

ACACIA BONOMIX FI

Nº Registro CNMV: 4335

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

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 FONDO

Fecha de registro: 22/03/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Promueve las siguientes características medioambientales (adaptación al cambio climático, prevención de la contaminación y uso sostenible de recursos), sociales (respeto de los derechos humanos y laborales) y de gobernanza (respeto de los accionistas y las leyes). 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 cotizados 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-).

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	0,79	0,79	0,79	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,05	3,05	3,05	4,19

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		
ORO	2.464.751,15	2.241.476,54	9	8	EUR	0,00	0,00	300000	NO
PLATA	5.877.567,77	5.782.275,10	173	173	EUR	0,00	0,00	1000	NO
PLATINO	25.370.362,54	27.691.340,57	17	15	EUR	0,00	0,00	600000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
ORO	EUR	3.590	3.342	4.544	3.459
PLATA	EUR	8.497	8.527	10.579	9.471
PLATINO	EUR	37.268	37.850	57.487	49.114

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
ORO	EUR	1.4567	1.3363	1.2816	1.2266
PLATA	EUR	1.4457	1.3274	1.2745	1.2209
PLATINO	EUR	1.4690	1.3465	1.2905	1.2337

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total					
ORO		0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio	
PLATA		0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio	
PLATINO		0,42	0,00	0,42	0,83	0,00	0,83	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual ORO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	9,01	2,11	3,00	1,89	1,73	4,27	4,48	-2,81	3,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	14-11-2025	-1,14	04-04-2025	-1,24	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,37	10-11-2025	0,68	14-04-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,29	2,66	2,19	4,75	3,06	3,26	4,25	5,00	10,72
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,21	0,26	0,38	0,43	0,48	2,87	0,82	0,41
BENCHMARCK ACACIA BONOMIX	6,74	4,00	4,53	9,60	7,49	5,22	6,31	8,62	8,74
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,68	2,68	2,76	2,90	3,20	4,38	4,38	4,41	5,29

(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)	1,24	0,29	0,32	0,31	0,32	1,26	1,32	1,37	1,36

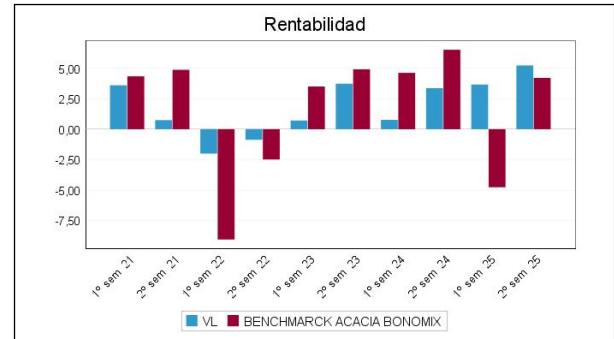
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	8,91	2,09	2,97	1,87	1,71	4,15	4,39	-2,90	3,71

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	14-11-2025	-1,14	04-04-2025	-1,24	13-06-2022	
Rentabilidad máxima (%)	0,37	10-11-2025	0,68	14-04-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,30	2,66	2,19	4,75	3,06	3,26	4,25	5,01	10,72
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,21	0,26	0,38	0,43	0,48	2,87	0,82	0,41
BENCHMARCK ACACIA BONOMIX	6,74	4,00	4,53	9,60	7,49	5,22	6,31	8,62	8,74
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,69	2,69	2,77	2,90	3,20	4,39	4,39	4,30	4,15

(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.

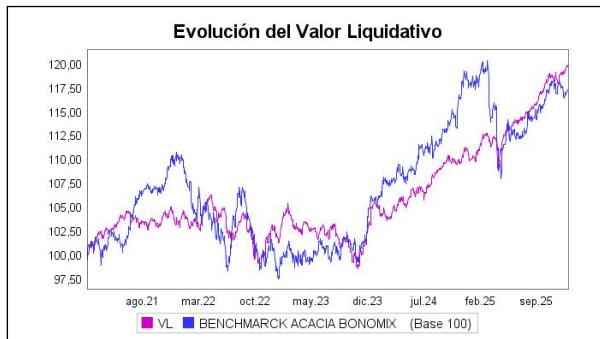
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,36	0,32	0,34	0,34	0,35	1,36	1,42	1,47	1,46

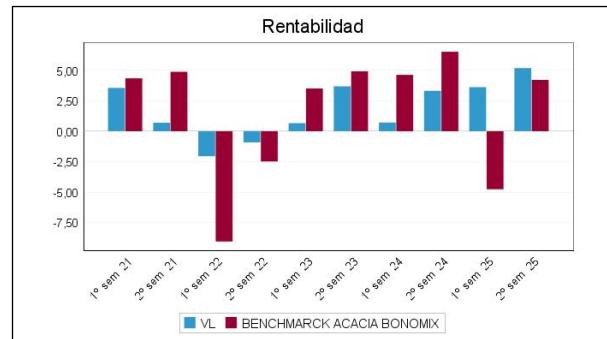
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	9,10	2,13	3,02	1,91	1,75	4,34	4,60	-2,68	3,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	14-11-2025	-1,13	04-04-2025	-1,24	13-06-2022	
Rentabilidad máxima (%)	0,37	10-11-2025	0,68	14-04-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,29	2,66	2,19	4,75	3,06	3,26	4,25	5,00	10,72
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,21	0,26	0,38	0,43	0,48	2,87	0,82	0,41
BENCHMARCK ACACIA BONOMIX	6,74	4,00	4,53	9,60	7,49	5,22	6,31	8,62	8,74
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,67	2,67	2,75	2,89	3,19	4,37	4,37	4,39	5,28

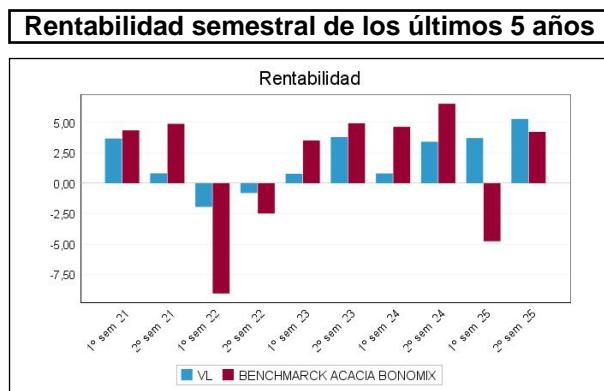
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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)	1,17	0,27	0,30	0,30	0,30	1,18	1,21	1,24	1,23

(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.



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	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	30.353	263	3,58
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	16.989	98	0,79
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	47.342	361	2,58

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	41.834	84,76	44.278	89,06
* Cartera interior	11.560	23,42	12.973	26,09
* Cartera exterior	30.104	60,99	31.202	62,76
* Intereses de la cartera de inversión	170	0,34	103	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.868	13,92	4.232	8,51
(+/-) RESTO	654	1,33	1.210	2,43
TOTAL PATRIMONIO	49.355	100,00 %	49.719	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	49.719	49.719	49.719	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,83	-3,62	-9,42	56,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,11	3,61	8,68	38,00
(+) Rendimientos de gestión	5,68	4,17	9,81	32,79
+ Intereses	0,67	0,74	1,40	-11,83
+ Dividendos	0,18	0,12	0,30	43,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,24	-0,24	-103,09
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,09	0,01	0,10	621,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,56	2,88	3,47	-80,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,32	1,43	5,71	194,72
± Otros resultados	-0,15	-0,77	-0,93	-80,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,56	-1,13	-0,77
- Comisión de gestión	-0,43	-0,43	-0,86	-0,69
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	-19,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	159,89
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,04	-0,09	54,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	49.355	49.719	49.355	

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

3. Inversiones financieras

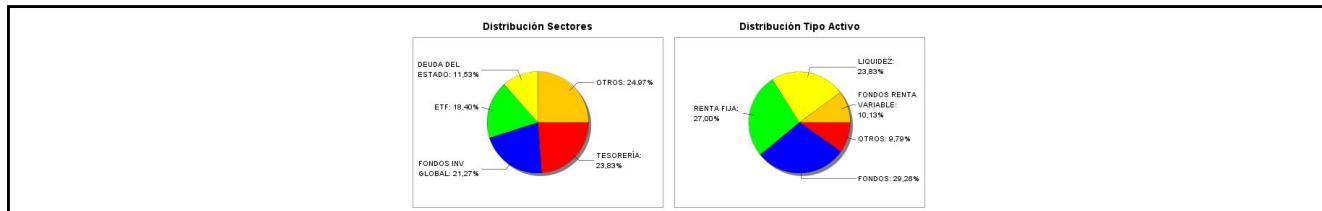
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.000	6,08	3.007	6,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.061	8,23	2.466	4,96
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.500	9,12	7.499	15,08
TOTAL RENTA FIJA	11.561	23,43	12.973	26,08
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.561	23,43	12.973	26,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.264	12,69	6.263	12,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	1.985	3,99
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6.264	12,69	8.248	16,58
TOTAL RV COTIZADA	1.517	3,08	114	0,23
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.517	3,08	114	0,23
TOTAL IIC	22.326	45,25	22.685	45,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.107	61,02	31.048	62,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	41.668	84,45	44.021	88,52

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5575 03/26	3.845	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 5150 03/26	3.862	Inversión
Total subyacente renta variable		7708	
TOTAL DERECHOS		7708	
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 03/26	1.028	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. US Treasury N/B 3,375% 15/11/48	C/ Futuro s/US Long Bond 30Y 03/26	1.505	Inversión
Total subyacente renta fija		2533	
FTSE MIB Index	C/ Futuro s/FTSE MIB 03/26	221	Inversión
Ibex - 35 Index	C/ Futuro s/Ibex Plus 01/26	170	Inversión
MSCI World Index EURO	C/ Futuro s/MSCI World Euro 03/26	62	Inversión
Euro Stoxx Banks Index	C/ Futuro Euro Stoxx Banks 03/26	400	Inversión
Nasdaq 100	C/ Futuro s/Nasdaq 100 Micro Emini 03/26	345	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro Micro MiniS&P 03/26	146	Inversión
Stoxx Europe Small 200	C/ Futuro s/Stoxx Europe Small200 03/26	74	Inversión
MSCI Emerging Markets MINI	V/ Futuro s/Mini MSCI Emerg Mkts 03/26	177	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 03/26	879	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/26	750	Inversión
Nikkei 225	C/ Futuro s/Nikkei 225 CME USD 03/26	216	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 4750 03/26	3.276	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 4450 03/26	3.338	Inversión
Russell 2000	C/ Futuro Emini Russell 2000 03/26	435	Inversión
Total subyacente renta variable		10491	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/26	5.756	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5756	
TOTAL OBLIGACIONES		18780	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 participante significativo con un volumen de inversión de 12.709.903,70 euros que supone el 25,75% sobre el patrimonio de la IIC

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 90.612.282,78 euros, suponiendo un 183,14% 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 2.545.227,67 euros, suponiendo un 5,14% 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 viendo 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

A lo largo del semestre en Renta Variable, hemos reducido nuestra exposición a mineras de oro y metales raros y hemos aumentado la posición en el sector energía, además de ajustar el nivel de inversión en China y emergentes a través del cierre de la posición en futuros sobre índice de China y compra de futuros sobre índice emergentes. A lo largo del mes de septiembre cubrimos la cartera con opciones put listadas del SPX500. En septiembre también hemos reducido la exposición a emergentes a través de la venta de 3 fondos, en noviembre redujimos exposición a renta variable con criterios esg a través de la venta de un fondo y aumentado la exposición a salud con la compra de otro.

En Renta Fija, hemos reducido duración americana en septiembre y diciembre a través de la venta de futuros del treasury 20 años, así como también hemos reducido la duración europea durante diciembre a través de la venta de futuros del bund a 10 años. También hemos adquirido exposición a bonos soberanos japoneses de largo plazo, además de comprar pagarés e invertir en REPOS para evitar la excesiva liquidez del fondo.

En Materias primas, hemos vendido plata, oro y comprado cobre.

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 +2,6% y una volatilidad de 6,04%. 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 4,04%.

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

CLASE PLATA: El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 8.496.953,68 euros, siendo el número de partícipes de 173, sin cambios respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +5,12% en el periodo (y una rentabilidad bruta del +5,78% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +2,6% 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 0,66% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,55% de gastos directos y 0,11% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE ORO: El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 3.590.456 euros, siendo el número de partícipes de 9, uno más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +5,17% en el periodo (y una rentabilidad bruta del +5,78% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +2,6% 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 0,61% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,5% de gastos directos y 0,11% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE PLATINO: El patrimonio del periodo actual ha disminuido hasta 37.267.812 euros, siendo el número de partícipes de 17, dos más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +5,21% en el periodo (y una rentabilidad bruta del +5,78% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +2,6% 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 0,57% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,47% de gastos directos y 0,1% 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 +5,12%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +7,49%. 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 +5,17%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +7,49%. 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 +5,21%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +7,49%. 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

El nivel de inversión en renta variable se encuentra en 17,74% (levemente bajo la neutralidad). A lo largo del semestre en Renta Variable, hemos reducido nuestra exposición a mineras de oro (-0,29%) y metales raros (-0,14%) y hemos aumentado la posición en el sector energía (+0,24%), además de ajustar el nivel de inversión en China y emergentes a través del cierre de la posición en futuros sobre índice de China (-0,58%) y compra de futuros sobre índice emergentes (+0,59%). A lo largo del mes de septiembre cubrimos la cartera con opciones put listadas del SPX500 (+6,59%). En septiembre también hemos reducido la exposición a emergentes a través de la venta de 3 fondos (-0,71%), en noviembre redujimos exposición a renta variable con criterios esg a través de la venta de un fondo (-0,75%) y aumentado la exposición a salud con la compra de otro (+0,24%)

En Renta Fija, hemos reducido duración americana en septiembre y diciembre a través de la venta de futuros del treasury 20 años (-2,23%), así como también hemos reducido la duración europea durante diciembre a través de la venta de futuros del bund a 10 años (-1,03%). También hemos adquirido exposición a bonos soberanos japoneses de largo plazo (+1,56%), además de comprar pagarés e invertir en REPOs para evitar la excesiva liquidez del fondo.

En Materias primas, hemos vendido plata (-1,7%), oro (-1,01%) y comprado cobre (+0,43%).

El principal aportador de rentabilidad han sido los metales preciosos, siendo la divisa estadounidense lo 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 26,23%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 45,25% de su patrimonio invertido en otras IICs:

Vontobel-Emerg Marke 0,55%
DPAM INV REAL EST EU 0,21%
JPMorgan F-Japan Foc 0,85%
Pictet-Water I EUR 0,42%
Groupama Avenir Euro 0,43%
ETF Market Vectors G 0,28%
GAMCO-Merger 1,17%
Henderson HG Em. Mkt 0,63%
IShares S&P500 Energ 0,24%
Parts. Invesco Japan 0,24%
Neuberger BRM-SH DUR 1,78%
ETF Proshares S&P 50 0,28%
Aegon European ABS 1,64%
ETF Ishares Global 0,14%
ETF Alerian MLP 0,13%
ETF BNP Easy Circula 0,07%
ETF KraneShares CSI 0,07%
RobecoSAM Smart Mobi 0,29%

ETF Van Eck Vectors R 0,30%
SPDR S&P Biotech ETF 0,06%
Xtrackers MSCI World 0,18%
North Shore Global U 0,14%
iShares Global Infra 0,09%
Invesco S&P 500 Low 0,56%
Xtrackers II Japan G 2,39%
Ninety One Global St 0,26%
LUMY-B MLCX C ALPHA 1,05%
ETC WT COPPER - EUR 0,68%
Neuberger Berman Cor 1,73%
WisdomTree Hedged Co 1,75%
Man Umbrella SICAV- 1,17%
MAN GLG INVE OPPT-IH 1,73%
Nordea 1 Global Dive 0,18%
ETF RENAISSANCE INTL 0,08%
Amundi MSCI Eastern 0,17%
Horizon Capital Fund 1,59%
BNP Paribas Easy ECP 0,05%
CM-AM High Yield Sho 2,41%
Xtrackers Jersey Etc 0,15%
ETF ISHARES EM 0,12%
BNP PRBS ESY LOW VOL 0,77%
Dimensional Funds PL 0,51%
iShares National Mun 1,36%
Simplify MBS ETF 1,08%
Renaissance IPO ETF 0,08%
VanEck Global Fallen 1,82%
US Global Sea to Sky 0,16%
Goldman Sachs Access 1,60%
Global X Renewable E 0,08%
iShares Global REIT 0,18%
Cambria Emerging Sha 0,10%
Brookfield Global Li 0,43%
GAM Star Lux - ESG L 1,62%
Artemis Funds Lux - 0,66%
Generali Investments 1,97%
MAPFRE AM - Inclusio 0,33%
MontLake UCITS Platf 1,01%
Polar Capital Funds 0,24%
Schroder GAIA Cat Bo 1,66%
Evli Nordic Corp Bon 1,74%
TRD AND RCEVBL FI 1,59%

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 3,44%, frente a una volatilidad del 6,04% del índice de referencia.

CLASE ORO La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,44%, frente a una volatilidad del 6,04% del índice de referencia.

CLASE PLATINO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,44%, frente a una volatilidad del 6,04% 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 2,68%.

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

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	%
ES0000106759 - BONO BASQUE GOVERNMENT 3,40 2034-04-30	EUR	1.010	2,05	1.015	2,04
ES0000012018 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,15 2036-11-30	EUR	500	1,01	500	1,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.510	3,06	1.514	3,04
ES0L02601166 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2026-01-16	EUR	1.490	3,02	0	0,00
ES0L025008080 - Cupón Cero TESORO PUBLICO 2,066 2025-08-08	EUR	0	0,00	1.493	3,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.490	3,02	1.493	3,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.000	6,08	3.007	6,04
XS3259302175 - PAGARE Finlogic SPA 2,75 2026-03-20	EUR	994	2,01	0	0,00
ES0505709214 - PAGARE GREENING 2022 6,10 2026-03-19	EUR	296	0,60	0	0,00
ES0505848004 - Pagarés COX ABG GROUP 4,450 2025-09-30	EUR	0	0,00	494	0,99
ES05148201E9 - PAGARE Vocento 2026-03-30	EUR	494	1,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0129409621 - PAGARE Nexity 2026-01-30	EUR	497	1,01	0	0,00
ES0505293482 - PAGARE Greenalia SA 2026-01-30	EUR	497	1,01	0	0,00
ES0565386499 - PAGARE Solaria Energia 2026-03-26	EUR	986	2,00	0	0,00
ES05148200S1 - Pagarés VOCENTO SA 4,350 2025-11-10	EUR	0	0,00	490	0,99
ES0565386408 - Pagarés SOLARIA ENERGIA Y ME 3,250 2025-09-25	EUR	0	0,00	986	1,98
ES0505555559 - PAGARE Nimo's Holding 2026-01-20	EUR	298	0,60	0	0,00
ES0505293334 - Pagarés GREENALIA S.A. 3,940 2025-07-25	EUR	0	0,00	496	1,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.061	8,23	2.466	4,96
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012L78 - REPO BANKINTER 1,890 2025-07-01	EUR	0	0,00	7.499	15,08
ES0000012K61 - REPO BANKINTER S.A. 1,89 2026-01-07	EUR	4.500	9,12	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.500	9,12	7.499	15,08
TOTAL RENTA FIJA		11.561	23,43	12.973	26,08
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.561	23,43	12.973	26,08
NO0012837642 - BONO NORWEGIAN GOVERNMENT 3,00 2033-08-15	NOK	629	1,27	635	1,28
US91282CML27 - BONO TSY INFL IX N/B 2,13 2035-01-15	USD	892	1,81	877	1,76
IT0005607970 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,85 2035-02-01	EUR	518	1,05	519	1,04
GB00BPJJKN53 - BONO UNITED KINGDOM GILT 4,63 2034-01-31	GBP	700	1,42	712	1,43
AU0000075681 - RENTA FIJA Gobierno Australia 1,25 2032-05-21	AUD	471	0,95	472	0,95
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.210	6,50	3.215	6,46
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS3103696087 - BONO TELEFONICA EMISIONES 3,94 2035-06-25	EUR	792	1,60	796	1,60
XS2969695084 - BONO FERROVIAL SE 3,25 2030-01-16	EUR	605	1,23	607	1,22
XS2811097075 - BONO Volvo Car AB 4,75 2030-05-08	EUR	834	1,69	821	1,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.231	4,52	2.225	4,47
DE000AAR0413 - BONO AREAL BANK AG 5,88 2026-05-29	EUR	823	1,67	823	1,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		823	1,67	823	1,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.264	12,69	6.263	12,59
XS3106109096 - Pagarés FINCANTIERI S.P.A. 2,710 2025-09-24	EUR	0	0,00	993	2,00
FR0129228310 - Pagarés NEXITY 3,240 2025-07-28	EUR	0	0,00	497	1,00
FR0129259950 - Pagarés NEXITY 3,400 2025-10-30	EUR	0	0,00	494	0,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	1.985	3,99
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		6.264	12,69	8.248	16,58
JE00BN7KB334 - ACCIONES ETC WT NATURAL GAS	EUR	32	0,07	41	0,08
JE00B7305Z55 - ACCIONES WisdomTree Hedged Co	EUR	28	0,06	0	0,00
GB00BD9PXH49 - ACCIONES Abrdn European Logis	GBP	31	0,06	73	0,15
DE000A2T5DZ1 - ACCIONES Xtrackers ETC PLC	EUR	1.426	2,89	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.517	3,08	114	0,23
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.517	3,08	114	0,23
LU2131879616 - PARTICIPACIONES TRD AND RCEVBL FI	EUR	785	1,59	770	1,55
JE00B7305Z55 - ACCIONES WisdomTree Hedged Co	EUR	0	0,00	29	0,06
FI4000058862 - PARTICIPACIONES Evli Nordic Corp Bon	SEK	858	1,74	817	1,64
LU0951570927 - PARTICIPACIONES Schroder GAIA Cat Bo	EUR	818	1,66	778	1,57
IE00BKSBDB35 - PARTICIPACIONES Polar Capital Funds	EUR	118	0,24	0	0,00
IE00BKPFD28 - PARTICIPACIONES MontLake UCITS Platf	EUR	496	1,01	483	0,97
LU2020673955 - PARTICIPACIONES MAPFRE AM - Inclusio	EUR	161	0,33	533	1,07
LU0145480769 - PARTICIPACIONES Generali Investments	EUR	975	1,97	924	1,86
LU1846577168 - PARTICIPACIONES Artemis Funds Lux -	EUR	324	0,66	456	0,92
LU2243823320 - PARTICIPACIONES GAM Star Lux - ESG L	USD	798	1,62	750	1,51
IE00BYY9RD29 - PARTICIPACIONES Brookfield Global Li	USD	212	0,43	205	0,41
US1320617061 - PARTICIPACIONES Cambria Emerging Sha	USD	51	0,10	48	0,10
US46434V6478 - PARTICIPACIONES iShares Global REIT	USD	88	0,18	87	0,17
US37960A1806 - PARTICIPACIONES Global X Renewable E	USD	41	0,08	0	0,00
US3814304792 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs Access	USD	791	1,60	785	1,58
US26922B8651 - PARTICIPACIONES US Global Sea to Sky	USD	78	0,16	76	0,15
IE00BF540Z61 - PARTICIPACIONES VanEck Global Fallen	USD	898	1,82	870	1,75
US7599372049 - PARTICIPACIONES Renaissance IPO ETF	USD	38	0,08	38	0,08
US82889N5251 - PARTICIPACIONES Simplify MBS ETF	USD	533	1,08	528	1,06
US4642884146 - PARTICIPACIONES iShares National Mun	USD	673	1,36	654	1,31
IE00B0HCGS80 - PARTICIPACIONES Dimensional Funds PL	USD	251	0,51	290	0,58
LU1377381717 - PARTICIPACIONES BNP PRBS ESY LOW VOL	EUR	381	0,77	366	0,74
US46434G8895 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EM	USD	57	0,12	51	0,10
XS2595366340 - PARTICIPACIONES Xtrackers Jersey Etc	EUR	73	0,15	59	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014003BE8 - PARTICIPACIONES CM-AM High Yield Sho	EUR	1.188	2,41	1.156	2,32
US37954Y7076 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO LLC	USD	0	0,00	36	0,07
LU2194447293 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Easy ECP	EUR	25	0,05	24	0,05
LU1717563164 - PARTICIPACIONES Horizon Capital Fund	EUR	787	1,59	764	1,54
DE000A2T5DZ1 - ACCIONES Xtrackers ETC PLC	EUR	0	0,00	1.472	2,96
LU1900066462 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Eastern	EUR	82	0,17	70	0,14
US7599373039 - PARTICIPACIONES ETF RENAISSANCE INTL	USD	38	0,08	33	0,07
LU1939215312 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Global Dive	EUR	87	0,18	79	0,16
IE000VA5W9HO - PARTICIPACIONES MAN GLG INVE OPPT-IH	EUR	852	1,73	826	1,66
LU0428380124 - PARTICIPACIONES Man Umbrella SICAV-	EUR	580	1,17	465	0,93
JE00B5SV2703 - PARTICIPACIONES WisdomTree Hedged Co	EUR	864	1,75	1.108	2,23
IE00BZ090894 - PARTICIPACIONES Neuberger Berman Cor	EUR	856	1,73	831	1,67
JE00B4PDKD43 - PARTICIPACIONES ETC WT COPPER - EUR	EUR	334	0,68	53	0,11
LU1057468578 - PARTICIPACIONES LUMY-B MLCX C ALPHA	EUR	518	1,05	524	1,05
LU1939255961 - PARTICIPACIONES Ninety One Global St	EUR	128	0,26	120	0,24
LU0952581584 - PARTICIPACIONES Xtrackers II Japan G	EUR	1.180	2,39	490	0,99
US46138E3541 - PARTICIPACIONES Invesco S&P 500 Low	USD	275	0,56	279	0,56
IE00B1FZS467 - PARTICIPACIONES iShares Global Infra	EUR	46	0,09	45	0,09
US85208P3038 - PARTICIPACIONES North Shore Global U	USD	70	0,14	61	0,12
IE00BL25JM42 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI World	EUR	90	0,18	75	0,15
US78464A8707 - PARTICIPACIONES SPDR S&P Biotech ETF	USD	28	0,06	19	0,04
US92189H8051 - PARTICIPACIONES ETF Van Eck Vectors R	USD	148	0,30	130	0,26
LU2145466129 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart Mobi	EUR	143	0,29	122	0,24
US5007673065 - PARTICIPACIONES ETF KraneShares CSI	USD	35	0,07	35	0,07
LU1953136527 - PARTICIPACIONES ETF BNP Easy Circula	EUR	34	0,07	30	0,06
US00162Q4525 - PARTICIPACIONES ETF Alerian MLP	USD	62	0,13	64	0,13
IE00B1XNH34 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	EUR	69	0,14	55	0,11
IE00BZ005F46 - PARTICIPACIONES Aegon European ABS	EUR	810	1,64	798	1,61
US74348A4673 - PARTICIPACIONES ETF Proshares S&P 50	USD	137	0,28	132	0,27
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM-SH DUR	EUR	881	1,78	853	1,72
US46138E8003 - PARTICIPACIONES Parts. Invesco Japan	USD	118	0,24	100	0,20
IE00B42NKQ00 - PARTICIPACIONES iShares S&P500 Energ	USD	121	0,24	0	0,00
LU1368736440 - PARTICIPACIONES Henderson HG Em. Mkt	JPY	311	0,63	279	0,56
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO-Merger	EUR	579	1,17	560	1,13
US92189F1068 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	137	0,28	200	0,40
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	212	0,43	220	0,44
LU0104884605 - PARTICIPACIONES Pictet-Water I EUR	EUR	209	0,42	208	0,42
LU0329205438 - PARTICIPACIONES JPMorgan F-Japan Foc	JPY	421	0,85	365	0,73
BE0948506408 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	102	0,21	105	0,21
LU0278093082 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	USD	272	0,55	306	0,62
TOTAL IIC		22.326	45,25	22.685	45,63
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.107	61,02	31.048	62,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		41.668	84,45	44.021	88,52

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 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.