

TRENTUM CAPITAL, SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 23

Informe Semestral del Segundo 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

CL. GRAN VIA DE D. DIEGO LOPEZ DE HARO, 40, BIS
48009 - BILBAO
Vizcaya

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 SOCIEDAD

Fecha de registro: 23/10/2020

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

Tipo de Sociedad: Sociedad de Inversión Libre Vocación inversora: 45 Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos****2.1.b) Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

		Período actual
Nº de acciones		2.844.186,00
Nº de accionistas		48
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	32.706	
Diciembre 2024	27.569	10,3108
Diciembre 2023	21.971	9,6221
Diciembre 2022	20.807	9,2173

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2025-12-31	11,4991	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

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

Cotización (€)			Volumen medio mensual (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,70	1,67	2,37	1,40	1,67	3,07	mixta	al fondo		
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	Año t-5
	11,51	7,18	4,39	-4,37	

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2025

El ultimo VL estimado es de fecha:

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.

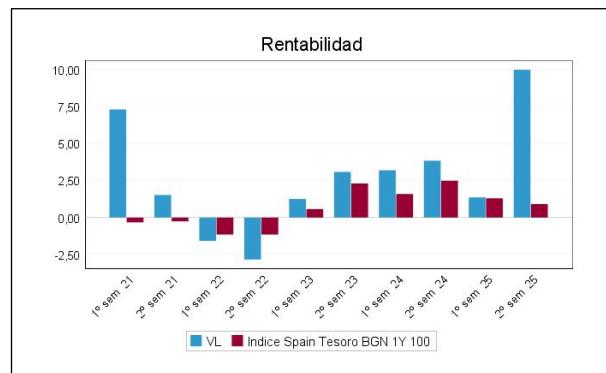
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,59	1,69	1,79	1,38	0,00

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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados últimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.954	76,30	24.673	88,47
* Cartera interior	6.391	19,54	8.566	30,71
* Cartera exterior	18.536	56,67	16.098	57,72
* Intereses de la cartera de inversión	27	0,08	9	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.059	21,58	2.816	10,10
(+/-) RESTO	692	2,12	-750	-2,69
TOTAL PATRIMONIO	32.706	100,00 %	27.889	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	27.889	0	31.299	
± Compra/venta de acciones (neto)	4,50	0,36	4,99	1.220,79
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,01	-0,13	6,07	-4.917,93
(+) Rendimientos de gestión	10,89	8,53	19,49	35,84
(-) Gastos repercutidos	4,88	8,66	13,42	-40,06
- Comisión de sociedad gestora	0,75	0,23	1,00	238,48
- Gastos de financiación	3,47	8,41	11,73	-56,15
- Otros gastos repercutidos	0,66	0,01	0,70	6.340,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.706	27.889	32.706	

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

3. Inversiones financieras

No aplica

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Con fecha 3 de noviembre de 2025 se inscribió en el Registro Mercantil una modificación de la cifra del capital social inicial y del estatutario máximo, en un capital inicial de 5.000.000 euros representado por 500.000 acciones de 10 euros de valor nominal cada una y el estatutario máximo de 50.000.000 euros representado por 5.000.000 acciones de 10 euros cada una.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la SICAV.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a SIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 7.190.888,95 euros que supone el 21,98% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 60.579.621,97 euros, suponiendo un 211,98% 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 681.721,35euros, suponiendo un 2,39% 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 2025 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

A nivel macroeconómico, el segundo semestre de 2025 ha estado marcado por una progresiva desaceleración del crecimiento global, acompañada de una inflación que continúa moderándose en las principales economías. En Estados Unidos, la actividad mostró señales mixtas: el consumo privado se mantuvo resiliente, pero el mercado laboral dio muestras crecientes de enfriamiento, con repuntes en la tasa de paro y una caída en los índices de confianza. La Reserva Federal respondió con tres recortes de tipos desde finales de verano, situando los fed funds en el rango 3,5%–3,75% a cierre de año. La inflación cerró 2025 en el 2,7% interanual, en línea con el objetivo del banco central.

En la eurozona, la economía evolucionó de forma más contenida. El PIB creció un 0,2% trimestral en el 3T y los PMI compuestos oscilaron ligeramente, reflejando un sector servicios más estable frente a una industria estancada. La inflación general se estabilizó en torno al 2,1% en los últimos meses del año, permitiendo al BCE mantener el tipo de depósito en el 2%. El FMI revisó al alza sus previsiones de crecimiento para la, aunque alertó sobre el deterioro fiscal en países como Alemania.

En Asia, China experimentó cierta estabilización gracias al repunte de exportaciones y producción industrial, aunque el consumo interno y la inversión privada siguieron mostrando debilidad. Japón sorprendió al alza con un crecimiento trimestral y, tras la victoria electoral de Sanae Takaichi, se consolidó una política fiscal expansiva con un retraso en la normalización monetaria. Sin embargo, el entorno de inflación persistente generó división en el Banco de Japón respecto al rumbo de los tipos.

En el plano político y geopolítico, el semestre estuvo marcado por múltiples frentes de tensión. En Estados Unidos, el cierre parcial de la Administración se prolongó durante 43 días, afectando al flujo de datos económicos y elevando la incertidumbre fiscal. Donald Trump aumentó la presión sobre la Reserva Federal y tensó las relaciones internacionales, con nuevos aranceles, aunque también se registraron gestos conciliadores como el acuerdo con China para reducir aranceles y posponer un año las restricciones a tierras raras.

En Europa, Francia vivió una creciente inestabilidad política con sucesivos cambios de gabinete, mientras que Alemania lideró una propuesta de nuevo presupuesto comunitario enfocado en defensa e infraestructuras. La Unión Europea desbloqueó finalmente 90.000 millones de euros en ayuda a Ucrania, zanjando el debate sobre la utilización de activos rusos congelados. A nivel global, destacaron el acuerdo de alto el fuego en Gaza, el endurecimiento de la postura de Trump frente a Venezuela —tras el despliegue de la flota en el Caribe— y el deterioro de las relaciones entre China y Japón por la cuestión de Taiwán.

En renta fija, el semestre estuvo dominado por el giro acomodaticio de los bancos centrales, especialmente de la Fed, lo que provocó una caída generalizada en la rentabilidad del bono del gobierno americano. El Treasury a 10 años acabó el año en el 4,16%, con un pequeño descenso en el trimestre, aunque acumulando una bajada de 40pb en el año. En Europa, el Bund alemán a 10 años durante el semestre subió ligeramente hasta el 2,85%, para acumular un aumento de 49 pb en 2025. Los diferenciales de crédito se estrecharon tanto en grado de inversión como en high yield, beneficiados por la búsqueda de rentabilidad en un entorno de tipos más bajos. El mercado primario mostró una fuerte demanda, especialmente en emisiones ESG y deuda corporativa europea.

El euro se mantuvo estable frente al dólar durante el semestre, cerrando el año en torno a 1,175\$/€, aunque con una apreciación de más del 13% en el año. Mientras, el yen japonés continuó su depreciación respecto al euro, niveles cercanos a 184 ¥/€. En materias primas, el petróleo Brent retrocedió en el semestre hasta 65\$/barril, presionado por el aumento de inventarios. Por su parte, el oro experimentó un fuerte rally, con un avance del +64% en el año, consolidando su papel como activo refugio en un entorno de incertidumbre política y monetaria.

En renta variable, el semestre cerró con ganancias generalizadas. Las expectativas de recortes de tipos, la resiliencia de los beneficios empresariales y el empuje del sector tecnológico —pese a cierta rotación sectorial— sostuvieron el apetito

por riesgo. En EE.UU., el S&P 500 avanzó un +10,3 % en el semestre (+16,4 % en el año), impulsado por la buena temporada de resultados y el optimismo en torno a la IA. El Nasdaq ganó un +11,3% desde junio (+20,2 % anual), pese a cierta toma de beneficios en compañías como Nvidia, Meta o Microsoft.

En Europa, el EuroStoxx 50 se revalorizó un +9,2% en el semestre (+18,3% anual), apoyado por bancos, eléctricas y consumo. El Ibex-35 destacó con un impresionante +23,7% en el segundo semestre y +49,3% en el conjunto del año, siendo una de las bolsas con mejor comportamiento a nivel global. En Asia, el Nikkei repuntó con fuerza tras las elecciones japonesas y acabó el año con un +26,2 %, mientras que los mercados emergentes mostraron una evolución mixta, con China estabilizándose y la India afectada por fricciones arancelarias, a pesar de ello el índice MSCI Emergente subió un +30,6 % en el año.

De cara al inicio de año, mantenemos una visión prudente de los mercados. La situación macroeconómica se está vendiendo muy afectada por los diferentes y complejos conflictos sociopolíticos a nivel global, los cuales podrían afectar de forma negativa a un entorno complejo de bajo crecimiento global. 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 duraciones cortas ante los estrechos diferenciales entre crédito y gobierno, siempre sin perder de vista oportunidades selectivas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En cuanto a la estrategia de inversión seguida durante el semestre, en Renta Variable hemos disminuido la exposición a mineras de oro y plata, además hemos comprado exposición en el sector energía. En Renta Fija, hemos disminuido duración americana a través de venta de futuros del treasury a 10 años. Además, hemos comprado pagarés e invertido en REPOS para evitar la excesiva liquidez del fondo. A través de fondos hemos adquirido exposición al sector salud, deuda emergente, deuda europea y deuda global. En Materias primas, hemos vendido oro, plata y aumentado cobre.

c) Índice de referencia

La gestión del fondo es patrimonialista sobre una cartera muy diversificada con el objetivo de preservar capital. Por lo tanto, no se puede aportar información sobre el grado de discrecionalidad en la gestión realizada durante el periodo. La Letra del Tesoro Español a 12 meses, la cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de +0,97% y una volatilidad de 0,33%

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

El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 32.705.663 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 48, uno más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +9,89% en el semestre frente al +0,97% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +9,89%, superior a la de la media de la gestora situada en el +7,49%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El nivel de inversión en renta variable se encuentra en 27,9% (levemente por sobre la neutralidad). En cuanto a la estrategia de inversión seguida durante el semestre, en Renta Variable hemos disminuido la exposición a mineras de oro (-0,67%) y plata (-1,86%), además hemos comprado exposición en el sector energía (+1,04%). En Renta Fija, hemos disminuido duración americana a través de venta de futuros del treasury a 10 años (-2,29%). Además, hemos comprado pagarés e invertido en REPOS para evitar la excesiva liquidez del fondo. A través de fondos hemos adquirido exposición al sector salud (+1,01%), deuda emergente corto plazo (+1,52%), deuda europea (+1,52%) y deuda global (+1,01%). En Materias primas, hemos vendido oro (-5,8%), plata (-4,9%) y aumentado cobre (+0,94%)

El principal aportador de rentabilidad han sido los metales preciosos, siendo el índice de bonos japoneses el 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 36,6%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 50,4% de su patrimonio invertido en otras IICs:

AMPLIFY JUNIOR SILVER MINERS 1,03%
SPDR S&P BIOTECH ETF 0,13%
ISHAR GL CL EN TR UCI ETF-US 0,39%
AMUNDI JAPPIX EUR H 3,49%
ALERIAN MLP ETF 0,23%
GLOBAL X RENEWABLE ENER PROD 0,09%
ISHARES GLOBAL INFRAESTRUCTURE UCITS ETF 0,11%
LYXOR SG GLOBAL VAL BETA 0,27%
ISHARES MSCI WLD SMALL CAP 1,72%
VANECK RARE EARTH/STRAT MET 0,68%
ISHARES EDGE MSCI US MLTFCTR 0,51%
AVANTIS US SMALL CAP VALUE 0,71%
ISHARES GLOBAL REIT ETF 0,37%
CEC FP ETF EQUITY 0,24%
ISHARES EDGE MSCI MF EM MKT 0,14%
CAMBRIA EMERG SHRHLDR YIELD 0,14%
VANECK GOLD MINERS 0,69%
BNP ECPI BLUE ECONOMY ETF 0,07%
BNPEASY CIRCULAR ECONOMY ETF 0,08%
RENAISSANCE IPO ETF 0,11%
RENAISSANCE INTL IPO ETF 0,11%
ISHARES S&P 500 ENERGY 0,97%
ISHARES INTL DIV GROWTH ETF 0,85%
FONDOS RV 2,71%
JHCF GLOBAL LYF SCI-H EUR AH 0,98%
GROUPAMA AVENIR EURO-M 0,46%
ARTEMIS LUX-GLOBL EM-I A EUR 0,55%
BROOKFIELD REAL ASTS SECUR-E 0,22%
PETERCAM B FND-SECUR RE EU-F 0,12%
DIMENSIONAL-EMG MRKT V-USD A 0,34%
VONTobel-EMERG MARKET EQ-I 0,37%
PICTET-GLOB MEGATREND SEL-IE 0,24%
NORDEA 1 SIC-GL GND DIV-BIEU 0,09%
NTYONGSF-GL ENVIRON-IAE 0,14%
RCGF-ROBE SMT MOBILITY-I EUR 0,17%
X IE PHYSICAL GOLD ETC EUR 4,95%
WT COPPER - EUR DAILY HEDGED 1,13%
WT SILVER - EUR DAILY HEDGED 2,96%
X PHYSICAL CARBON EUA ETC 0,25%
TRD AND RCEVBL FI-SF18-IA EA 1,65%
HORIZON CAP EUR TR FI-B1EURC 0,96%
MUTUAFONDO BONS SUBORD IV FI 2,07%

SCHRODER GAIA CAT BD-IF HD 1,34%
CM-AM HIGH YIELD SHORT EURO 1,23%
GAM STR LX-LCL EMRG BD-C USD 1,48%
NEUBERGER COR HY-B-EUR IACC 1,57%
BUY & HOLD LUX-B&H BNDS-1E 1,23%
SEXTANT BOND PICKING-N 1,08%
TREA EM MRKT CR OPP-E 0,77%
AEGON EUROPEAN ABS FUND-IACC 0,71%
GENERALI INV-C&E EUR BND-BX 1,44%
NEUBERG BRM-SH DUR E-EUR IA 1,43%
X JAPAN GOVERNMENT BOND 1C 3,10%
SIMPLIFY MBS ETF 0,62%
ISHARES NATIONAL MUNI BOND E 0,63%

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

Respecto a la Política de Ejercicio del Derecho de Voto, la Gestora no tiene bajo gestión ninguna IIC que tenga participación en sociedades españolas con participación superior al 1% del capital social con más de un año de antigüedad por lo que la Gestora no ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales de dichas sociedades. No obstante, en interés de los participes, 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

La lectura macro para 2026 parte de la idea central de que el mundo avanza hacia un ciclo más fragmentado y menos sincronizado, en el que la política monetaria y fiscal vuelven a ser el principal determinante de los precios de los activos. La combinación de desfase de tipos entre regiones, estímulo fiscal selectivo, sesgo inflacionario al alza y debilidad estructural del dólar configura un entorno donde la dispersión entre mercados y sectores debería aumentar. Para un inversor, esto no debe de ser un problema, sino un marco que premia el riguroso análisis fundamental y la selección, la gestión activa y la diversificación real.

Desde la perspectiva de Acacia Inversión, la visión estratégica para 2026, basada en el análisis anterior, se resume en los siguientes ejes:

- Infraponderados en renta variable de Estados Unidos. Nuestro escenario base es compatible con un buen comportamiento de los activos de riesgo a nivel global. Sin embargo, en EE. UU. observamos riesgo de concentración y valoraciones exigentes en el núcleo tecnológico que domina los índices, además de un mayor nivel de incertidumbre institucional y de política económica. Preferimos exposición a riesgo desde geografías y temáticas con mejor binomio rentabilidad/riesgo.
- Positivos en metales preciosos y materias primas (ex petróleo). Nuestra perspectiva es que los factores que dieron pie al rally del oro y la plata en 2025 se mantendrán vigentes el próximo año y que los metales preciosos seguirán ofreciendo refugio ante la volatilidad del dólar y la inflación. En paralelo, la demanda estructural asociada a la transición energética e infraestructura para IA refuerza el caso de inversión en metales industriales y energía vinculada a la electrificación. En conjunto, las materias primas vuelven a tener un papel estratégico, no sólo táctico.
- Positivos en renta variable europea, emergente y japonesa. En Europa, el giro fiscal liderado por Alemania puede contribuir a sostener el crecimiento y los márgenes en sectores sensibles al ciclo. En Japón, la combinación de reformas, normalización monetaria y potencial de apreciación del yen abre una oportunidad poco habitual. En emergentes, la debilidad del dólar y un nuevo ciclo de inversión en recursos críticos favorecen un enfoque selectivo por países. En China mantenemos una posición constructiva pero prudente por riesgos inmobiliarios y geopolíticos.
- Positivos en infraestructuras y real estate. Si el rasgo dominante del año es una inflación más propensa a shocks, los activos reales ganan relevancia por su capacidad de trasladar precios, preservar poder adquisitivo y estabilizar carteras. Lo que refuerza nuestra preferencia por activos como infraestructuras, real estate y hedge funds diversificados, que históricamente muestran mejor desempeño en escenarios de inflación elevada o volátil.
- Preferencia sectorial: energía estadounidense, banca europea y salud. La energía es condición necesaria para el desarrollo de IA y la inversión en centros de datos; la banca europea puede beneficiarse de una curva de tipos más empinada; y el sector salud ofrece un perfil defensivo en un entorno donde la volatilidad macro puede reaparecer por episodios.
- Cautos en crédito estadounidense y duración; positivos en deuda emergente y bonos japoneses largos. Mantenemos una mirada prudente respecto al crédito, ya que los diferenciales se mantienen muy comprimidos, así como también en la duración en Estados Unidos, considerando el riesgo de repuntes inflacionarios que podrían afectar negativamente los precios de los bonos de largo plazo. Vemos, en cambio, oportunidades en la deuda emergente con la debilidad del dólar, y en Japón la transición de su política monetaria e infravaloración del yen puede redirigir los flujos de capital hacia la deuda japonesa, transformando este activo en una oportunidad interesante.
- Enfoque cauto ante la inteligencia artificial. Aunque el desarrollo de la IA promete mejorar la productividad global, persisten riesgos sobre la rentabilidad de las inversiones en centros de datos y la sustitución de puestos de trabajo, lo que hace que la exposición directa a compañías tecnológicas líderes requiera prudencia. Por ello, priorizamos la infraestructura subyacente que soportará su implementación, incluyendo metales industriales y energía.

En suma, 2026 no exige adivinar un único escenario, sino construir carteras capaces de funcionar en varios: crecimiento con inflación persistente, episodios de volatilidad política, rotaciones geográficas y shocks de oferta vinculados a geopolítica y materias primas. Esa es, precisamente nuestra filosofía: partir del análisis económico, traducirlo a un marco

de inversión disciplinado y mantener flexibilidad para adaptar la cartera cuando cambian los datos. Con esa hoja de ruta, encaramos el año con un mensaje claro: la oportunidad no estará en el consenso, sino en entender qué precios descuentan demasiado optimismo, dónde se infravaloran los cambios estructurales y qué activos aportan resiliencia cuando el entorno se vuelve menos predecible. Así, seguiremos priorizando gestión activa, diversificación real y rigor analítico para convertir un año complejo en un año de oportunidades de inversión que podamos aprovechar.

10. Detalle de inversiones financieras

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

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Acacia Inversión SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. En base a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus 18 empleados (14 de media y 18 al cierre del ejercicio) durante 2025 ha ascendido a 1.126.836,67 euros de remuneración fija y 238.500,00 euros de remuneración variable, correspondiendo esta última a 16 empleados. Del importe de la remuneración total, 547.000 euros han sido percibidos por cuatro altos cargos (410.000 euros en remuneración fija y 137.000 euros en remuneración variable percibido por los cuatro, y 817.000,00 euros (716.836,67,00 euros en remuneración fija y 101.000,00 euros en remuneración variable, percibida por 13 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.