

ACACIA BONOMIX FI

Nº Registro CNMV: 4335

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: ACACIA INVERSION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: ACACIA INVERSION **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A2 (MOODYS)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.acacia-inversion.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ GRAN VÍA 40 BIS-3º.48009 BILBAO TFNO.944356740

Correo Electrónico

info@acacia-inversion.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/03/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: ALTO

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, entre el 10% y el 30% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario o no, que sean líquidos). No existe predeterminación respecto a los emisores, países o mercados (se podrá invertir en mercados emergentes), capitalización bursátil, divisa, sectores económicos o duración media de la cartera de renta fija. En cuanto al rating, se invertirá principalmente en emisiones de calidad crediticia alta o media (mínimo BBB-), pudiendo tener hasta un 25% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB-).

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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,79	0,00	0,79	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,05	4,23	3,05	4,19

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
PLATA	5.782.275,10	6.423.845,67	173,00	173,00	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO
ORO	2.241.476,54	2.500.857,05	8,00	7,00	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO
PLATINO	27.691.340,57	28.110.426,31	15,00	15,00	EUR	0,00	0,00	600.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
PLATA	EUR	7.952	8.527	10.579	9.471
ORO	EUR	3.105	3.342	4.544	3.459
PLATINO	EUR	38.663	37.850	57.487	49.114

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
PLATA	EUR	1,3753	1,3274	1,2745	1,2209
ORO	EUR	1,3851	1,3363	1,2816	1,2266
PLATINO	EUR	1,3962	1,3465	1,2905	1,2337

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
PLATA	al fondo	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
ORO	al fondo	0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
PLATINO	al fondo	0,41		0,41	0,41		0,41	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual PLATA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,60	1,87	1,71		3,41	4,16	4,39	-2,90	3,70

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	04-04-2025	-1,14	04-04-2025	-1,24	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,68	14-04-2025	0,68	14-04-2025	1,36	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,98	4,72	3,05	3,17	2,99	3,25	4,25	5,00	10,65
Ibex-35	19,75	23,89	14,65	12,98	13,98	13,27	13,88	19,37	34,03
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,39	0,44	0,56	0,40	0,48	2,88	0,82	0,41
BENCHMARK ABF	8,31	9,19	7,40	5,76	5,27	5,19	6,30	8,57	8,77
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,91	2,91	3,15	4,18	4,12	4,18	4,20	4,07	3,82

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

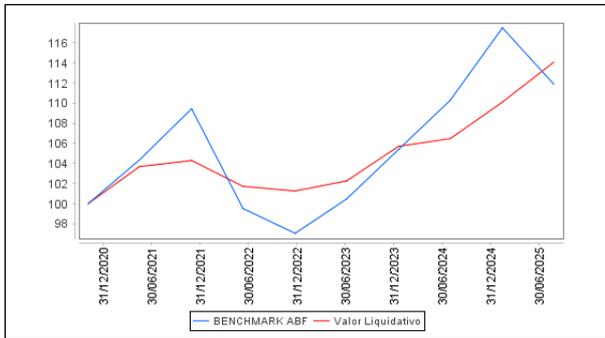
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,34	0,34	0,35	0,33	1,36	1,42	1,47	1,46

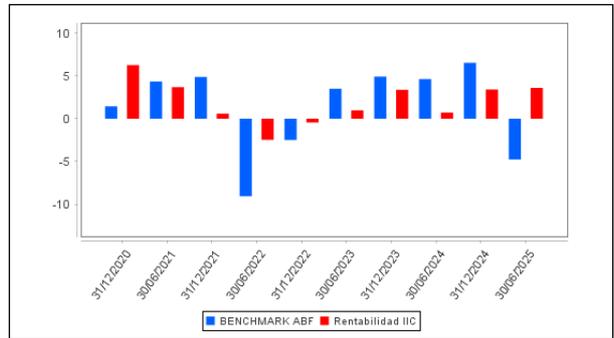
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual ORO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,65	1,89	1,73	0,03	3,44	4,26	4,49	-2,81	3,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	04-04-2025	-1,14	04-04-2025	-1,24	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,68	14-04-2025	0,68	14-04-2025	1,36	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,98	4,72	3,05	3,17	2,99	3,25	4,25	5,00	10,65
Ibex-35	19,75	23,89	14,65	12,98	13,98	13,27	13,88	19,37	34,03
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,39	0,44	0,56	0,40	0,48	2,88	0,82	0,41
BENCHMARK ABF	8,31	9,19	7,40	5,76	5,27	5,19	6,30	8,57	8,77
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,90	2,90	3,14	4,17	4,11	4,17	4,19	4,16	4,89

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

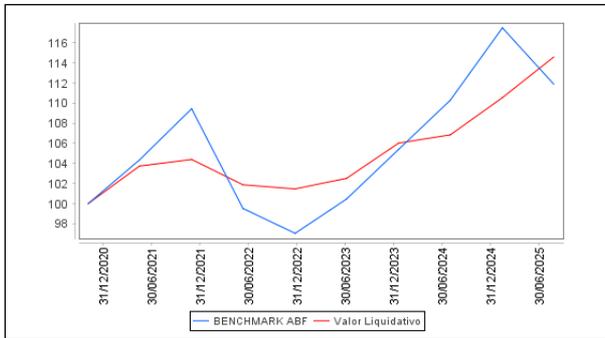
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,32	0,31	0,32	0,31	1,26	1,32	1,37	1,36

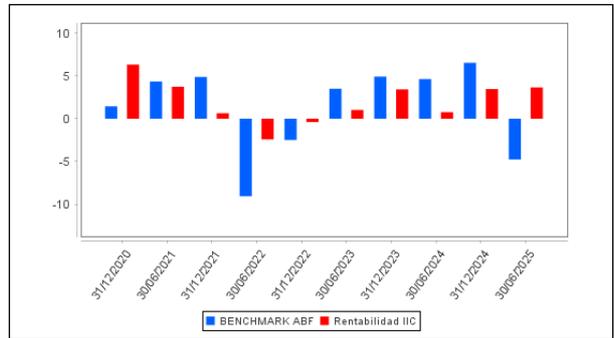
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual PLATINO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,69	1,91	1,75	0,05	3,46	4,34	4,60	-2,68	3,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	04-04-2025	-1,14	04-04-2025	-1,24	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,68	14-04-2025	0,68	14-04-2025	1,36	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,98	4,73	3,05	3,17	3,00	3,25	4,25	5,00	10,65
Ibex-35	19,75	23,89	14,65	12,98	13,98	13,27	13,88	19,37	34,03
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,39	0,44	0,56	0,40	0,48	2,88	0,82	0,41
BENCHMARK ABF	8,31	9,19	7,40	5,76	5,27	5,19	6,30	8,57	8,77
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,90	2,90	3,13	4,16	4,10	4,16	4,18	4,15	4,88

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

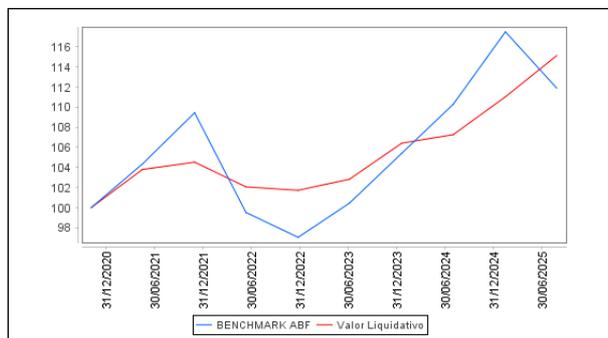
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,30	0,30	0,30	0,29	1,18	1,21	1,24	1,23

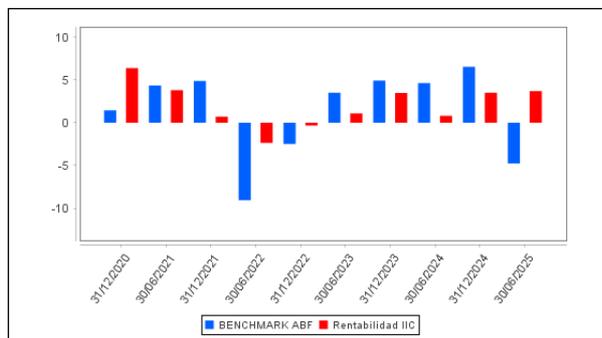
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	50.273	191	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	148.264	343	5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	28.191	270	9
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	137.017	917	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	10.735	36	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	374.480	1.757	4,45

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	44.278	89,06	37.800	76,03
* Cartera interior	12.973	26,09	7.483	15,05
* Cartera exterior	31.202	62,76	30.083	60,51
* Intereses de la cartera de inversión	103	0,21	234	0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.232	8,51	9.304	18,71
(+/-) RESTO	1.210	2,43	2.615	5,26
TOTAL PATRIMONIO	49.719	100,00 %	49.719	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	49.719	61.754	49.719	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,62	-25,33	-3,62	-87,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,62	3,68	3,62	-10,84
(+) Rendimientos de gestión	4,17	4,24	4,17	-10,98
+ Intereses	0,74	0,91	0,74	-26,81
+ Dividendos	0,12	0,16	0,12	-29,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,24	0,04	-0,24	-633,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	999,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,88	0,84	2,88	210,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,43	1,97	1,43	-34,46
± Otros resultados	-0,77	0,32	-0,77	-317,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,57	-0,55	-11,81
- Comisión de gestión	-0,43	-0,43	-0,43	-11,18
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-10,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-19,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-21,27
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,04	-10,94
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	6,66
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	6,66
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	49.719	49.719	49.719	

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

3. Inversiones financieras

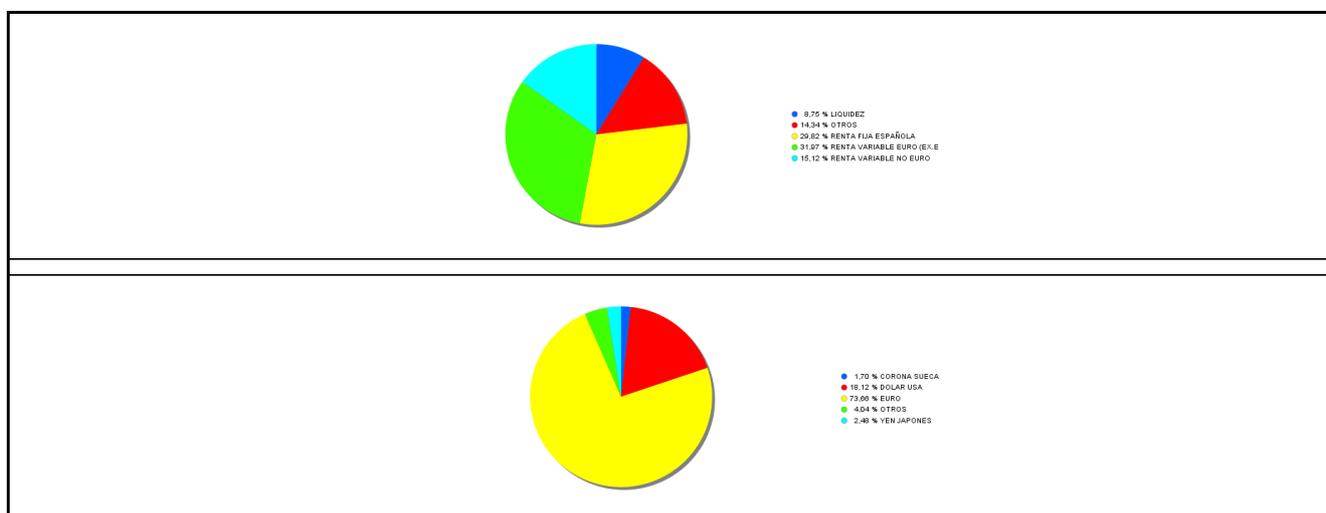
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.007	6,05	7.483	15,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.466	4,96	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.499	15,08	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	12.973	26,09	7.483	15,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.973	26,09	7.483	15,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.263	12,60	5.929	11,92
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.985	3,99	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	8.248	16,59	5.929	11,92
TOTAL RV COTIZADA	73	0,15	72	0,15
TOTAL RENTA VARIABLE	73	0,15	72	0,15
TOTAL IIC	22.726	45,71	23.866	48,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	31.048	62,45	29.867	60,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.021	88,54	37.349	75,12

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 50 10	3.862	Cobertura
INDICE S&P	Compra Opcion INDICE S&P 100	3.248	Cobertura
Total subyacente renta variable		7110	
TOTAL DERECHOS		7110	
FTSEMIB INDEX	Compra Futuro FTSEMIB INDEX 5	198	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX35	Compra Futuro IBEX35 10	139	Inversión
INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	319	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX 50 10	1.172	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Emisión Opcion INDICE EUROSTOXX 50 10	3.338	Cobertura
INDICE S&P	Compra Futuro INDICE S&P 50	1.044	Inversión
INDICE S&P	Emisión Opcion INDICE S&P 100	3.354	Cobertura
INDICE SX7E	Compra Futuro INDICE SX7E 50	312	Inversión
INDICE XIN9I	Compra Futuro INDICE XIN9I 1	366	Inversión
MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX	Venta Futuro MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX 50	782	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 2	757	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 5	334	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	825	Inversión
Total subyacente renta variable		12939	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Compra Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	6.150	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6150	
BONOS EEUU 4,5% 15/08/39	Compra Futuro BONOS EEUU 4,5% 15/08/39 1000	2.295	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OB.BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 08/2032	Compra Futuro OB.BUND ESREPUB DEUTSCHLAND 08/2032 1	1.200	Inversión
Total otros subyacentes		3495	
TOTAL OBLIGACIONES		22584	

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

a.) Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 12.080.443,55 euros que supone el 24,30% sobre el patrimonio de la IIC
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 67.809.631,01 euros, suponiendo un 134,88% 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 5.803.210,27 euros, suponiendo un 11,54% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

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

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

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

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

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

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

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

El Treasury americano pasa de una TIR del +4,57% a una del +4,23% y la del bono a 2 años del +4,24% al +3,72%. La TIR del Bund alemán pasa del +2,40% al +2,60%. En España la TIR del bono a 10 años pasa del +3,06% al +3,14%, con lo que la prima de riesgo disminuye, pasando desde los 66bps hasta los 54bps.

De cara al segundo semestre, mantenemos una visión constructiva pero prudente. La evolución de la política monetaria en

EEUU, la gestión del déficit y las dinámicas geopolíticas seguirán siendo determinantes en la evolución de las economías. Por ello, seguimos favoreciendo carteras diversificadas, con un enfoque en activos de calidad, y combinando visión de largo plazo con flexibilidad táctica. En renta fija, preferimos crédito con grado de inversión y bonos ligados a inflación, sin perder de vista oportunidades selectivas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En cuanto a la estrategia de inversión seguida durante el semestre, mantenemos la cartera de contado, diversificada por diferentes factores de inversión: valor, crecimiento, calidad, situaciones especiales, baja volatilidad, pequeñas compañías, dividendos, revisión de resultados y momentum. En Renta Variable, hemos reducido nuestra exposición a bancos europeos, hemos aumentado posición en las mineras de oro y reducido exposición en las 7 magníficas dentro de la cartera. A lo largo de las caídas de bolsa del mes de abril, cerramos las coberturas del SPX500 y EUROSTOXX50 y vendimos volatilidad del SPX500 con opciones put. A lo largo del mes de mayo volvimos a cubrir la cartera con opciones put listadas del SPX500 y EUROSTOXX50. En Renta Fija, hemos aumentado duración americana en la cartera comprando bono americano a 20 años en el repunte de enero para luego en la corrección de tipos del mes de febrero reducir duración americana y europea a través de futuros del treasury 20 años y del Bund, hemos comprado un fondo de alta calidad crediticia. En el mes de marzo y abril, hemos vuelto a incrementar duración americana a través de futuros del treasury 20 años y eliminado nuestra posición en bonos chinos. Además, hemos comprado pagarés e invertido en REPOs para evitar la excesiva liquidez del fondo. Además, hemos comprado pagarés y bonos ligados a la inflación tanto en EEUU como en España y hemos comprado bonos a largo plazo de Japón. También hemos comprado un fondo de préstamos de financiamiento al comercio de materias primas a corto plazo. Además, hemos comprado pagarés y bonos para sustituir bonos vencidos. En Materias primas, hemos comprado plata y uranio y reducido ligeramente el oro físico.

c) Índice de referencia

El índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%), el cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de -5,00% y una volatilidad de 8,31%. La gestión de la renta fija del fondo es muy conservadora, mientras que la renta variable se gestiona de forma discrecional lo que resulta en un tracking error respecto a su índice de referencia de 6,03%.

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

CLASE PLATA: El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 7.952.201,73 euros, siendo el número de participes de 173, sin cambios respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +3,603% en el periodo (y una rentabilidad bruta del +4,43% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +5,00% del índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%). El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,82% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,68% de gastos directos y 0,14% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE ORO: El patrimonio del periodo actual ha disminuido hasta 3.104.666,63 euros, siendo el número de participes de 8, uno más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +3,655% en el periodo (y una rentabilidad bruta del +4,43% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +5,00% del índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%). El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,77% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,63% de gastos directos y 0,14% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE PLATINO: El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 38.662.615,90 euros, siendo el número de participes de 15, sin cambios respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +3,693% en el periodo (y una rentabilidad bruta del +4,23% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +5,00% del índice combinado del MSCI World EUR (20%) y Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Unhedged EUR (80%). El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,74% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,60% de gastos directos y 0,14% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

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

CLASE PLATA: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +3,603%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +4,23%. Acacia Inversión no posee ningún otro fondo en la misma categoría CNMV (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL).

CLASE ORO: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +3,655%, superior a la de la media de la gestora situada en el +4,23%. Acacia Inversión no posee ningún otro fondo en la misma categoría CNMV (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL).

CLASE PLATINO: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +3,693%, superior a la de la media de la gestora situada en el +4,23%. Acacia Inversión no posee ningún otro fondo en la misma categoría CNMV (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La inversión en renta variable se mantiene a 20,50% (nivel neutro). A lo largo del semestre, en renta variable, hemos reducido nuestra exposición a bancos europeos (-1%), hemos aumentado posición en las mineras de oro (+0,3%) y reducido exposición en las 7 magníficas dentro de la cartera (-1,2%). A lo largo de las caídas de bolsa del mes de abril, cerramos las coberturas del SPX500 (7,5%) y EUROSTOXX50 (7,5%) y vendimos volatilidad del SPX500 con opciones put (9%). A lo largo del mes de mayo volvimos a cubrir la cartera con opciones put listadas del SPX500 (7,5%) y EUROSTOXX50 (7,5%) que nos reducen el nivel de inversión a mínimos en caso de caída de la bolsa.

En Renta Fija, hemos aumentado duración americana en la cartera comprando bono americano a 20 años (+5%) en el repunte de enero para luego en la corrección de tipos del mes de febrero reducir duración americana y europea a través de futuros del treasury 20 años (-5%) y del Bund (-1%), hemos comprado un fondo de alta calidad crediticia (+2%). En el mes de marzo y abril, hemos vuelto a incrementar duración americana a través de futuros del treasury 20 años (+3%) y eliminado nuestra posición en bonos chinos (-3%). Además, hemos comprado pagarés e invertido en REPOs para evitar la excesiva liquidez del fondo. También, hemos comprado bonos ligados a la inflación tanto en EEUU (+2%) como en España (+1%) y hemos comprado bonos a largo plazo de Japón (+1%). También hemos comprado un fondo de préstamos de financiamiento al comercio de materias primas a corto plazo (+1,5%).

En Materias primas, hemos comprado plata (+2%) y uranio (+0,50%) y reducido ligeramente el oro físico (-3%).

El principal aportador de rentabilidad han sido las materias primas siendo los fondos de inversión alternativa los que han mantenido un peor comportamiento relativo.

b) Operativa de préstamo de valores

No se ha realizado operación alguna de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no tiene en cartera fondos de inversión libre o fondos de fondos de inversión libre. El fondo no tiene en cartera productos estructurados. Las operaciones realizadas sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados han sido realizadas con el objetivo de gestionar la cartera de forma más eficiente. El apalancamiento medio de la cartera durante el semestre ha sido del 37,64%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 45,71% de su patrimonio invertido en otras IICs:

AEGON 1,61%
ARTEMIS 0,92%
ALPS 0,13%
BROOKFIELD 0,41%
BNP 0,84%
LYXOR 0,14%
CREDIT MUTUEL 2,32%
INVESCO 0,76%
DIMENSIONAL 0,58%
WISDOMTREE 2,48%
BLACKROCK 1,94%
EVLI 1,64%
CAMBRIA 0,10%
FASANARA 1,55%
WAYSTONE 1,13%
VANECK 2,41%
GENERALI 1,86%
GOLDMAN 1,58%
GROUPAMA 0,44%
GAM 1,51%
TRUSTMOORE 1,54%
HENDERSON 0,56%
NINETYONE 0,24%
RENAISSANCE 0,14%
JPM 0,73%
KRANESHARES 0,07%
MAN 2,60%
MAPFRE 2,04%
LUMYNA 1,05%
SIMPLY ASSET 1,06%
NEUBERGER 3,39%
NORDEA 0,16%
PROSHARES 0,27%
DPAM 0,21%
PICTET 0,42%
GLOBAL X 0,07%
ROBECO 0,24%
US BANCORP 0,15%
SCHRODERS 1,57%
SPROTT 0,12%
VONTOBEL 0,62%
SPDR 0,04%
DWS 3,08%
DEUTSCHE BANK 0,99%

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

El Fondo invierte un máximo del 30% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en renta fija, tanto pública como privada, oscilando ésta a juicio de la gestora, de acuerdo con la legislación vigente, con el objetivo de alcanzar la mayor rentabilidad posible dentro de una adecuada distribución de riesgos. La inversión en renta variable está expuesta a valores negociados mayoritariamente en mercados de la OCDE. Estas inversiones se materializan mayoritariamente en valores de alta liquidez y capitalización. Las inversiones en Renta fija se realizan en emisiones de alta calidad crediticia (mínimo A3 por Moody's) y de mediana calidad (Baa1, Baa2 y Baa3 por Moody's). En el caso de que la emisión no disponga de calificación crediticia se tiene en cuenta el rating del emisor. Aunque puntualmente puede situarse a más largo plazo, la duración media de la cartera se sitúa por debajo de los 5 años.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

CLASE PLATA: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,98%, frente a una volatilidad del 8,31% del índice de referencia.

CLASE ORO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,98%, frente a una volatilidad del 8,31% del índice de referencia.

CLASE PLATINO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 3,98%, frente a una volatilidad del 8,31% del índice de referencia.

El VaR histórico que indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años, ha sido a finales del periodo del 2,90%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

Respecto a la Política de Ejercicio del Derecho de Voto, la Gestora no tiene bajo gestión ninguna IIC que tenga participación en sociedades españolas con participación superior al 1% del capital social con más de un año de antigüedad por lo que la Gestora no ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales de dichas sociedades. No obstante, en interés de los partícipes, en el caso de Juntas de Accionistas con prima de asistencia, nuestra entidad realiza con carácter general las actuaciones necesarias para la percepción de dichas primas por parte de las IIC gestionadas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

La valoración de los activos de la cartera se realiza de acuerdo con los criterios establecidos por la normativa vigente de la CNMV.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

NO APLICA.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

El fondo ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de forma explícita y separada a las comisiones de intermediación. Dicho análisis ha sido prestado por entidades que proporcionan el análisis de manera independiente y separada respecto de los intermediarios y ha contribuido positivamente en las decisiones de inversión sobre los valores que componen la cartera del fondo. La Sociedad dispone de una Política de Análisis que recoge, entre otros: sistema de evaluación de la necesidad de un análisis, sistema de selección de análisis, sistema de imputación de los costes por análisis. El análisis ha estado relacionado con la vocación inversora del Fondo y ha permitido mejorar el proceso de toma de decisión de inversiones: ampliando la visión macroeconómica y sobre la situación de los mercados del equipo gestor, recibiendo ideas tácticas de inversión y sirviendo de contraste para el análisis de las compañías en las que invierte el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

NO APLICA.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

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

1. Crecimiento económico: desaceleración gradual pero persistente

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

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

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

3. Inflación: riesgo de persistencia estructural

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

4. Condiciones financieras: endurecimiento progresivo

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

5. Valoraciones: excesos concentrados

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

6. Liquidez: un factor estratégico

En este contexto complejo, mantenemos niveles elevados de liquidez en nuestras carteras. La historia reciente ¿como en 2018 o 2020? demuestra que disponer de liquidez permite aprovechar correcciones puntuales para construir posiciones de largo plazo en activos de calidad. Dada la posibilidad de episodios de volatilidad como los acontecidos durante el primer semestre, consideramos que la liquidez debe ser tratada como una clase de activo más. Así, hemos preparado nuestras carteras para un rango de escenarios, incluyendo aquellos de naturaleza adversa, mediante la diversificación estratégica y la inversión en activos antifrágiles. Entre las medidas adoptadas destacan:

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

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

proteger el capital y generar valor sostenible a medio y largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106759 - Bonos TESORO PUBLICO 3,400 2034-04-30	EUR	1.015	2,04	1.017	2,05
ES0000012018 - Obligaciones TESORO PUBLICO 1,150 2036-11-30	EUR	500	1,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.514	3,05	1.017	2,05
ES0L02508080 - Cupón Cero TESORO PUBLICO 2,066 2025-08-08	EUR	1.493	3,00	0	0,00
ES0000012621 - Bonos TESORO PUBLICO 1,600 2025-04-30	EUR	0	0,00	6.465	13,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.493	3,00	6.465	13,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.007	6,05	7.483	15,05
ES0505848004 - Pagarés COX ABG GROUP 4,450 2025-09-30	EUR	494	0,99	0	0,00
ES0505293334 - Pagarés GREENALIA S.A. 3,940 2025-07-25	EUR	496	1,00	0	0,00
ES0565386408 - Pagarés SOLARIA ENERGIA Y ME 3,250 2025-09-25	EUR	986	1,98	0	0,00
ES05148200S1 - Pagarés VOCENTO SA 4,350 2025-11-10	EUR	490	0,99	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.466	4,96	0	0,00
ES0000012L78 - REPO BANKINTER 1,890 2025-07-01	EUR	7.499	15,08	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.499	15,08	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		12.973	26,09	7.483	15,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.973	26,09	7.483	15,05
AU0000075681 - Bonos AUSTRALIAN GOVERNMENT 1,250 2032-05-21	AUD	472	0,95	485	0,97
IT0005607970 - Bonos ITALIA 1,925 2035-02-01	EUR	519	1,04	0	0,00
NO0012837642 - Bonos NORWEGIAN GOVERNMENT 3,000 2033-08-15	NOK	635	1,28	636	1,28
US91282CML27 - Obligaciones EEUU 1,062 2035-01-15	USD	877	1,76	0	0,00
GB00BPJKN53 - Bonos INGLATERRA 2,312 2034-01-31	GBP	712	1,43	729	1,47
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.215	6,47	1.850	3,72
IT0005534281 - Bonos ITALIA 1,700 2025-03-28	EUR	0	0,00	2.506	5,04
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.506	5,04
XS2969695084 - Bonos FERROVIAL 3,250 2030-01-16	EUR	607	1,22	0	0,00
XS3103696087 - Obligaciones TELEFONICA 3,941 2035-06-25	EUR	796	1,60	0	0,00
XS2811097075 - Bonos VOLVO CAR AB 4,750 2030-05-08	EUR	821	1,65	828	1,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.225	4,47	828	1,67
DE000AAR0413 - Bonos AAREAL BANK AG 5,875 2026-05-29	EUR	823	1,66	0	0,00
DE000A3T0X97 - Bonos DEUTSCHE PFANDBRIEFB 0,250 2025-01-17	EUR	0	0,00	745	1,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		823	1,66	745	1,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.263	12,60	5.929	11,92
XS3106109096 - Pagarés FINCANTIERI S.P.A. 2,710 2025-09-24	EUR	993	2,00	0	0,00
FR0129228310 - Pagarés NEXITY 3,240 2025-07-28	EUR	497	1,00	0	0,00
FR0129259950 - Pagarés NEXITY 3,400 2025-10-30	EUR	494	0,99	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.985	3,99	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		8.248	16,59	5.929	11,92
GB00BD9PXH49 - Acciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES	GBP	73	0,15	72	0,15
TOTAL RV COTIZADA		73	0,15	72	0,15
TOTAL RENTA VARIABLE		73	0,15	72	0,15
IE00BZ005F46 - Participaciones NEUBERGER	EUR	798	1,61	734	1,48
LU1846577168 - Participaciones ARTEMIS LUX - GLOBL EM-I A EUR	EUR	456	0,92	412	0,83
US00162Q4525 - Participaciones ALPS ETF TRUST	USD	64	0,13	68	0,14
IE00BY9RD29 - Participaciones MELLON	USD	205	0,41	206	0,41
LU219447293 - Participaciones PARIBAS	EUR	24	0,05	23	0,05
LU1900066462 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	70	0,14	50	0,10
US14020G1013 - Participaciones CAP GROUP GROWTH ETF	USD	0	0,00	359	0,72
FR0014003BE8 - Participaciones CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT	EUR	1.156	2,32	0	0,00
US46138E8003 - Participaciones INVESCO LTD	USD	100	0,20	95	0,19
IE00BKPSFD61 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	USD	0	0,00	1.449	2,91
IE00BZ56RG20 - Participaciones WISDOM TREE METAL SECURITIES	USD	0	0,00	150	0,30
IE00B0HCGS80 - Participaciones DIMENSIONAL	USD	290	0,58	269	0,54
JE00B7305Z55 - Participaciones ETFS COMMODITY SECUR.LMTD	EUR	29	0,06	209	0,42
JE00B4PDKD43 - Participaciones HEDGED COMMODITY SECURITIES	EUR	53	0,11	194	0,39
LU2244387887 - Participaciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	0	0,00	280	0,56
US46434G8895 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	51	0,10	47	0,10
JE00B5SV2703 - Participaciones HEDGED COMMODITY SECURITIES	EUR	1.108	2,23	0	0,00
FI4000058862 - Participaciones EVLI BANK PLC	SEK	817	1,64	730	1,47
LU1377381717 - Participaciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	366	0,74	320	0,64
US1320617061 - Participaciones CAMBRIA EMERG SHRHLDR	USD	48	0,10	44	0,09
LU2131879616 - Participaciones FASANARA	EUR	770	1,55	754	1,52
LU0687944396 - Participaciones GABELLI ASSET MANAGEMENT CO	EUR	560	1,13	493	0,99
US92189F1066 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	200	0,40	241	0,48
LU0145480769 - Participaciones GENERALI	EUR	924	1,86	829	1,67
IE00BF540Z61 - Participaciones VANECK INVESTMENTS LTD	USD	870	1,75	868	1,75
US3814304792 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	785	1,58	819	1,65
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	220	0,44	189	0,38
LU2243823320 - Participaciones GAM FUND MANAGEMENT	USD	750	1,51	709	1,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1717563164 - Participaciones FUNDS AVENUE SA	EUR	764	1,54	0	0,00
LU1368736440 - Participaciones HENDERSON FUND MANAGER	JPY	279	0,56	269	0,54
IE00B1FZS467 - Participaciones ISHARES MSCI	EUR	45	0,09	44	0,09
LU1939255961 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG SA	EUR	120	0,24	125	0,25
US7599372049 - Participaciones RENAISSANCE CAPITAL LLC	USD	38	0,08	39	0,08
US7599373039 - Participaciones RENAISSANCE CAPITAL LLC	USD	33	0,07	29	0,06
IE00B1XNHC34 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	55	0,11	102	0,20
LU0329205438 - Participaciones JP MORGAN	JPY	365	0,73	351	0,71
US5007673065 - Participaciones INVESCO LTD	USD	35	0,07	32	0,06
IE000VA5W9H0 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT LTD	EUR	826	1,66	0	0,00
LU0428380124 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	EUR	465	0,93	523	1,05
LU2020673955 - Participaciones MAPFRE	EUR	533	1,07	469	0,94
LU2658189787 - Participaciones M&G	EUR	0	0,00	1.051	2,11
IE00BKPFDC28 - Participaciones MELLON	EUR	483	0,97	490	0,99
LU1057468578 - Participaciones MERRILL LYNCH INT & CO	EUR	524	1,05	481	0,97
US82889N5251 - Participaciones SIMPLIFY ASSET MANAGEMENT INC	USD	528	1,06	558	1,12
US4642884146 - Participaciones ISHARES MSCI	USD	654	1,31	711	1,43
IE00BZ090894 - Participaciones NEUBERGER	EUR	831	1,67	756	1,52
IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER	EUR	853	1,72	772	1,55
JE00BN7KB334 - Participaciones WISDOM TREE METAL SECURITIES	EUR	41	0,08	196	0,39
LU1939215312 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS	EUR	79	0,16	81	0,16
US74348A4673 - Participaciones PROSHARES TRUST	USD	132	0,27	140	0,28
BE0948506408 - Participaciones PETERCAM ASSET MANAGEMENT	EUR	105	0,21	95	0,19
LU0104884605 - Participaciones PICTET FUNDS	EUR	208	0,42	203	0,41
LU1681041890 - Participaciones AMUNDI FRANCIA	EUR	0	0,00	299	0,60
US46432F3394 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	0	0,00	315	0,63
US46434V6478 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	USD	87	0,17	179	0,36
US92189H8051 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	130	0,26	266	0,53
LU1953136527 - Participaciones PARIBAS	EUR	30	0,06	30	0,06
US37954Y7076 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO LLC	USD	36	0,07	34	0,07
LU2145466129 - Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	122	0,24	127	0,26
US26922B8651 - Participaciones US BANK GLOBAL FUND SERVICES	USD	76	0,15	151	0,30
LU0951570927 - Participaciones SCHROEDER INTER SELECTION FUND	EUR	778	1,57	766	1,54
US46138E3541 - Participaciones INVESCO EXCHANGE TFF	USD	279	0,56	286	0,58
US85208P3038 - Participaciones ROYAL BANK OF CANADA	USD	61	0,12	0	0,00
LU0278093082 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT	USD	306	0,62	290	0,58
IE00BZ56TQ67 - Participaciones WISDOM TREE METAL SECURITIES	EUR	0	0,00	280	0,56
US78464A8707 - Participaciones SPDR TRUST SERIES 1	USD	19	0,04	22	0,04
IE00BL25JM42 - Participaciones INDICE MSCI WORLD	EUR	75	0,15	68	0,14
XS2595366340 - Participaciones XTRACKERS	EUR	59	0,12	56	0,11
DE000A2T5DZ1 - Participaciones DB X-TRACKRES	EUR	1.472	2,96	2.642	5,31
LU0952581584 - Participaciones XTRACKERS	EUR	490	0,99	0	0,00
TOTAL IIC		22.726	45,71	23.866	48,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.048	62,45	29.867	60,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.021	88,54	37.349	75,12

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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