

## ACACIA REINVERPLUS EUROPA FI

Nº Registro CNMV: 4336

### 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](http://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](mailto: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](mailto: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, más del 75% de la exposición total en renta variable de emisores europeos. El fondo concentrará sus inversiones en Europa, invirtiendo en valores de renta variable de cualquier sector, tanto admitidos a cotización en las bolsas europeas como en bolsas no europeas pero que tengan un porcentaje de actividad elevada de su actividad en países europeos. Mayoritariamente serán valores de alta liquidez y capitalización.

#### 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	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,20	3,20	3,20	4,16

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	7.705.770,47	8.058.271,27
Nº de Partícipes	136	140
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	15.222	1,9754
2024	13.312	1,6427
2023	14.217	1,5469
2022	15.171	1,3837

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	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	20,25	4,78	1,88	6,61	5,66	6,19	11,80	-20,07	-2,72

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,95	18-11-2025	-5,29	04-04-2025	-4,03	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,56	10-11-2025	3,70	10-04-2025	4,47	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	15,09	10,12	9,55	23,26	13,62	11,90	13,70	20,79	29,76
<b>Ibex-35</b>	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,33	0,21	0,26	0,38	0,43	0,48	2,87	0,82	0,41
<b>STOXX Europe 600 EUR Net Return</b>	13,92	9,47	9,14	22,00	11,62	10,31	11,35	18,88	28,07
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,99	8,99	9,78	9,79	9,82	12,97	13,12	13,54	12,06

(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.

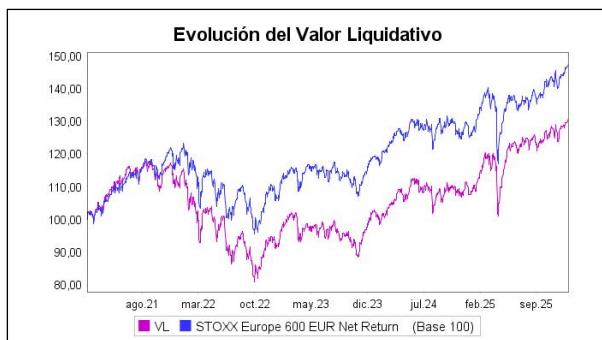
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,58	0,41	0,39	0,39	0,40	1,58	1,56	1,60	1,61

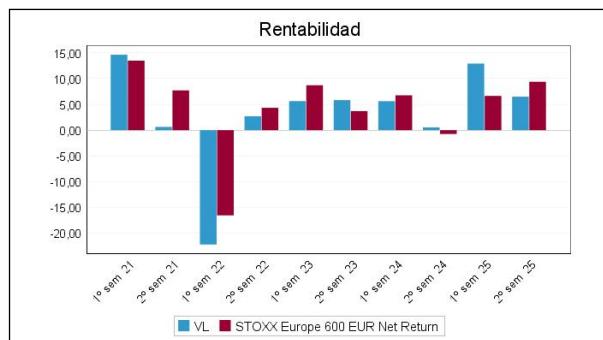
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
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	12.578	82,63	12.421	83,30
* Cartera interior	1.395	9,16	1.499	10,05
* Cartera exterior	11.180	73,45	10.921	73,24
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,02	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.198	14,44	2.054	13,78
(+/-) RESTO	447	2,94	436	2,92
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>15.222</b>	<b>100,00 %</b>	<b>14.911</b>	<b>100,00 %</b>

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)	14.911	13.312	13.312	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,48	-0,58	-5,19	727,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,54	11,83	18,20	-41,14
(+) Rendimientos de gestión	7,65	12,67	20,17	-35,72
+ Intereses	0,22	0,27	0,49	-10,43
+ Dividendos	0,53	1,38	1,88	-59,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-141,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,44	6,26	8,58	-58,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,04	4,04	8,09	6,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,41	0,87	1,26	-50,01
± Otros resultados	0,01	-0,15	-0,13	-107,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,11	-0,84	-1,97	40,69
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	8,27
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	8,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,05	-0,13	55,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	60,13
- Otros gastos repercutidos	-0,29	-0,06	-0,36	420,01
(+) 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)	15.222	14.911	15.222	

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

### 3. Inversiones financieras

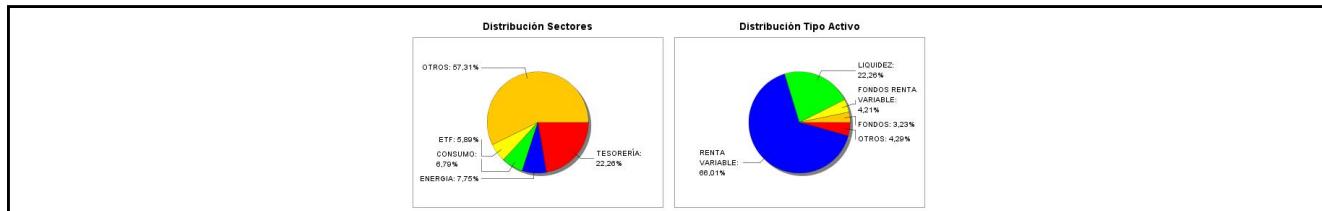
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	297	1,95	299	2,00
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	1.099	7,22	1.200	8,05
TOTAL RENTA FIJA	1.397	9,17	1.499	10,05
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	1.397	9,17	1.499	10,05
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	10.047	65,97	9.851	66,07
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	10.047	65,97	9.851	66,07
TOTAL IIC	1.132	7,44	1.071	7,18
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.180	73,41	10.921	73,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.577	82,58	12.420	83,30

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
DAX	C/ Futuro s/MiDAX 03/26	365	Inversión
DJ Stoxx Europe 600	C/ Futuro s/Stoxx Europe 600 03/26	758	Inversión
Euro Stoxx Banks Index	C/ Futuro Euro Stoxx Banks 03/26	1.330	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Stoxx Europe Small 200	C/ Futuro s/Stoxx Europe Small200 03/26	74	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/26	577	Inversión
Total subyacente renta variable		3887	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3887</b>	

#### 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 148.990.023,55 euros, suponiendo un 124,84% 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 0 euros, suponiendo un 0% 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 vendo 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 STOXX Europe 600, el cual en el semestre ha obtenido una rentabilidad neta de +9,39% y una volatilidad de 13,16%. La gestión del fondo es multifactorial con un tracking error respecto a su índice de referencia, de 3,26%.

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

El patrimonio en el período actual ha aumentado hasta 15.222.176,46 euros, siendo el número de partícipes al final del período de 136, cuatro menos respecto al período anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +6,76% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +7,56% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +9,39% obtenido por el índice STOXX Europe 600. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,8% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,74% de gastos directos y 0,06% gasto indirecto.

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

La rentabilidad del fondo en el período ha sido del +6,76%, inferior 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 (PREMIUM FI) obtuvo una rentabilidad del +10,78%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el período

La inversión en renta variable es del 99,85% (levemente bajo la neutralidad). Durante el semestre hemos ajustado los niveles de inversión con futuros tras las entradas y salidas de patrimonio.

El mayor detractor de la rentabilidad ha sido el sector comunicaciones y la principal aportación de rentabilidad ha venido de la mano del sector industriales y financiero.

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 27,7%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 7,44% de su patrimonio invertido en otras IICs:

Groupama Avenir Euro 1,55%

iShares MSCI UK Smal 1,49%

Amundi MSCI Eastern 1,17%

BNP Paribas Easy Val 3,23%

El fondo puede invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en activos recogidos en el apartado j) del artículo 36 del RIIC. La gestora seleccionará aquellos productos que se adapten a los objetivos de rentabilidad y riesgo establecidos. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio.

El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total, en renta variable europea. La exposición a riesgo divisa puede representar más del 30% de la cartera del fondo, pudiendo alcanzar un 70%. El fondo concentra sus inversiones en Europa, invirtiendo en todo tipo de valores europeos de renta variable, tanto admitidos a cotización en las bolsas europeas como en valores de empresas admitidas a cotización en bolsas no europeas pero que tengan un porcentaje de actividad elevada de su actividad en países europeos. Estas inversiones se materializan mayoritariamente en valores de alta liquidez y capitalización, sin descartarse las medianas y pequeñas empresas cualquiera que sea el sector económico al que pertenezcan. La parte de la exposición, que no esté invertida en renta variable puede estar invertida, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija, pública o privada, de emisores de países de la OCDE. Las inversiones en Renta fija se realizan en emisiones de alta calidad crediticia (mínimo A3 por Moody's) y de mediana calidad (Baa1, Baa2 y Baa3 por Moody's). En el caso de que la emisión no disponga de calificación crediticia se tiene en cuenta el rating del emisor. Aunque puntualmente puede situarse a más largo plazo, la duración media de la cartera se sitúa por debajo de los 2 años.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 13,91% mientras que la del índice de referencia ha sido del 13,16%. 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 8,99%.

### 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 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,90 2026-01-16	EUR	297	1,95	0	0,00
ES0L02508080 - Cupón Cero TESORO PUBLICO 2,066 2025-08-08	EUR	0	0,00	299	2,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		297	1,95	299	2,00
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		297	1,95	299	2,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANKINTER 1,890 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.200	8,05
ES0000012K61 - REPO BANKINTER S.A. 1,89 2026-01-07	EUR	1.099	7,22	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.099	7,22	1.200	8,05
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.397	9,17	1.499	10,05
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.397	9,17	1.499	10,05
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
SE0026599557 - ACCIONES COFFEE STAIN GROUP	SEK	26	0,17	0	0,00
GB00BNNDN821 - ACCIONES Melrose Industries P	GBP	119	0,78	109	0,73
GB00BMBVGQ36 - ACCIONES Harbour Energy PLC	GBP	118	0,78	115	0,77
GB0002869419 - ACCIONES Big Yellow Group PLC	GBP	136	0,90	134	0,90
BE0974464977 - ACCIONES Syensq SA	EUR	115	0,76	110	0,74
SE0023615638 - ACCIONES ASMODEE GROUP AB	SEK	137	0,90	157	1,05
SE0023615885 - ACCIONES Embracer Group AB	SEK	67	0,44	116	0,78
SE0015961222 - ACCIONES PROACT IT GROUP	SEK	124	0,82	112	0,75
LU2598331598 - ACCIONES TENARIS SA	EUR	118	0,78	114	0,77
SE0022060521 - ACCIONES Kinnevik AB	SEK	128	0,84	124	0,83
SE0009160872 - ACCIONES Medcap AB	SEK	192	1,26	152	1,02
SE0000115107 - ACCIONES VBG Group AB	SEK	166	1,09	105	0,71
BMG0112X1056 - ACCIONES Aegon NV	EUR	153	1,01	135	0,91
IE00BWT6H894 - ACCIONES Flutter Entertainmen	GBP	97	0,63	126	0,84
NL0014559478 - ACCIONES Technip Energies NV	EUR	162	1,06	178	1,20
SE0000120669 - ACCIONES SSAB AB	SEK	319	2,09	248	1,66
GB00BP6MD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	145	0,95	136	0,91
SE0016101844 - ACCIONES Sinch AB	SEK	169	1,11	143	0,96
BMG9156K1018 - ACCIONES 2020 Bulkers Ltd	NOK	145	0,95	114	0,76
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	92	0,60	82	0,55
DE0005104400 - ACCIONES Atoss Software AG	EUR	134	0,88	163	1,10
CH0008038389 - ACCIONES Swiss Prime Site	CHF	177	1,16	170	1,14
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	305	2,00	248	1,67
DK0010272202 - ACCIONES Genmab A/S	DKK	161	1,06	105	0,70
DE000A1K0235 - ACCIONES Guess Microtec SE	EUR	127	0,84	152	1,02
FI0009014575 - ACCIONES OUTOTEC OYC	EUR	177	1,16	129	0,87
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	163	1,07	147	0,98
CH0198251305 - ACCIONES Coca-Cola Hbc Ag-Di	GBP	142	0,93	143	0,96
CH0010570767 - ACCIONES Chocolade Fabriken L	CHF	137	0,90	157	1,05
DE0007568578 - ACCIONES SFC ENERGY AG-BR	EUR	87	0,57	155	1,04
DE000A12DM80 - ACCIONES Scout24 AG	EUR	119	0,78	162	1,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009007660 - ACCIONES Marimekko OYJ	EUR	124	0,82	119	0,80
FR0013269123 - ACCIONES Accs. Rubis SA	EUR	172	1,13	147	0,99
FR0000130403 - ACCIONES Christian Dior SA	EUR	124	0,82	89	0,60
DK0060634707 - ACCIONES Carlsberg AS-B	DKK	135	0,88	121	0,81
FR0011726835 - ACCIONES Gaztransport et Tech	EUR	145	0,95	156	1,04
CH0130293662 - ACCIONES BKW AG	CHF	171	1,13	176	1,18
DE0006452907 - ACCIONES Nemetschek SE	EUR	104	0,68	138	0,92
FR0010451203 - ACCIONES Relax SA	EUR	172	1,13	134	0,90
SE0007100599 - ACCIONES Svenska Handelsbanken	SEK	156	1,02	142	0,96
IT0001250932 - ACCIONES Hera Spa	EUR	159	1,04	162	1,09
GB00BV9FP302 - ACCIONES Computacenter PLC	GBP	166	1,09	138	0,93
DE0005403901 - ACCIONES Cewe Stiftung & Co	EUR	137	0,90	130	0,87
BE0003470755 - ACCIONES Solvay SA	EUR	115	0,76	124	0,83
SE0000667925 - ACCIONES Telia AB	SEK	152	1,00	0	0,00
NO0010063308 - ACCIONES Telenor A/S	NOK	130	0,85	138	0,93
CH0002432174 - ACCIONES Bucher Industries AG	CHF	123	0,81	132	0,88
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	235	1,54	200	1,34
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	148	0,97	140	0,94
GB0032089863 - ACCIONES INext PLC	GBP	196	1,29	182	1,22
SE0000667925 - Acciones TELIA CO AB	SEK	0	0,00	127	0,86
CH0025751329 - ACCIONES Logitech Internation	CHF	115	0,76	101	0,68
AT0000743059 - ACCIONES Accs. OMV AG	EUR	155	1,02	151	1,01
FR0010340141 - ACCIONES Accs. Aeroports de P	EUR	143	0,94	137	0,92
GB0007973794 - ACCIONES Serco Group	GBP	221	1,45	163	1,09
FR0000050809 - ACCIONES Sopra	EUR	123	0,81	164	1,10
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A.	EUR	275	1,81	258	1,73
GB00BPQY8M80 - ACCIONES Aviva	GBP	177	1,16	160	1,07
FR0000120693 - ACCIONES Pernod Ric	EUR	96	0,63	112	0,75
SE0011090018 - ACCIONES Holmen	SEK	243	1,59	249	1,67
SE0000114837 - ACCIONES Trelleborg AB-B SHS	SEK	125	0,82	109	0,73
FR0000130452 - ACCIONES Eiffage	EUR	177	1,16	172	1,15
FR0000054470 - ACCIONES Ubisoft	EUR	68	0,45	99	0,67
IT0004056880 - ACCIONES Amplifon	EUR	73	0,48	106	0,71
GB0003308607 - ACCIONES Accs. Spectris PLC	GBP	0	0,00	159	1,07
GB0006776081 - ACCIONES Pearson PLC	GBP	100	0,66	103	0,69
DE0005664809 - ACCIONES Evotec Biosystems	EUR	86	0,56	114	0,76
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	80	0,53	106	0,71
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	100	0,66	124	0,83
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	126	0,83	104	0,70
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	95	0,62	105	0,70
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	144	0,95	117	0,78
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		10.047	65,97	9.851	66,07
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		10.047	65,97	9.851	66,07
LU1377382285 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Easy Val	EUR	492	3,23	452	3,03
LU1900066462 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI Eastern	EUR	178	1,17	152	1,02
IE00B3VWL62 - PARTICIPACIONES iShares MSCI UK Smal	GBP	227	1,49	221	1,48
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	236	1,55	245	1,65
<b>TOTAL IIC</b>		1.132	7,44	1.071	7,18
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		11.180	73,41	10.921	73,25
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		12.577	82,58	12.420	83,30

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 SGIIIC, 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.