

ACACIA REINVERPLUS EUROPA FI

Nº Registro CNMV: 4336

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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 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 Variable Internacional

Perfil de Riesgo: ALTO

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total, en renta variable europea. La exposición a riesgo divisa podrá representar más del 30% de la cartera del fondo, pudiendo alcanzar un 70%. El fondo concentrará sus inversiones en Europa, invirtiendo en todo tipo de valores europeos de renta variable, tanto admitidos a cotización en las bolsas europeas como en valores de empresas admitidas a cotización en bolsas no europeas pero que tengan un porcentaje de actividad elevada de su actividad en países europeos. Estas inversiones se materializarán mayoritariamente en valores de alta liquidez y capitalización. La parte de la exposición, que no esté invertida en renta variable podrá estar invertida, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija, pública o privada, de emisores de países de la OCDE. Las inversiones en Renta fija se realizarán 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 tendrá en cuenta el rating del emisor. Aunque puntualmente puede situarse a más largo plazo, la duración media de la cartera se situará por debajo de los 2 años. El fondo puede invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en activos recogidos en el apartado j) del artículo 36 del RIIC.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,00	0,04	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,20	4,01	3,20	4,16

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	8.058.271,27	8.103.648,34
Nº de Partícipes	140	141
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.911	1,8504
2024	13.312	1,6427
2023	14.217	1,5470
2022	15.171	1,3837

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	0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	12,64	6,61	5,65	-1,29	1,84	6,19	11,80	-20,07	-2,72

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,29	04-04-2025	-5,29	04-04-2025	-4,03	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,70	10-04-2025	3,70	10-04-2025	4,47	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,04	22,97	14,11	10,66	15,08	11,90	13,69	20,78	29,76
Ibex-35	19,75	23,89	14,65	12,98	13,98	13,27	13,88	19,37	34,03
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,39	0,44	0,56	0,40	0,48	2,88	0,82	0,41
STOXX EUROPE 600 NET RETURN INDEX	17,58	22,12	11,58	10,11	12,78	10,24	11,35	18,88	27,95
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,80	9,80	9,89	12,48	12,35	12,48	12,62	13,00	11,54

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

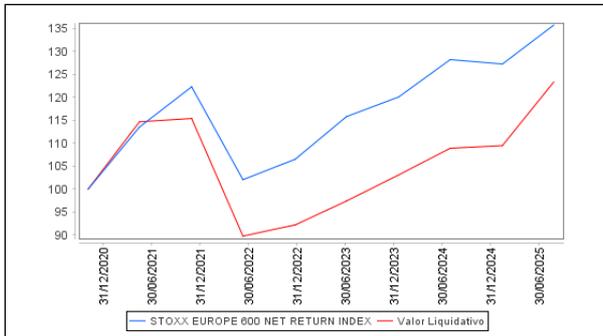
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,39	0,39	0,40	0,40	1,58	1,56	1,60	1,61

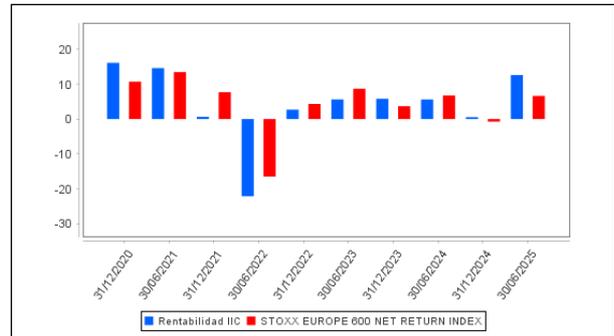
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	50.273	191	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	148.264	343	5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	28.191	270	9
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	137.017	917	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	10.735	36	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	374.480	1.757	4,45

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.421	83,30	10.361	77,83
* Cartera interior	1.499	10,05	0	0,00
* Cartera exterior	10.921	73,24	10.361	77,83
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.054	13,78	2.654	19,94
(+/-) RESTO	436	2,92	297	2,23
TOTAL PATRIMONIO	14.911	100,00 %	13.312	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)	13.312	14.423	13.312	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,58	-8,41	-0,58	-93,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,82	0,49	11,82	999,99
(+) Rendimientos de gestión	12,67	1,28	12,67	901,04
+ Intereses	0,27	0,33	0,27	-18,13
+ Dividendos	1,38	0,40	1,38	253,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,25	0,00	6,25	-713.696,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,04	0,54	4,04	659,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,87	0,07	0,87	999,99
± Otros resultados	-0,15	-0,05	-0,15	171,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,80	-0,84	6,88
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-0,14
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-0,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	-3,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,06	999,99
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.911	13.312	14.911	

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

3. Inversiones financieras

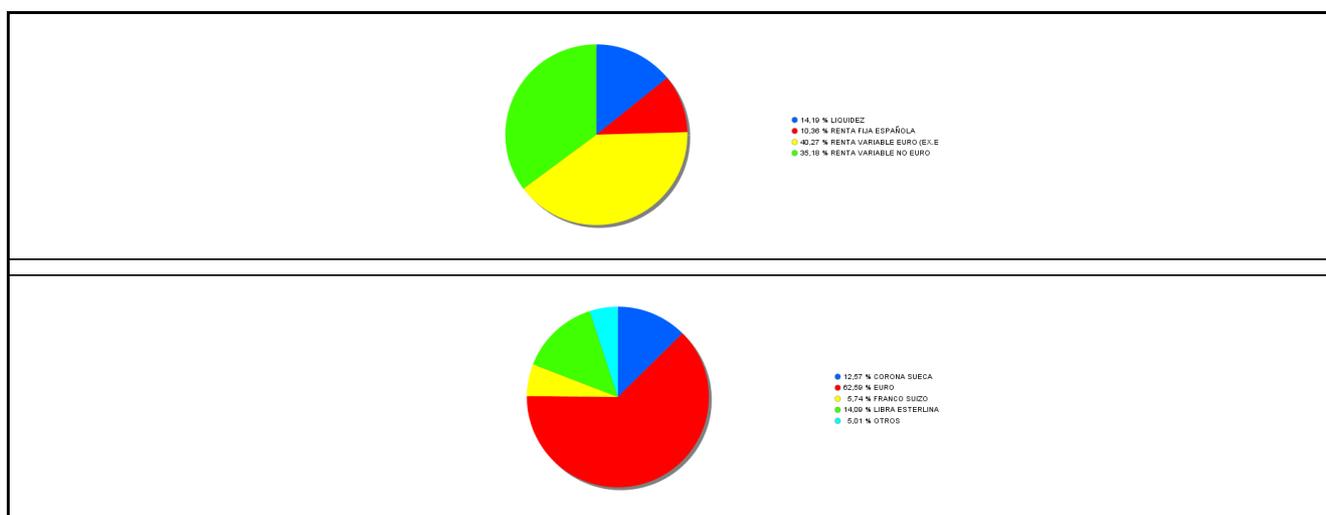
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	299	2,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.200	8,05	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.499	10,05	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.499	10,05	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	9.851	66,06	9.414	70,72
TOTAL RENTA VARIABLE	9.851	66,06	9.414	70,72
TOTAL IIC	1.071	7,18	947	7,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.921	73,24	10.361	77,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.420	83,30	10.361	77,83

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
FTSEMIB INDEX	Compra Futuro FTSEMIB INDEX 5	397	Inversión
IBEX35	Compra Futuro IBEX35 10	279	Inversión
INDICE DAX	Compra Futuro INDICE DAX 5	356	Inversión
INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	71	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX 50 10	800	Inversión
INDICE EUROSTOXX 600	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX 600 50	985	Inversión
INDICE SX7E	Compra Futuro INDICE SX7E 50	1.038	Inversión
Total subyacente renta variable		3925	
TOTAL OBLIGACIONES		3925	

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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. 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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 16.533.628,72 euros,

suponiendo un 116,33% 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 1.855.853,79 euros, suponiendo un 13,06% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El primer semestre de 2025 ha estado marcado por dos etapas claramente diferenciadas. Durante el primer trimestre, predominó un entorno de elevada volatilidad, condicionado por el recrudecimiento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. El anuncio de nuevos aranceles por parte de la administración estadounidense generó incertidumbre, provocando caídas en los mercados de renta variable. Esto provocó una rotación hacia sectores defensivos y valores de estilo valor.

Pese a este contexto, los mercados internacionales mostraron un comportamiento más resiliente, apoyados en parte por la debilidad del dólar. Destacaron especialmente los mercados asiáticos y europeos, mientras que las materias primas vivieron un primer trimestre muy positivo: el cobre se revalorizó fuertemente y el oro alcanzó máximos, reflejando el aumento de la demanda por activos reales y refugio. La renta fija también ofreció rentabilidades positivas, tanto en deuda pública como en crédito corporativo.

A partir del segundo trimestre, el tono de los mercados cambió sustancialmente. La desescalada parcial de las tensiones comerciales, el avance de un acuerdo temporal entre EE.UU. y China, y la publicación de datos macroeconómicos sólidos impulsaron una recuperación generalizada de los activos de riesgo. Además, los avances en inteligencia artificial y la solidez de los resultados empresariales reforzaron la confianza del mercado.

Por el contrario, las materias primas corrigieron parte de las subidas previas, afectadas por la caída del precio del petróleo y una mayor percepción de equilibrio entre oferta y demanda. Esta evolución contribuyó a la moderación de la inflación en las principales economías desarrolladas. A su vez, el dólar estadounidense se debilitó notablemente, lo que benefició los activos internacionales y favoreció la apreciación de divisas asiáticas como el dólar taiwanés y el won coreano.

En conjunto, el semestre ha mostrado una evolución desde la cautela inicial hacia un entorno más favorable para los activos de riesgo. La recuperación ha estado impulsada por factores estructurales como la tecnología, por la mejora del tono macroeconómico y por una menor percepción de riesgo en el plano político y comercial. A pesar de ello, persisten interrogantes relevantes, como el déficit fiscal en EE.#8239;UU., el calendario electoral en Europa o la sostenibilidad de las valoraciones tras el rebote.

En este contexto, cabe señalar que las bolsas europeas fueron las que más se revalorizaron en el primer semestre dentro de los mercados desarrollados, sobre todo teniendo en cuenta la depreciación del dólar. Así el Stoxx 600 avanzó un +6,7%, el Eurostoxx 50 un +8,3% y el Ibex 35 un +20,7%. Por otro lado, el S&P 500 subió un 5,5% y el Nikkei un +1,5%, en sus respectivas monedas. La depreciación del dólar americano fue muy acusada en el periodo de tal forma que la revalorización del S&P500 en euros fue negativa en un -7,2%.

En renta fija, el comportamiento también fue positivo. A pesar de los estrechos diferenciales de crédito con los que se empezó el año estos se mantuvieron al finalizar el semestre a pesar de la ampliación sufrida a mitad del periodo. Tanto el crédito de grado de inversión como el high yield continuaron dando retornos positivos. En Europa, el BCE continuó recortando los tipos de interés situando el tipo de depósito en el 2,0%. Esta postura más acomodaticia favoreció especialmente a los bonos soberanos de países periféricos, como Italia y España

El Treasury americano pasa de una TIR del +4,57% a una del +4,23% y la del bono a 2 años del +4,24% al +3,72%. La TIR

del Bund alemán pasa del +2,40% al +2,60%. En España la TIR del bono a 10 años pasa del +3,06% al +3,14%, con lo que la prima de riesgo disminuye, pasando desde los 66bps hasta los 54bps.

De cara al segundo semestre, mantenemos una visión constructiva pero prudente. La evolución de la política monetaria en EEUU, la gestión del déficit y las dinámicas geopolíticas seguirán siendo determinantes en la evolución de las economías. Por ello, seguimos favoreciendo carteras diversificadas, con un enfoque en activos de calidad, y combinando visión de largo plazo con flexibilidad táctica. En renta fija, preferimos crédito con grado de inversión y bonos ligados a inflación, sin perder de vista oportunidades selectivas.

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, hemos ajustado el nivel de inversión ante la volatilidad del mercado a lo largo del semestre.

c) Índice de referencia

El índice STOXX Europe 600, el cual en el semestre ha obtenido una rentabilidad neta de +6,65% y una volatilidad de 17,58%. La gestión del fondo es multifactorial con un tracking error respecto a su índice de referencia, de 4,28%.

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

El patrimonio en el período actual ha disminuido hasta 14.910.692,49 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 140, uno menos respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +12,64% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +13,42% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +6,65% obtenido por el índice STOXX Europe 600. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,78% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,78% de gastos directos y ningún gasto indirecto pues invierte menos de un 10% de inversión en otras IICs.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +12,64%, superior a la de la media de la gestora situada en el +4,23%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (PREMIUM FI) obtuvo una rentabilidad del +4,38%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La inversión en renta variable se mantiene a 100% (nivel neutro). Durante el semestre hemos ajustado los niveles de inversión con futuros tras las entradas y salidas de patrimonio.

El mayor detractor de la rentabilidad ha sido el sector consumo básico y salud y por geografía Suecia y Francia.

La principal aportación de rentabilidad ha venido de la mano del sector energía y tecnología y por geografía Reino Unido y Alemania.

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 25,72%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 7,18% de su patrimonio invertido en otras IICs:

BNP 3,03%

LYXOR 1,02%

BLACKROCK 1,48%

GROUPAMA 1,65%

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

El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total, en renta variable europea. La exposición a riesgo divisa puede representar más del 30% de la cartera del fondo, pudiendo alcanzar un 70%. El fondo concentra sus inversiones en Europa, invirtiendo en todo tipo de valores europeos de renta variable, tanto admitidos a cotización en las bolsas europeas como en valores de empresas admitidas a cotización en bolsas no europeas pero que tengan un porcentaje de actividad elevada de su actividad en países europeos. Estas inversiones se materializan mayoritariamente en valores de alta liquidez y capitalización, sin descartarse las medianas y pequeñas empresas cualquiera que sea el sector económico al que pertenezcan. La parte de la exposición, que no esté invertida en renta variable puede estar invertida, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija, pública o privada, de emisores de países de la OCDE. 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 2 años.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 19,04% mientras que la del índice de referencia ha sido del 17,58%. 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 9,80%.

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

De cara a los próximos meses, mantenemos una postura de cautela estratégica. Si bien los mercados han mostrado fortaleza en el segundo trimestre de 2025, el trasfondo económico y financiero sigue planteando desafíos estructurales que podrían limitar el recorrido alcista y elevar la volatilidad. La concentración del rendimiento en un número reducido de compañías tecnológicas y la creciente fragilidad de los datos macroeconómicos refuerzan nuestra decisión de mantener un enfoque prudente, sin dejar de estar preparados para actuar en momentos de oportunidad.

1. Crecimiento económico: desaceleración gradual pero persistente

Los principales indicadores adelantados, como los PMIs de servicios y manufacturas, los ISMs en EE.#8239;UU. y la confianza del consumidor, muestran una trayectoria descendente desde finales de 2024. Con los efectos de los estímulos fiscales de la pandemia ya diluidos, la economía global entra en una fase de crecimiento más lento. Europa, en particular, continúa lidiando con una actividad industrial débil, mientras que Estados Unidos muestra señales de fatiga en su ciclo expansivo, aunque mantiene cierta resiliencia en el consumo.

2. Tipos de interés: niveles elevados por más tiempo en EEUU

La Reserva Federal continua firme en su enfoque restrictivo, argumentando que los riesgos inflacionistas persisten. Por su parte, el BCE ya ha realizado la mayoría de los recortes previstos aunque mantiene un discurso vigilante ante presiones inflacionarias en el sector servicios. En este contexto, los tipos de interés reales continúan siendo restrictivos, y su impacto pleno aún está por verse.

3. Inflación: riesgo de persistencia estructural

Aunque las tasas generales de inflación han descendido desde sus máximos de 2022, surgen señales de una inflación subyacente más resistente de lo esperado. El encarecimiento de materias primas, la presión salarial en algunos sectores y las tensiones geopolíticas en las cadenas de suministro podrían mantener los precios por encima de los objetivos durante más tiempo. La FED ha mostrado preocupación por estos factores estructurales, lo que refuerza nuestra percepción de que la lucha contra la inflación aún no ha concluido.

4. Condiciones financieras: endurecimiento progresivo

Observamos una contracción del crédito en EE.#8239;UU. y Europa, especialmente en los tramos de financiación a pymes y consumo. Este proceso, aunque gradual, puede actuar como freno para la inversión y el empleo en los próximos trimestres, y constituye una de las principales fuentes de riesgo latente en el sistema.

5. Valoraciones: excesos concentrados

La revalorización de los índices bursátiles ha elevado las valoraciones a niveles exigentes en ciertos segmentos del mercado. Si bien reconocemos el valor estructural de estas compañías, la excesiva concentración en un reducido número de nombres limita el potencial alcista y aumenta la vulnerabilidad ante cualquier decepción en resultados o cambios regulatorios. Por el contrario, otros sectores y geografías ofrecen valoraciones más atractivas, aunque con menor visibilidad de beneficios a corto plazo.

6. Liquidez: un factor estratégico

En este contexto complejo, mantenemos niveles elevados de liquidez en nuestras carteras. La historia reciente ¿como en 2018 o 2020? demuestra que disponer de liquidez permite aprovechar correcciones puntuales para construir posiciones de largo plazo en activos de calidad. Dada la posibilidad de episodios de volatilidad como los acontecidos durante el primer semestre, consideramos que la liquidez debe ser tratada como una clase de activo más. Así, nuestro posicionamiento para el segundo semestre de 2025 se basa en tres pilares:

- Selección activa: en renta variable, priorizamos sectores con visibilidad de beneficios, poder de fijación de precios y estructuras financieras sólidas. Tecnología seguirá siendo relevante, pero preferimos un enfoque selectivo y más diversificado.
- Renta fija de calidad: en un entorno con los diferenciales de crédito muy ajustados preferimos el crédito con grado de inversión sobre el de alto rendimiento; además los bonos ligados a inflación ofrecen una combinación atractiva de rentabilidad y protección. Mantenemos una duración neutral, atentos a movimientos en las curvas soberanas.
- Gestión del riesgo y flexibilidad táctica: preservamos una parte significativa del patrimonio en liquidez y activos de bajo riesgo, con el objetivo de responder rápidamente ante dislocaciones de mercado y aprovechar oportunidades tácticas.

Aunque los mercados han mostrado un impulso en el segundo semestre, creemos que el entorno para la segunda mitad del año será más desafiante. Los efectos retardados de la política monetaria restrictiva en EEUU, la posible persistencia de la inflación y la fragilidad del crecimiento económico conforman un escenario que exige cautela, análisis riguroso y capacidad de adaptación. Por ello mantenemos una estrategia de espera activa, con alta liquidez y enfoque selectivo, orientada a proteger el capital y generar valor sostenible a medio y largo plazo.

#8195;

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02508080 - Cupón Cero TESORO PUBLICO 2,066 2025-08-08	EUR	299	2,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		299	2,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		299	2,00	0	0,00
ES000012N35 - REPO BANKINTER 1,890 2025-07-01	EUR	1.200	8,05	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.200	8,05	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.499	10,05	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.499	10,05	0	0,00
FR0010340141 - Acciones PSA	EUR	137	0,92	112	0,84
BMG0112X1056 - Acciones AEGON NV	EUR	135	0,91	224	1,68
IT0004056880 - Acciones AMPLIFON SPA	EUR	106	0,71	112	0,84
DE0005104400 - Acciones ATOSS SOFTWARE SE	EUR	163	1,10	132	0,99
SE0023615638 - Acciones ASMODEE GROUP	SEK	157	1,05	0	0,00
GB00BPQY8M80 - Acciones AVIVA	GBP	160	1,07	182	1,36
CH0130293662 - Acciones BKW AG	CHF	176	1,18	152	1,14
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	117	0,78	122	0,92
CH0002432174 - Acciones BUCHER INDUSTRIES AG-REG	CHF	132	0,88	108	0,81
GB0002869419 - Acciones BIG YELLOW GROUP PLC	GBP	134	0,90	117	0,88
GB00BV9FP302 - Acciones COMPUTACENTER PLC	GBP	138	0,93	95	0,71
CH0198251305 - Acciones COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	143	0,96	183	1,38
FR0000130403 - Acciones CHRISTIAN DIOR	EUR	89	0,60	113	0,85
DE0005403901 - Acciones CEWE STIFTUNG & CO KGAA	EUR	130	0,87	127	0,95
DK0060079531 - Acciones DSV	DKK	140	0,94	195	1,47
SE0023615885 - Acciones EMBRACER GROUP AB	SEK	116	0,78	0	0,00
SE0016828511 - Acciones EMBRACER GROUP AB	SEK	0	0,00	90	0,68
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS	EUR	248	1,67	118	0,89
DE0005664809 - Acciones EVOTEC SE	EUR	114	0,76	74	0,56
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	172	1,15	109	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BWT6H894 - Acciones FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	GBP	126	0,84	211	1,59
DE0007568578 - Acciones SFC ENERGY AG-BR	EUR	155	1,04	104	0,78
DK0010272202 - Acciones GENMAB A/S	DKK	105	0,70	101	0,76
FR0011726835 - Acciones GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	156	1,04	119	0,89
DE000A12DM80 - Acciones SCOUT24 AG	EUR	162	1,09	158	1,18
GB00BMBVQG36 - Acciones HARBOR ENERGY PLC	GBP	115	0,77	130	0,98
IT0001250932 - Acciones HERA SPA	EUR	162	1,09	136	1,02
SE0011090018 - Acciones HOLMEN AB-B SHARES	SEK	249	1,67	298	2,24
SE0022060521 - Acciones KINNEVIK AB B	SEK	124	0,83	66	0,50
CH0010570767 - Acciones CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	CHF	157	1,05	161	1,21
CH0025751329 - Acciones CEMBRA MONEY BANK AG	CHF	101	0,68	136	1,02
DE0007100000 - Acciones MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	104	0,70	113	0,85
SE0009160872 - Acciones MEDCAP AB	SEK	152	1,02	151	1,13
FI0009007660 - Acciones MARIMEKKO OYJ	EUR	119	0,80	116	0,87
FI0009014575 - Acciones METSO OYJ	EUR	129	0,87	106	0,80
GB00BNGDN821 - Acciones MELROSE INDUSTRIES PLC	GBP	109	0,73	224	1,68
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHKE SE	EUR	138	0,92	223	1,67
GB0032089863 - Acciones NEXT PLC	GBP	182	1,22	144	1,08
AT0000743059 - Acciones OMV AG	EUR	151	1,01	122	0,92
SE0015961222 - Acciones PROACT IT GROUP AB	SEK	112	0,75	100	0,75
GB0006776081 - Acciones PEARSON PLC	GBP	103	0,69	176	1,32
NL0013654783 - Acciones AHOLD	EUR	147	0,98	150	1,13
DK0060634707 - Acciones ROYAL UNIBREW	DKK	121	0,81	119	0,89
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	105	0,70	186	1,40
FR0000120693 - Acciones PERNORD RICARD SA	EUR	112	0,75	89	0,67
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS-ROYCE	GBP	200	1,34	113	0,85
FR0013269123 - Acciones COVIVIO	EUR	147	0,99	128	0,96
FR0010451203 - Acciones COVIVIO	EUR	134	0,90	126	0,95
DE0007164600 - Acciones SAP	EUR	124	0,83	180	1,35
SE0007100599 - Acciones SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	SEK	142	0,96	125	0,94
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	136	0,91	133	1,00
SE0016101844 - Acciones SINCH AB	SEK	143	0,96	136	1,02
DE000A1K0235 - Acciones SUESS MICROTEC SE	EUR	152	1,02	108	0,81
BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA	EUR	124	0,83	43	0,32
FR0000050809 - Acciones SOPRA STERIA GROUP	EUR	164	1,10	136	1,02
CH0008038389 - Acciones ZURICH ALLIED	CHF	170	1,14	141	1,06
GB0007973794 - Acciones SERCO GROUP PLC	GBP	163	1,09	110	0,83
SE0000120669 - Acciones SSAB AB - B SHARES	SEK	248	1,66	190	1,43
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	82	0,55	74	0,55
GB0003308607 - Acciones SPECTRIS PLC	GBP	159	1,07	108	0,81
BE0974464977 - Acciones SYENSQO	EUR	110	0,74	96	0,72
NL0014559478 - Acciones TECHNIP ENERGIES NV	EUR	178	1,20	201	1,51
NO0010063308 - Acciones TELENOR ASA	NOK	138	0,93	169	1,27
SE0000667925 - Acciones TELIA CO AB	SEK	127	0,86	167	1,25
LU2598331598 - Acciones TENARIS SA	EUR	114	0,77	129	0,97
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	106	0,71	73	0,55
SE0000114837 - Acciones NORDEA	SEK	109	0,73	208	1,57
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	258	1,73	247	1,85
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	99	0,67	78	0,59
SE0000115107 - Acciones VBG GROUP AB-B SHS	SEK	105	0,71	87	0,65
BMG9156K1018 - Acciones 2020 BULKERS LTD	NOK	114	0,76	103	0,77
TOTAL RV COTIZADA		9.851	66,06	9.414	70,72
TOTAL RENTA VARIABLE		9.851	66,06	9.414	70,72
LU1900066462 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	152	1,02	115	0,87
IE00B3VWL682 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	GBP	221	1,48	208	1,56
LU1377382285 - Participaciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	452	3,03	401	3,01
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	245	1,65	223	1,67
TOTAL IIC		1.071	7,18	947	7,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.921	73,24	10.361	77,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.420	83,30	10.361	77,83

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

No aplicable

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