

ACACIA PREMIUM FI

Nº Registro CNMV: 4337

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 FONDO

Fecha de registro: 22/03/2011

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), más del 75% de la exposición total en renta variable. Se invertirá principalmente en grandes empresas, sin descartarse pequeñas y medianas, con mayores perspectivas de revalorización sin determinar sector económico y principalmente de gran capitalización. La inversión en renta variable será en valores de emisores/mercados OCDE, con un máximo del 50% de la exposición total en países emergentes.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,04	0,04	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,62	3,62	3,62	4,88

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	5.375.297,16	5.570.048,93
Nº de Partícipes	123	129
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	15.442	2.8728
2024	13.474	2.4844
2023	12.368	2.2368
2022	10.376	2.0072

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	0,83	0,00	0,83	1,65	0,00	1,65	patrimonio			
Comisión de depositario			0,06			0,12	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	15,63	3,76	6,78	3,37	0,97	11,06	11,44	-13,88	-2,35

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-2,45	10-10-2025	-5,16	04-04-2025	-3,45	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,36	10-11-2025	2,81	12-05-2025	2,91	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,38	10,15	7,96	20,81	11,12	10,25	11,18	16,28	30,05
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
MSCI World Euro Total Return	15,78	10,98	8,49	25,03	14,01	11,61	10,89	18,56	28,93
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,01	8,01	8,44	8,52	8,50	11,44	11,75	12,71	15,48

(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.

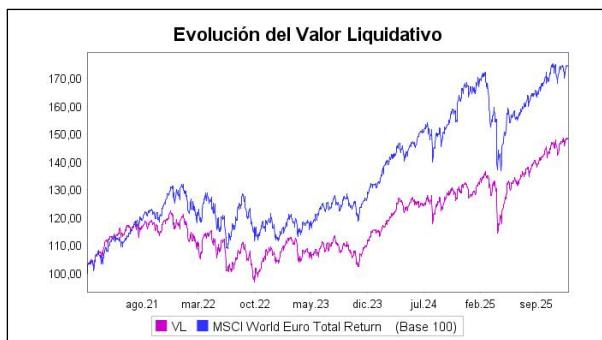
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,87	0,48	0,47	0,47	0,46	1,90	1,88	1,91	1,93

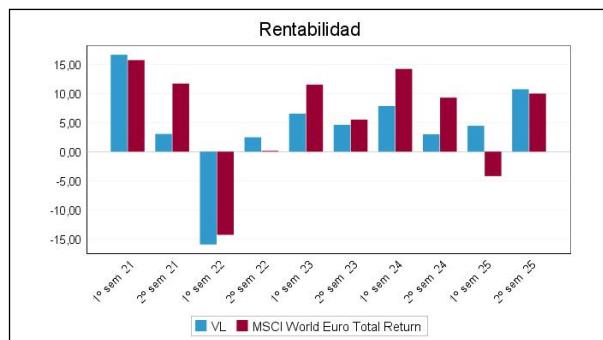
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
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
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 período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.446	80,60	11.915	82,49
* Cartera interior	1.694	10,97	1.898	13,14
* Cartera exterior	10.748	69,60	10.015	69,34
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,03	2	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.655	17,19	2.158	14,94
(+/-) RESTO	341	2,21	371	2,57
TOTAL PATRIMONIO	15.442	100,00 %	14.444	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)	14.444	13.474	13.474	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,63	2,83	-1,07	-239,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,18	4,11	14,54	169,87
(+) Rendimientos de gestión	11,44	5,07	16,78	145,85
+ Intereses	0,30	0,33	0,63	-2,64
+ Dividendos	0,58	0,85	1,42	-26,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-83,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,31	0,15	4,63	3.112,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,13	4,13	9,30	35,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,28	0,40	1,72	252,92
± Otros resultados	-0,16	-0,79	-0,92	-77,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,26	-0,96	-2,24	43,00
- Comisión de gestión	-0,83	-0,82	-1,65	10,84
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	10,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,12	2,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	60,13
- Otros gastos repercutidos	-0,30	-0,02	-0,34	1.509,13
(+) 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	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.442	14.444	15.442	

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

3. Inversiones financieras

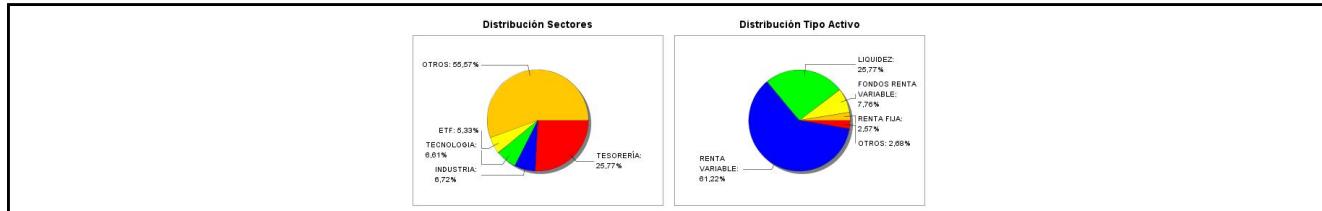
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	397	2,57	398	2,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.300	8,42	1.500	10,38
TOTAL RENTA FIJA	1.696	10,99	1.898	13,14
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN 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	1.696	10,99	1.898	13,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	9.454	61,21	8.906	61,62
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	9.454	61,21	8.906	61,62
TOTAL IIC	1.305	8,45	1.109	7,68
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.759	69,66	10.015	69,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.455	80,65	11.913	82,44

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
FTSE MIB Index	C/ Futuro s/FTSE MIB 03/26	443	Inversión
Ibex - 35 Index	C/ Futuro s/Ibex Plus 01/26	339	Inversión
Euro Stoxx Banks Index	C/ Futuro Euro Stoxx Banks 03/26	684	Inversión
Nasdaq 100	C/ Futuro s/Nasdaq 100 Micro Emini 03/26	259	Inversión
Russell 2000	C/ Futuro Emin Russell 1000 03/26	446	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Stoxx Europe Small 200	C/ Futuro s/Stoxx Europe Small200 03/26	186	Inversión
MSCI Emerging Markets MINI	C/ Futuro s/Mini MSCI Emerg Mkts 03/26	1.226	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/26	519	Inversión
Tokio Stock Exchange Price Index Tokio	C/ Futuro s/TOPIX Banks(Tokio) 03/26	367	Inversión
Nikkei 225	C/ Futuro s/Nikkei 225 CME USD 03/26	1.081	Inversión
Total subyacente renta variable		5550	
TOTAL OBLIGACIONES		5550	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 24.192.179,42 euros, suponiendo un 162,28% 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 255.645,50 euros, suponiendo un 1,71% 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 stabilizó 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, mantenemos la cartera de contado, diversificada por diferentes factores de inversión: valor, crecimiento, calidad, situaciones especiales, baja volatilidad, pequeñas compañías, dividendos, revisión de resultados y momentum. En Renta Variable, hemos ajustado el nivel de inversión ante la volatilidad del mercado a lo largo del semestre.

c) Índice de referencia

El índice MSCI World EUR, el cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de 10,29% y una volatilidad de 13,87%. La gestión del fondo es multifactorial con un tracking error respecto a su índice de referencia de 5,12%.

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

El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 15.441.948 euros, siendo el número de partícipes al final del periodo de 123, seis menos respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +10,78% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +11,73% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +10,29% obtenido por el índice MSCI World. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,95% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,89% de gastos directos y 0,06% en gastos indirectos.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +10,78%, superior a la de la media de la gestora situada en el +7,49%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (REINVERPLUS EUROPA FI) obtuvo una rentabilidad del +6,76%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La inversión en renta variable se mantiene a 99,74% (levemente bajo la neutralidad). Durante el semestre hemos ajustado los niveles de inversión con futuros tras las entradas y salidas de patrimonio.

El principal contribuidor de la rentabilidad ha sido el sector de materiales y, en relativo, el sector consumo básico es el que se ha comportado peor.

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 35,12%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 8,45% de su patrimonio invertido en otras IICs:

Vontobel-Emerg Marke 0,49%
JPMorgan F-Japan Foc 0,82%
Groupama Avenir Euro 0,52%
ETF Market Vectors G 1,31%
Henderson HG Em. Mkt 0,60%
Amundi MSCI Eastern 0,85%
ETF Ishares Core S&P 3,17%
Dimensional Funds PL 0,69%

El fondo puede invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en activos recogidos en el apartado j) del artículo 36 del RIIC. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio.

El fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable. La exposición al riesgo divisa puede superar el 30% de la cartera del fondo, pudiendo llegar a alcanzar el 100%. El fondo puede invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio, en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en renta variable está expuesta a valores negociados mayoritariamente en mercados de la OCDE. El fondo puede invertir también en valores de países emergentes, aunque limitado al 50% de su exposición total. Estas inversiones se materializan mayoritariamente en valores de alta liquidez y capitalización, sin descartarse las medianas y pequeñas empresas cualquiera que sea el sector económico al que pertenezcan. El resto de la exposición total, que no esté invertida en renta variable puede estar invertida, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija, pública o privada, de emisores pertenecientes mayoritariamente a países de la OCDE, aunque no se descartan otros países, incluidos emergentes. 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). No se establece a priori ninguna duración media de la cartera de renta fija.

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 12,89%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 13,88%. 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 8,01%.

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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02601166 - LETRAISPAIN LETRAS DEL TES 1,90 2026-01-16	EUR	397	2,57	0	0,00
ES0L02508080 - Cupón Cero TESORO PUBLICO 2,066 2025-08-08	EUR	0	0,00	398	2,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		397	2,57	398	2,76
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		397	2,57	398	2,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANKINTER 1,890 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.500	10,38
ES0000012K61 - REPO BANKINTER S.A. 1,89 2026-01-07	EUR	1.300	8,42	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.300	8,42	1.500	10,38
TOTAL RENTA FIJA		1.696	10,99	1.898	13,14
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN 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		1.696	10,99	1.898	13,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
SE0026595957 - ACCIONES COFFEE STAIN GROUP	SEK	13	0,08	0	0,00
GB00BNGDN821 - ACCIONES Melrose Industries P	GBP	60	0,39	55	0,38
GB00BMBVGQ36 - ACCIONES Harbour Energy PLC	GBP	47	0,31	46	0,32
GB0002869419 - ACCIONES Big Yellow Group PLC	GBP	53	0,34	52	0,36
BE0974464977 - ACCIONES Syensq SA	EUR	58	0,38	56	0,39
US6011371027 - ACCIONES MILLROSE PROPERTIES	USD	163	1,06	148	1,03
SE0023615638 - ACCIONES ASMODEE GROUP AB	SEK	69	0,45	79	0,55
SE0023615885 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	34	0,22	59	0,41
SE0015961222 - ACCIONES PROACT IT GROUP	SEK	45	0,29	41	0,28
JE00BTDN8H13 - ACCIONES Aptiv PLC	USD	107	0,69	96	0,66
US0404132054 - ACCIONES Arista Networks Inc	USD	83	0,54	65	0,45
LU2598331598 - ACCIONES TENARIS SA	EUR	53	0,34	51	0,35
SE0022060521 - ACCIONES Kinnevik AB	SEK	65	0,42	63	0,43
SE0009160872 - ACCIONES Medcap AB	SEK	65	0,42	51	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0000115107 - ACCIONES VBG Group AB	SEK	84	0,54	53	0,37
BMG0112X1056 - ACCIONES Aegon NV	EUR	78	0,50	68	0,47
US4435106079 - ACCIONES Hubbell Inc	USD	59	0,38	54	0,37
US36266G1076 - ACCIONES GE HealthCare Techno	USD	47	0,31	42	0,29
IE00BWT6H894 - ACCIONES Flutter Entertainmen	GBP	49	0,32	64	0,44
IE00BKVDN249 - ACCIONES Seagate Technology H	USD	163	1,05	85	0,59
NL0014559478 - ACCIONES Technip Energies NV	EUR	88	0,57	97	0,67
SE0000120669 - ACCIONES SSAB AB	SEK	125	0,81	98	0,68
US37959E1029 - ACCIONES Globe Life Inc	USD	67	0,43	59	0,41
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	65	0,42	61	0,42
US12008R1077 - ACCIONES Builders FirstSource	USD	29	0,19	33	0,23
SE0016101844 - ACCIONES Sinch AB	SEK	76	0,49	64	0,44
BMG9156K1018 - ACCIONES 2020 Bulkers Ltd	NOK	53	0,34	42	0,29
US8318652091 - ACCIONES Smith A.O. Corp	USD	43	0,28	42	0,29
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V.	EUR	46	0,30	42	0,29
US15677J1088 - ACCIONES Ceridian Hcm Holding	USD	55	0,35	44	0,30
DE0005104400 - ACCIONES Atoss Software AG	EUR	59	0,38	72	0,50
CH0008038389 - ACCIONES Swiss Prime Site	CHF	80	0,52	77	0,53
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	142	0,92	116	0,80
DK0010272202 - ACCIONES Genmab A/S	DKK	60	0,39	39	0,27
DE000A1K0235 - ACCIONES Suess Microtec SE	EUR	65	0,42	77	0,53
FI0009014575 - ACCIONES OUTOTEC OYJ	EUR	78	0,50	57	0,39
US29786A1060 - ACCIONES ETSY INC	USD	61	0,40	55	0,38
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	91	0,59	82	0,57
BMG0450A1053 - ACCIONES Arch Capital	USD	52	0,34	49	0,34
US35137L1052 - ACCIONES Fox Corp - Class B	USD	76	0,49	58	0,40
US0844231029 - ACCIONES WR Berkley Corp	USD	71	0,46	75	0,52
US9553061055 - ACCIONES West Pharmaceutical	USD	74	0,48	58	0,40
US35137L2043 - ACCIONES Fox Corp - Class B	USD	72	0,46	57	0,39
CH0198251305 - ACCIONES Coca-Cola Hbc Ag-Di	GBP	72	0,46	72	0,50
US1255231003 - ACCIONES Cigna Corp	USD	44	0,28	52	0,36
CH0010570767 - ACCIONES Chocolade Fabriken L	CHF	62	0,40	71	0,49
DE0007568578 - ACCIONES SFC ENERGY AG-BR	EUR	33	0,21	58	0,40
US70432V1026 - ACCIONES Paycom Software Inc	USD	43	0,28	62	0,43
DE000A12DM80 - ACCIONES Scout24 AG	EUR	60	0,39	82	0,57
FI0009007660 - ACCIONES Marimekko OYJ	EUR	55	0,36	53	0,36
US8581191009 - ACCIONES Steel Dynamics INC	USD	75	0,48	56	0,39
FR0013269123 - ACCIONES Accs. Rubis SA	EUR	78	0,50	66	0,46
FR0000130403 - ACCIONES Christian Dior SA	EUR	63	0,41	45	0,31
US6951561090 - ACCIONES Packaging Corp	USD	57	0,37	52	0,36
US8716071076 - ACCIONES Synopsys	USD	24	0,16	0	0,00
DK0060634707 - ACCIONES Carlsberg AS-B	DKK	47	0,31	43	0,30
US03662Q1058 - Acciones ANSYS INC	USD	0	0,00	54	0,37
US98419M1009 - ACCIONES Xylem Inc	USD	56	0,36	53	0,36
US1746101054 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	77	0,50	59	0,41
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport et Tech	EUR	65	0,42	70	0,48
US0162551016 - ACCIONES Align Technology Inc	USD	49	0,32	60	0,41
CH0130293662 - ACCIONES BKW AG	CHF	73	0,47	75	0,52
DE0006452907 - ACCIONES Nemetschek SE	EUR	53	0,34	70	0,48
US87165B1035 - ACCIONES Synchronoss Technolo	USD	83	0,53	66	0,46
FR0010451203 - ACCIONES Relax SA	EUR	87	0,56	68	0,47
US56585A1025 - ACCIONES Marathon Petroleum C	USD	64	0,42	65	0,45
SE0007100599 - ACCIONES Svenska Handelsbanken	SEK	70	0,46	64	0,45
IT0001250932 - ACCIONES Hera Spa	EUR	72	0,46	73	0,51
BMG3223R1088 - ACCIONES Everest RE Group Ltd	USD	97	0,63	97	0,67
GB00BV9FP302 - ACCIONES Computacenter PLC	GBP	84	0,54	70	0,48
US4464131063 - ACCIONES Huntington Bancshare	USD	114	0,74	81	0,56
US62944T1051 - ACCIONES INVR INC	USD	50	0,32	50	0,35
DE0005403901 - ACCIONES Cewe Stiftung & Co	EUR	56	0,37	53	0,37
BE0003470755 - ACCIONES Solvay SA	EUR	58	0,38	63	0,44
US75886F1075 - ACCIONES Regeneron Pharmaceut	USD	42	0,27	29	0,20
SE0000667925 - ACCIONES Telia AB	SEK	79	0,51	0	0,00
US12503M1080 - ACCIONES CBOE Holdings	USD	71	0,46	66	0,46
NO0010063308 - ACCIONES Telenor A/S	NOK	72	0,46	76	0,53
CH0002432174 - ACCIONES Bucher Industries AG	CHF	56	0,36	59	0,41
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	66	0,43	61	0,42
US7185461040 - ACCIONES Phillips 66	USD	58	0,38	54	0,37
US3156161024 - ACCIONES F5 Networks Inc.	USD	51	0,33	59	0,41
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	112	0,73	95	0,66
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	75	0,49	71	0,49
US6819191064 - ACCIONES Omnicom Group	USD	43	0,28	38	0,26
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	48	0,31	48	0,33
GB0032089863 - ACCIONES Next PLC	GBP	88	0,57	81	0,56
US26875P1012 - ACCIONES EOG Resources, Inc.	USD	46	0,30	52	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9884981013 - ACCIONES Yum! Brands Inc	USD	61	0,39	59	0,41
US7458671010 - ACCIONES Pulte Group Inc.	USD	122	0,79	109	0,76
US5745991068 - ACCIONES Masco Corporation	USD	93	0,60	94	0,65
US4461501045 - ACCIONES Huntington Bancshare	USD	67	0,43	64	0,44
US6937181088 - ACCIONES Paccar Inc	USD	55	0,35	47	0,33
US0534841012 - ACCIONES Avalon Bay Com USD	USD	48	0,31	53	0,37
US9024941034 - ACCIONES Tyson Foods	USD	54	0,35	51	0,35
US1720621010 - ACCIONES Cincinnati Financial	USD	137	0,89	125	0,86
US3848021040 - ACCIONES WW Grainger Inc	USD	55	0,36	56	0,39
US4278661081 - ACCIONES Hershey Company	USD	60	0,39	54	0,38
US5260571048 - ACCIONES Lennar Corp-CI A	USD	69	0,45	81	0,56
US1252691001 - ACCIONES CF Industries	USD	56	0,37	67	0,46
US14149Y1082 - ACCIONES Cardinal Health Inc	USD	95	0,61	77	0,53
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc.	USD	43	0,28	57	0,40
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER	USD	55	0,35	58	0,40
SE0000667925 - Acciones TELIA CO AB	SEK	0	0,00	66	0,46
CH0025751329 - ACCIONES Logitech Internation	CHF	58	0,38	51	0,35
AT0000743059 - ACCIONES Accs. OMV AG	EUR	55	0,36	54	0,37
US3364331070 - ACCIONES Accs. First Solar In	USD	104	0,68	66	0,46
FR0010340141 - ACCIONES Accs. Aeroports de P	EUR	50	0,33	48	0,33
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	55	0,36	64	0,44
US6703461052 - ACCIONES Accs. Nucor Corp	USD	71	0,46	56	0,39
US03076C1062 - ACCIONES Ameriprise	USD	61	0,39	66	0,46
US14040H1059 - ACCIONES A.Capital	USD	74	0,48	64	0,45
US0200021014 - ACCIONES Allstate Corp	USD	64	0,42	62	0,43
US91913Y1001 - ACCIONES Valero Energy Corp	USD	112	0,73	92	0,64
GB0007973794 - ACCIONES Serco Group	GBP	87	0,56	64	0,44
FR00000050809 - ACCIONES Sopra	EUR	43	0,28	58	0,40
US1266501006 - ACCIONES CVS	USD	56	0,36	49	0,34
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	102	0,66	95	0,66
GB00BPQY8M80 - ACCIONES Aviva	GBP	89	0,57	80	0,55
FR0000120693 - ACCIONES Pernod Ric	EUR	49	0,32	56	0,39
US20825C1045 - ACCIONES ConocoPhillips	USD	44	0,28	42	0,29
US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	104	0,67	60	0,42
SE0011090018 - ACCIONES Holmen	SEK	105	0,68	108	0,75
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	177	1,15	120	0,83
US3142BX1063 - ACCIONES Fedex Corp	USD	62	0,40	49	0,34
SE0000114837 - ACCIONES Trelleborg AB-B SHS	SEK	63	0,41	55	0,38
US8740541094 - ACCIONES Take-Two Interactive	USD	73	0,47	69	0,48
FR0000130452 - ACCIONES Eiffage	EUR	70	0,46	69	0,47
US970231058 - ACCIONES Boeing	USD	53	0,35	51	0,36
FR00000054470 - ACCIONES Ubisoft	EUR	35	0,22	50	0,35
US30231G1022 - ACCIONES Exxon Corporation	USD	59	0,38	53	0,37
IT0004056880 - ACCIONES Amplifon	EUR	37	0,24	53	0,37
GB0003308607 - ACCIONES Accs. Spectris PLC	GBP	0	0,00	70	0,48
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	104	0,67	96	0,67
GB0006776081 - ACCIONES Pearson PLC	GBP	51	0,33	52	0,36
DE0005664809 - ACCIONES Evotec Biosystems	EUR	43	0,28	57	0,40
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	40	0,26	54	0,37
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	51	0,33	63	0,43
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	68	0,44	67	0,46
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	65	0,42	54	0,37
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	51	0,33	57	0,39
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	48	0,31	39	0,27
TOTAL RV COTIZADA		9.454	61,21	8.906	61,62
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		9.454	61,21	8.906	61,62
IE00B0HCGS80 - PARTICIPACIONES Dimensional Funds PL	USD	107	0,69	94	0,65
IE00BZ0PKS76 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	USD	490	3,17	0	0,00
LU1900066462 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Eastern	EUR	131	0,85	112	0,77
IE00BZ0PKS76 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	0	0,00	439	3,04
LU1368736440 - PARTICIPACIONES Henderson HG Em. Mkt	JPY	92	0,60	82	0,57
US92189F1066 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	203	1,31	123	0,85
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	80	0,52	83	0,58
LU0329205438 - PARTICIPACIONES JPMorgan F-Japan Foc	JPY	127	0,82	110	0,76
LU0278093082 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	USD	76	0,49	66	0,46
TOTAL IIC		1.305	8,45	1.109	7,68
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.759	69,66	10.015	69,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.455	80,65	11.913	82,44

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.