%) como alternativa a la liquidez, ante el desplome de las TIR-es de inicio de mes de agosto hemos reducido la duración americana de la cartera vendiendo parte del bono americano a 20 años (-15%). A cierre de semestre hemos aumentado duración en Estados Unidos (+5%) y Europa (+2%) y reducido posición tanto en renta fija asiática en moneda local como en deuda subordinada-CoCos (-2,80%). También hemos tomado posición en Factoring (+2%) y aumentado posición en bonos catástrofe (+0.80%).

En Materias Primas hemos aumentado la posición existente en tierras raras (+0,20%) y comprado petróleo (+0,40%).

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

b) Operativa de préstamo de valores

No se ha realizado operación alguna de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no tiene en cartera fondos de inversión libre o fondos de fondos de inversión libre. El fondo no tiene en cartera productos estructurados. Las operaciones realizadas sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados han sido realizadas con el objetivo de gestionar la cartera de forma más eficiente. El apalancamiento medio de la cartera durante el semestre ha sido del 67,12%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 55,45% de su patrimonio invertido en otras IICs:

AEGON 0,79%
ARTEMIS 0,51%
ALPS 0,30%
BROOKFIELD 0,26%
BNP 0,17%
LYXOR 0,18%
BLACKROCK 12,09%
WISDOMTREE 0,38%
DIMENSIONAL 0,34%
CAMBRIA 0,15%
FASANARA 1,82%
WAYSTONE 1,14%

VANECK 1,18%
 GOLDMAN 1,99%
 GROUPAMA 0,51%
 GAM 1,62%
 NINETYONE 0,16%
 RENAISSANCE 0,24%
 MAN 0,67%
 MAPFRE 0,68%
 M&G 0,76%
 LUMYNA 0,77%
 SIMPLY ASSET 0,80%
 NEUBERGER 1,70%
 NORDEA 0,10%
 DPAM 0,13%
 PICTET 0,28%
 GLOBAL X 0,09%
 ROBECO 0,17%
 SCHRODERS 1,45%
 VONTOBEL 0,38%
 SPDR 0,13%
 DWS 8,14%
 AMERICAN CENTURY INVESTMENTS 0,88%
 AMPLIFY ETFS 2,31%
 SEXTANT 1,18%
 QUADRIGA 5,38%
 BEKA FINANCE 0,26%
 BUY&HOLD 1,36%
 IVO 0,21%
 MCH 0,70%
 MUTUACTIVOS 2,27%
 WAYSTONE MGMT 0,85%

La SIL invertirá, directa o indirectamente (0-100% del patrimonio en IIC financieras tradicionales, del grupo o no de la Gestora), un 0-100% de la exposición total en activos de Renta Fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) o en Renta Variable pudiendo invertir indirectamente (a través de IIC o derivados), hasta un 25% de la exposición total en materias primas. Adicionalmente, se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IICIL, fondos de capital riesgo o vehículos de inversión colectiva cerrados, siempre que calculen el valor liquidativo como mínimo trimestralmente y den liquidez en un plazo inferior a 5 años.

La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. No existe predeterminación en cuanto a la distribución por tipo de emisor (público o privado), rating de emisión/emisor (por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia o sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, sectores o divisas. Los emisores y mercados serán tanto de países OCDE como emergentes, sin limitación. La inversión en renta variable de baja capitalización o renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la SIL.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el semestre ha sido del 4,78%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 0,45%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

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

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

NO APLICA.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

NO APLICA.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

El inicio de 2025 presenta un panorama complejo y desafiante. Aunque 2024 sorprendió con rendimientos positivos en la mayoría de los índices, el análisis detallado revela que esta bonanza fue liderada principalmente por las grandes tecnológicas, especialmente las mega-capitalizaciones. Este fenómeno apunta a un mercado estrecho, dominado por pocos actores, y con una subida no generalizada, lo que sigue limitando el optimismo. En Acacia Inversión mantenemos una postura prudente, aunque no pesimista. Reconocemos que, a pesar del impulso que ciertos segmentos del mercado experimentaron en 2024, la dependencia excesiva de las mega-capitalizaciones tecnológicas limita la profundidad del mercado y plantea riesgos adicionales. Si bien las tecnológicas impulsaron buena parte de los índices globales, fuera de este grupo selecto, los resultados fueron más discretos.

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

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

Estas dinámicas refuerzan nuestra estrategia de espera activa, manteniendo niveles elevados de liquidez para aprovechar

posibles oportunidades en caso de correcciones en el mercado. Reconocemos que, si bien las tecnológicas han sostenido los índices, el mercado más amplio refleja retos estructurales que limitan el potencial alcista.

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

1. Tipos de interés: El efecto acumulativo de las subidas de tipos implementadas desde 2022 está comenzando a manifestarse plenamente, y el retraso en su impacto hace que este siga siendo un factor clave.
2. Liquidez: El ciclo crediticio continúa mostrando contracción, un riesgo que en Acacia Inversión identificamos desde hace años.
3. Inflación: Aunque previamente considerábamos que la inflación había alcanzado su pico en 2022, los recientes comentarios de la Reserva Federal han reforzado nuestros temores sobre una posible persistencia inflacionaria. En su última reunión, la Fed destacó su preocupación por una inflación que podría mantenerse elevada debido a factores estructurales, como el encarecimiento de las materias primas y las tensiones en la oferta. Esto ha aumentado nuestra percepción de riesgo en este frente.
4. Crecimiento económico: Los estímulos fiscales y monetarios de la pandemia están agotados, y los indicadores adelantados de la economía (PMIs, ISMs y confianza del consumidor) apuntan a una desaceleración continua.
5. Valoraciones: Las grandes tecnológicas han liderado el mercado en 2024, pero muchas empresas enfrentan dificultades para trasladar los aumentos de costes a los consumidores, lo que podría resultar en sorpresas negativas en los próximos resultados.

Nuestro escenario principal sigue apuntando a un entorno de inflaciones moderadas pero estructuralmente superiores a las experimentadas en la década de los 2010s, más en línea con los niveles vistos antes de la crisis de 2008. Los Bancos Centrales continúan enfocados en contener estas presiones inflacionarias mediante políticas de "higher for longer", con tipos de interés elevados y una reducción progresiva de la liquidez. Esto está generando efectos secundarios, como un crecimiento más lento del PIB, correcciones en los bonos y cierta desaceleración en los mercados inmobiliarios.

La clave sigue siendo entender cuánto de intenso será este ajuste económico autoinfligido y cómo impactará en los mercados financieros. En este contexto, la crisis de liquidez, que hemos empezado a vislumbrar, continúa siendo uno de los riesgos más relevantes. Después de más de una década de inyecciones de liquidez, el ajuste en los balances de los bancos centrales plantea retos estructurales que podrían materializarse en un entorno de mayor volatilidad.

En Acacia Inversión, hemos preparado nuestras carteras para un rango de escenarios, incluyendo aquellos de naturaleza adversa, mediante la diversificación estratégica y la inversión en activos antifrágiles. Entre las medidas adoptadas destacan:

Materias primas y activos refugio: Mantuvimos una exposición significativa al oro (cerca del 6%), complementada con posiciones en, plata, cobre y metales raros a través de materias primas y mineras de las mismas.

Divisas y renta fija: Hemos incrementado nuestra exposición al yuan chino mediante deuda gubernamental, mantenemos una posición neutral en el dólar y hemos tomado posiciones en yenes japoneses. En renta fija, aprovechamos oportunidades en Europa, con deuda soberana a corto plazo que ofrece TIR atractivas sin asumir excesivo riesgo de duración o crédito. En EE.UU., incrementamos la exposición a bonos a 20 años tras la fuerte subida de las TIR. En el mundo del crédito, seguimos encontrando valor en deuda subordinada, incluyendo híbridos corporativos, LT2 y AT1 bancarios.

Renta variable: Seguimos manteniendo un sesgo hacia valores value y cíclicos. Geográficamente, priorizamos Europa, mercados emergentes y Japón, con una apuesta a contracorriente en China debido a sus valoraciones atractivas. Durante el segundo semestre, hemos mantenido nuestras coberturas en renta variable, reduciendo los niveles de exposición a mínimos dentro de nuestros rangos operativos en previsión de posibles movimientos bruscos en el mercado.

Liquidez: Mantenemos la liquidez en niveles elevados, permitiéndonos actuar con agilidad en caso de correcciones en los mercados, tal como hicimos en 2018 y 2020. Esta posición estratégica nos prepara para capturar oportunidades cuando las valoraciones sean más atractivas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Acacia Inversión SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. En base a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus 16 empleados (12 de media y 16 al cierre del ejercicio) durante 2024 ha ascendido a 905.749,04 euros de remuneración fija y 167.000,00 euros de remuneración variable, correspondiendo esta última a 13 empleados. Del importe de la remuneración total, 326.511,54 euros han sido percibidos por tres altos cargos (248.511,54 euros en remuneración fija y 78.000 euros en remuneración variable percibido por los tres, y 253.800,00euros (235.300,00 euros en remuneración fija y 18.500,00 euros en remuneración variable, percibida por 10 personas) por empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, sino que se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda. La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es relativamente reducida. La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo. De la revisión llevada a cabo durante el ejercicio 2024, se ha concluido que la política cumple con lo establecido en sus procedimientos y por lo tanto no ha sido necesario modificarla.

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

No se ha utilizado ninguna fuente de financiación ajena.