

ACACIA BONOMIX FI

Nº Registro CNMV: 4335

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: ACACIA INVERSION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** DELOITTE, 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 Electrónico

info@acacia-inversion.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/03/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: ALTO

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, entre el 10% y el 30% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario o no, que sean líquidos). No existe predeterminación respecto a los emisores, países o mercados (se podrá invertir en mercados emergentes), capitalización bursátil, divisa, sectores económicos o duración media de la cartera de renta fija. En cuanto al rating, se invertirá principalmente en emisiones de calidad crediticia alta o media (mínimo BBB-), pudiendo tener hasta un 25% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-).

El fondo puede invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en activos recogidos en el apartado j) del artículo 36 del RIIC. La gestora seleccionará aquellos productos que se adapten a los objetivos de rentabilidad y riesgo establecidos.

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,39	0,32	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,23	4,15	4,19	3,80

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		
PLATA	6.423.845,67	8.227.529,54	173,00	196,00	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO
ORO	2.500.857,05	4.484.361,67	7,00	13,00	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO
PLATINO	28.110.426,31	34.901.876,34	15,00	19,00	EUR	0,00	0,00	600.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
PLATA	EUR	8.527	10.579	9.471	9.641
ORO	EUR	3.342	4.544	3.459	4.255
PLATINO	EUR	37.850	57.487	49.114	45.753

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
PLATA	EUR	1,3274	1,2745	1,2209	1,2574
ORO	EUR	1,3363	1,2816	1,2266	1,2620
PLATINO	EUR	1,3465	1,2905	1,2337	1,2677

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
PLATA	al fondo	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
ORO	al fondo	0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
PLATINO	al fondo	0,42		0,42	0,83		0,83	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual PLATA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,16		3,41	0,50	0,22	4,39	-2,90	4,30	4,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	19-12-2024	-0,76	01-07-2024	-1,24	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,59	29-11-2024	0,59	29-11-2024	1,36	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,25	3,17	2,99	3,52	3,25	4,25	5,00	3,14	2,95
Ibex-35	13,27	12,98	13,98	14,29	11,74	13,88	19,37	16,24	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,56	0,40	0,40	0,52	2,88	0,82	0,15	0,16
BENCHMARK ABF	5,19	5,76	5,27	4,83	4,94	6,30	8,57	5,15	4,19
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,18	4,18	4,12	4,17	4,23	4,20	4,07	3,65	2,72

(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.

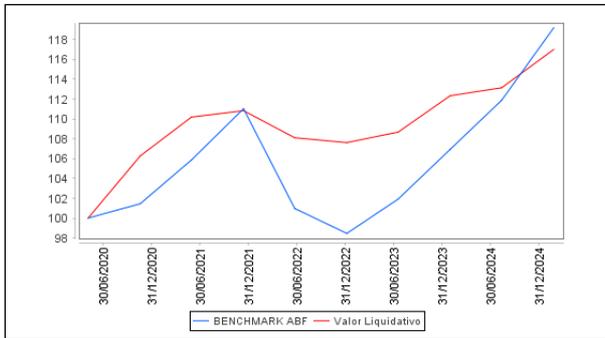
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,36	0,35	0,33	0,34	0,34	1,42	1,47	1,46	1,40

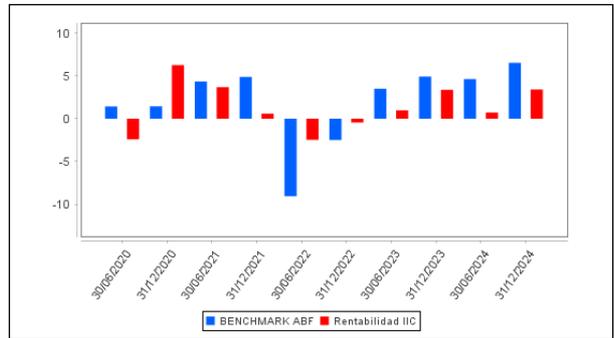
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 ORO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,26	0,03	3,44	0,52	0,24	4,49	-2,81	4,40	4,73

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	19-12-2024	-0,76	01-07-2024	-1,24	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,59	29-11-2024	0,59	29-11-2024	1,36	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,25	3,17	2,99	3,51	3,25	4,25	5,00	3,14	2,95
Ibex-35	13,27	12,98	13,98	14,29	11,74	13,88	19,37	16,24	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,56	0,40	0,40	0,52	2,88	0,82	0,15	0,16
BENCHMARK ABF	5,19	5,76	5,27	4,83	4,94	6,30	8,57	5,15	4,19
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,17	4,17	4,11	4,16	4,22	4,19	4,16	4,16	2,73

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

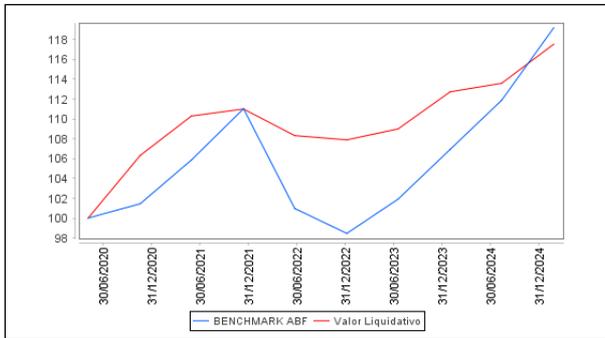
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,26	0,32	0,31	0,31	0,32	1,32	1,37	1,36	1,30

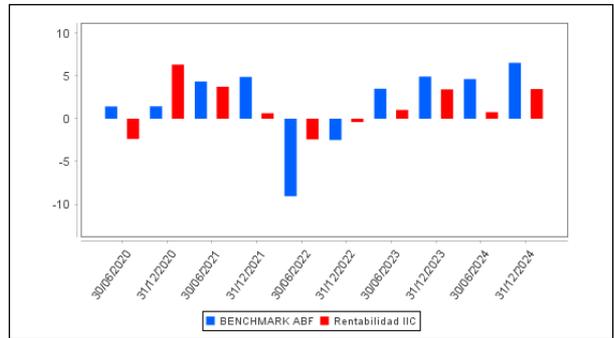
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 PLATINO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,34	0,05	3,46	0,54	0,26	4,60	-2,68	4,53	4,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	19-12-2024	-0,76	01-07-2024	-1,24	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,59	29-11-2024	0,59	29-11-2024	1,36	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,25	3,17	3,00	3,50	3,26	4,25	5,00	3,14	2,95
Ibex-35	13,27	12,98	13,98	14,29	11,74	13,88	19,37	16,24	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,56	0,40	0,40	0,52	2,88	0,82	0,15	0,16
BENCHMARK ABF	5,19	5,76	5,27	4,83	4,94	6,30	8,57	5,15	4,19
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,16	4,16	4,10	4,15	4,21	4,18	4,15	4,15	2,72

(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.

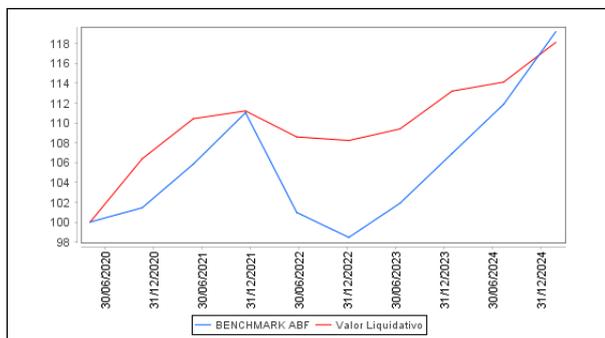
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,30	0,29	0,29	0,30	1,21	1,24	1,24	1,17

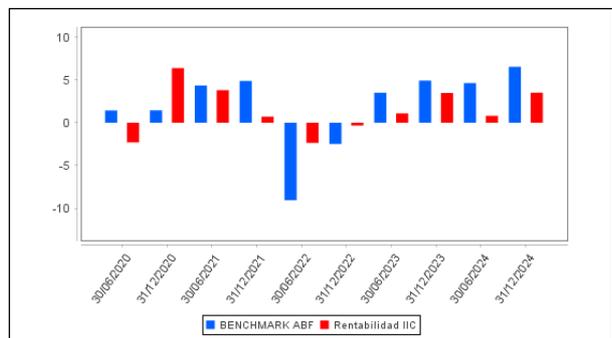
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	55.570	207	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	150.683	361	4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	27.369	280	2
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	135.629	876	3
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	2.085	7	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	371.335	1.731	3,08

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	37.800	76,03	41.998	68,01
* Cartera interior	7.483	15,05	7.083	11,47
* Cartera exterior	30.083	60,51	34.785	56,33
* Intereses de la cartera de inversión	234	0,47	129	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.304	18,71	16.638	26,94
(+/-) RESTO	2.615	5,26	3.118	5,05
TOTAL PATRIMONIO	49.719	100,00 %	61.754	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	61.754	72.611	72.611	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-25,33	-15,91	-40,03	22,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,68	0,85	4,16	233,59
(+) Rendimientos de gestión	4,24	1,37	5,23	138,76
+ Intereses	0,91	0,71	1,60	-1,63
+ Dividendos	0,16	0,24	0,40	-49,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	-0,03	0,00	-214,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,95	1,07	-99,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-78,53
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,84	-2,81	-2,44	-123,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,97	2,23	4,24	-32,02
± Otros resultados	0,32	0,08	0,37	216,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,52	-1,08	-16,39
- Comisión de gestión	-0,43	-0,43	-0,86	-21,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-22,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	-15,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-28,40
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	534,10
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	5,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	5,91
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	49.719	61.754	49.719	

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

3. Inversiones financieras

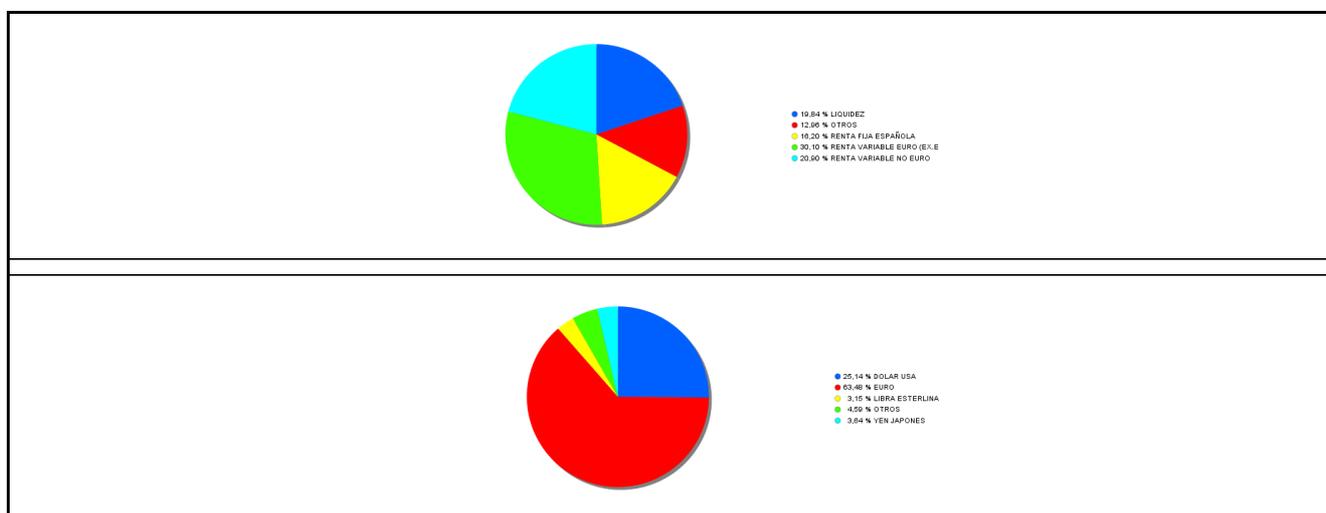
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.483	15,05	988	1,60
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	795	1,29
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	4.300	6,96
TOTAL RENTA FIJA	7.483	15,05	6.083	9,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	1.000	1,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.483	15,05	7.083	11,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.929	11,92	4.005	6,49
TOTAL RENTA FIJA	5.929	11,92	4.005	6,49
TOTAL RV COTIZADA	72	0,15	81	0,13
TOTAL RENTA VARIABLE	72	0,15	81	0,13
TOTAL IIC	23.866	48,00	31.550	51,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.867	60,07	35.636	57,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.349	75,12	42.719	69,18

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 periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 50 10	3.715	Inversión
INDICE S&P	Compra Opcion INDICE S&P 100	3.394	Inversión
Total subyacente renta variable		7110	
TOTAL DERECHOS		7110	
FTSEMIB INDEX	Compra Futuro FTSEMIB INDEX 5	173	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX35	Compra Futuro IBEX35 10	116	Inversión
INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	286	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX 50 10	149	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Emisión Opcion INDICE EUROSTOXX 50 10	3.138	Inversión
INDICE S&P	Emisión Opcion INDICE S&P 100	3.394	Inversión
INDICE S&P	Venta Futuro INDICE S&P 50	1.174	Cobertura
INDICE SX7E	Compra Futuro INDICE SX7E 50	511	Inversión
MSCI WORLD NET EUR INDEX	Compra Futuro MSCI WORLD NET EUR INDEX 100	297	Inversión
MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX	Venta Futuro MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX 50	751	Cobertura
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 2	1.466	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20	431	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 5	375	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	913	Inversión
Total subyacente renta variable		13174	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Compra Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	7.000	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7000	
BONOS EEUU 4,5% 15/08/39	Compra Futuro BONOS EEUU 4,5% 15/08/39 1000	3.050	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE XIN9I	Compra Futuro INDICE XIN9I 1	456	Inversión
Total otros subyacentes		3505	
TOTAL OBLIGACIONES		23680	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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 11.615.598,00 euros que supone el 23,36% sobre el patrimonio de la IIC

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.411.079,33 euros, suponiendo un 7,94% 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 11.903.407,57 euros, suponiendo un 21,42% 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, mantenemos la cartera de contado, diversificada por diferentes factores de inversión: valor, crecimiento, calidad, situaciones especiales, baja volatilidad, pequeñas compañías, dividendos, revisión de resultados y momentum. En Renta Variable, aprovechando el repunte de volatilidad de inicio del mes de agosto, hemos obtenido rentabilidad vendiendo volatilidad del Eurostoxx50. También, hemos reducido las inversiones alineadas con el Acuerdo de París, hemos reducido peso en China tras el rally de septiembre y la exposición a las 7 magníficas y hemos tomado posición en compañías de fletes (navieras). A lo largo del semestre hemos cerrado parte de la cobertura europea, y tras el vencimiento de diciembre, hemos renovado cobertura tanto en Europa como en Estados Unidos. En Renta Fija, hemos comprado letras del tesoro a corto plazo 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 Reino Unido, en Estados Unidos y reducido posición tanto en renta fija asiática en moneda local como en deuda subordinada-CoCos. En Materias Primas hemos aumentado la posición existente en tierras raras y comprado petróleo. En Inversión alternativa, hemos aumentado la posición en CTAs.

c) Índice de referencia

El índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%), el cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de +5,99% y una volatilidad de 5,52%. La gestión de la renta fija del fondo es muy conservadora, mientras que la renta variable se gestiona de forma discrecional lo que resulta en un tracking error respecto a su índice de referencia de 4.80%.

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

CLASE PLATA: El patrimonio del periodo actual ha disminuido hasta 8.527.242,42 euros, siendo el número de participes de 173, veintitres menos respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +3,42% en el periodo (y una rentabilidad bruta del +4,23% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +5,99% del índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%). El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,81% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,68% de gastos directos y 0,13% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE ORO: El patrimonio del periodo actual ha disminuido hasta 3.341.792,69 euros, siendo el número de participes de 7, cinco menos respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +3,47% en el periodo (y una rentabilidad bruta del +4,23% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +5,99% del índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%). El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,76% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,63% de gastos directos y 0,13% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE PLATINO: El patrimonio del periodo actual ha disminuido hasta 37.849.713,49 euros, siendo el número de participes de 15, cuatro menos respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +3,51% en el

periodo (y una rentabilidad bruta del +4,23% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +5,99% del índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%). El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,72% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,59% de gastos directos y 0,13% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

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

CLASE PLATA: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +3,42%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +5,99%. Acacia Inversión no posee ningún otro fondo en la misma categoría CNMV (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL).

CLASE ORO: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +3,47%, superior a la de la media de la gestora situada en el +5,99%. Acacia Inversión no posee ningún otro fondo en la misma categoría CNMV (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL).

CLASE PLATINO: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +3,51%, superior a la de la media de la gestora situada en el +5,99%. Acacia Inversión no posee ningún otro fondo en la misma categoría CNMV (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La inversión en renta variable se mantiene a 20,50% (nivel neutro). A lo largo del semestre, aprovechando el repunte de volatilidad de inicio del mes de agosto, hemos obtenido rentabilidad vendiendo volatilidad del Eurostoxx50 (+4,5%). También, hemos reducido las inversiones alineadas con el Acuerdo de París (-0,5%) y la exposición a las 7 magníficas (-0,5%), hemos reducido peso en China tras el rally de septiembre (-0,60%) y hemos tomado posición en compañías de fletes (navieras) (+0,30%). A lo largo del semestre hemos cerrado parte de la cobertura europea (-7,5%), y tras el vencimiento de diciembre, hemos renovado cobertura tanto en Europa (+7,5%) como en Estados Unidos (+7,5%).

En Renta Fija, hemos comprado letras del tesoro a corto plazo como alternativa a la liquidez (+5%), 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 Reino Unido (+1%), en Estados Unidos (+2%) y reducido posición tanto en renta fija asiática en moneda local (-2%) como en deuda subordinada-CoCos (-4%).

En Materias Primas hemos aumentado la posición existente en tierras raras (+0,30%) y comprado petróleo (+0,40%).

En Inversión alternativa, hemos aumentado la posición en CTAs (+3%).

El principal aportador de rentabilidad ha sido la renta fija siendo la renta variable 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 56,39%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 48,00% de su patrimonio invertido en otras IICs:

AEGON 1,48%
ARTEMIS 0,83%
ALPS 0,14%
BROOKFIELD 0,41%
BNP 1,31%
LYXOR 0,10%
CAP GROUP 0,72%
INVESCO 0,77%
BLACKROCK 5,86%
WISDOMTREE 2,07%
DIMENSIONAL 0,54%
EVLI 1,47%
CAMBRIA 0,09%
FASANARA 1,52%
WAYSTONE 0,99%
VANECK 2,76%
GENERALI 1,67%
GOLDMAN 1,65%
GROUPAMA 0,38%
GAM 1,43%
HENDERSON 0,54%
NINETYONE 0,25%
RENAISSANCE 0,14%
JPM 0,71%
KRANESHARES 0,06%
MAN 1,05%
MAPFRE 1,93%
M&G 2,11%
LUMYNA 0,97%
SIMPLY ASSET 1,12%
NEUBERGER 3,07%
NORDEA 0,16%
PROSHARES 0,28%
DPAM 0,19%
PICTET 0,41%
AMUNDI 0,60%
GLOBAL X 0,07%
ROBECO 0,26%
US BANCORP 0,30%
SCHRODERS 1,54%
VONTOBEL 0,58%
SPDR 0,04%
DWS 5,43%

No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio.

El Fondo invierte un máximo del 30% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en renta fija, tanto pública como privada, oscilando ésta a juicio de la gestora, de acuerdo con la legislación vigente, con el objetivo de alcanzar la mayor rentabilidad posible dentro de una adecuada distribución de riesgos. La inversión en renta variable está expuesta a valores negociados mayoritariamente en mercados de la OCDE. Estas inversiones se materializan mayoritariamente en valores de alta liquidez y capitalización. Las inversiones en Renta fija se realizan en emisiones de alta calidad crediticia (mínimo A3 por Moody's) y de mediana calidad (Baa1, Baa2 y Baa3 por Moody's). En el caso de que la emisión no disponga de calificación crediticia se tiene en cuenta el rating del emisor. Aunque puntualmente puede situarse a más largo

plazo, la duración media de la cartera se sitúa por debajo de los 5 años.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

CLASE PLATA: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,08%, frente a una volatilidad del 5,52% del índice de referencia.

CLASE ORO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,08%, frente a una volatilidad del 5,52% del índice de referencia.

CLASE PLATINO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,08%, frente a una volatilidad del 5,52% del índice de referencia.

El VaR histórico que indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años, ha sido a finales del periodo del 4,15%.

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 apostando por un enfoque Sistemático Fundamental Multifactor, 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	%
ES0000106759 - Bonos TESORO PUBLICO 3,400 2034-04-30	EUR	1.017	2,05	988	1,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.017	2,05	988	1,60
ES00000126Z1 - Bonos TESORO PUBLICO 1,600 2025-04-30	EUR	6.465	13,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.465	13,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.483	15,05	988	1,60
XS2818312329 - Pagarés ACCIONA 4,180 2024-11-06	EUR	0	0,00	795	1,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	795	1,29
ES00000127Z9 - REPO BANKINTER 3,670 2024-07-01	EUR	0	0,00	4.300	6,96
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	4.300	6,96
TOTAL RENTA FIJA		7.483	15,05	6.083	9,85
- Deposito ANDBANK 3,450 2024 07 19	EUR	0	0,00	1.000	1,62
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	1.000	1,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.483	15,05	7.083	11,47
AU0000075681 - Bonos AUSTRALIAN GOVERNMENT 1,250 2032-05-21	AUD	485	0,97	493	0,80
NO0012837642 - Bonos NORWEGIAN GOVERNMENT 3,000 2033-08-15	NOK	636	1,28	663	1,07
GB00PFCJD880 - Bonos INGLATERRA 1,750 2025-10-22	GBP	0	0,00	697	1,13
GB00BPJJKN53 - Bonos INGLATERRA 2,312 2034-01-31	GBP	729	1,47	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.850	3,72	1.853	3,00
IT0005534281 - Bonos ITALIA 1,700 2025-03-28	EUR	2.506	5,04	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.506	5,04	0	0,00
XS2811097075 - Bonos VOLVO CAR AB 4,750 2030-05-08	EUR	828	1,67	802	1,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		828	1,67	802	1,30
FR0014004AE8 - Bonos AIR FRANCE KLM 3,000 2024-07-01	EUR	0	0,00	595	0,96
DE000A3T0X97 - Bonos DEUTSCHE PFANDBRIEFB 0,250 2025-01-17	EUR	745	1,50	755	1,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		745	1,50	1.350	2,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.929	11,92	4.005	6,49
TOTAL RENTA FIJA		5.929	11,92	4.005	6,49
GB00BD9PXH49 - Acciones BERDEEN GLOBAL SERVICES	GBP	72	0,15	72	0,12
SE0022060547 - Derechos KINNEVIK AB B	SEK	0	0,00	9	0,02
TOTAL RV COTIZADA		72	0,15	81	0,13
TOTAL RENTA VARIABLE		72	0,15	81	0,13
IE00BZ005F46 - Participaciones NEUBERGER	EUR	734	1,48	715	1,16
LU1846577168 - Participaciones ARTEMIS LUX - GLOBL EM-I A EUR	EUR	412	0,83	408	0,66
US00162Q4525 - Participaciones ALPS ETF TRUST	USD	68	0,14	244	0,40
IE00BY9RD29 - Participaciones MELLON	USD	206	0,41	185	0,30
LU2194447293 - Participaciones PARIBAS	EUR	213	0,05	65	0,11
LU1900066462 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	50	0,10	155	0,25
US14020G1013 - Participaciones CAP GROUP GROWTH ETF	USD	359	0,72	0	0,00
US46138E8003 - Participaciones INVESCO LTD	USD	95	0,19	188	0,30
IE00BKPSFD61 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	USD	1.449	2,91	2.683	4,34
IE00BZ56RG20 - Participaciones WISDOM TREE METAL SECURITIES	USD	150	0,30	391	0,63
IE00B0HCGS80 - Participaciones DIMENSIONAL	USD	269	0,54	266	0,43
JE00B7305Z55 - Participaciones ETF5 COMMODITY SECUR.LMTD	EUR	209	0,42	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JE00B4PDKD43 - Participaciones HEDGED COMMODITY SECURITIES	EUR	194	0,39	317	0,51
LU2244387887 - Participaciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	280	0,56	718	1,16
US46434G8895 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	47	0,10	117	0,19
FI4000058862 - Participaciones EVLI BANK PLC	SEK	730	1,47	710	1,15
LU1377381717 - Participaciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	320	0,64	750	1,21
US1320617061 - Participaciones CAMBRIA EMERG SHRHLD	USD	44	0,09	130	0,21
LU2131879616 - Participaciones FASANARA	EUR	754	1,52	611	0,99
LU0687944396 - Participaciones GABELLI ASSET MANAGEMENT CO	EUR	493	0,99	0	0,00
US92189F1066 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	241	0,48	550	0,89
LU0145480769 - Participaciones GENERALI	EUR	829	1,67	812	1,31
IE00BF540Z61 - Participaciones VANECK INVESTMENTS LTD	USD	868	1,75	809	1,31
US3814304792 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	819	1,65	795	1,29
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	189	0,38	196	0,32
LU2243823320 - Participaciones GAM FUND MANAGEMENT	USD	709	1,43	682	1,10
LU1368736440 - Participaciones HENDERSON FUND MANAGER	JPY	269	0,54	255	0,41
IE00B1FZS467 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	44	0,09	97	0,16
LU1939255961 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG SA	EUR	125	0,25	119	0,19
US7599372049 - Participaciones RENAISSANCE CAPITAL LLC	USD	39	0,08	87	0,14
US7599373039 - Participaciones RENAISSANCE CAPITAL LLC	USD	29	0,06	86	0,14
IE00B1XNHC34 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	102	0,20	348	0,56
LU0329205438 - Participaciones JP MORGAN	JPY	351	0,71	324	0,52
US5007673065 - Participaciones INVESTCO LTD	USD	32	0,06	66	0,11
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	1.912	3,10
LU0428380124 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	EUR	523	1,05	0	0,00
LU2020673955 - Participaciones MAPFRE	EUR	469	0,94	490	0,79
LU2658189787 - Participaciones M&G	EUR	1.051	2,11	1.030	1,67
IE00BKPFDC28 - Participaciones MELLON	EUR	490	0,99	0	0,00
LU1057468578 - Participaciones MERRIL LYNCH INT & CO	EUR	481	0,97	0	0,00
US82889N5251 - Participaciones SIMPLIFY ASSET MANAGEMENT INC	USD	558	1,12	1.087	1,76
US4642884146 - Participaciones ISHARES MSCI	USD	711	1,43	1.284	2,08
IE00BZ090894 - Participaciones NEUBERGER	EUR	756	1,52	721	1,17
IE00BDZR185 - Participaciones NEUBERGER	EUR	772	1,55	742	1,20
JE00BN7KB334 - Participaciones WISDOM TREE METAL SECURITIES	EUR	196	0,39	304	0,49
LU1939215312 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS	EUR	81	0,16	77	0,12
US74348A4673 - Participaciones PROSHARES TRUST	USD	140	0,28	364	0,59
IE00OCL68Z69 - Acciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	74	0,12
BE0948506408 - Participaciones PETERCAM ASSET MANAGEMENT	EUR	95	0,19	96	0,16
LU0104884605 - Participaciones PICTET FUNDS	EUR	203	0,41	198	0,32
LU1681041890 - Participaciones AMUNDI FRANCIA	EUR	299	0,60	767	1,24
US46432F3394 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	315	0,63	802	1,30
US46434V6478 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	USD	179	0,36	472	0,76
US92189H8051 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	266	0,53	226	0,37
LU1953136527 - Participaciones PARIBAS	EUR	30	0,06	72	0,12
US37954Y7076 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO LLC	USD	34	0,07	75	0,12
LU2145466129 - Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	127	0,26	123	0,20
US26922B8651 - Participaciones US BANK GLOBAL FUND SERVICES	USD	151	0,30	0	0,00
LU0951570927 - Participaciones SCHROEDER INTER SELECTION FUND	EUR	766	1,54	597	0,97
GG00BFYT9H72 - Participaciones EURO STOCK	GBP	0	0,00	58	0,09
US46138E3541 - Participaciones INVESTCO EXCHANGE TFF	USD	286	0,58	742	1,20
LU0278093082 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	USD	290	0,58	296	0,48
US9229087369 - Participaciones THE VANGUARD GROUP	USD	0	0,00	805	1,30
IE00BZ56TQ67 - Participaciones WISDOM TREE METAL SECURITIES	EUR	280	0,56	753	1,22
US78464A8707 - Participaciones SPDR TRUST SERIES 1	USD	22	0,04	64	0,10
IE00BL25JM42 - Participaciones INDICE MSCI WORLD	EUR	68	0,14	196	0,32
XS2595366340 - Participaciones XTRACKERS	EUR	56	0,11	121	0,20
DE000A2T5DZ1 - Participaciones DB X-TRACKRES	EUR	2.642	5,31	3.123	5,06
TOTAL IIC		23.866	48,00	31.550	51,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.867	60,07	35.636	57,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.349	75,12	42.719	69,18

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

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.