

ACACIA INVERMIX 30-60, FI

Nº Registro CNMV: 4983

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 (MOODY'S)

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

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

Dirección

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: 15/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: ALTO

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, entre el 30% y el 60% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existe predeterminación respecto a los emisores, países o mercados (se podrá invertir en mercados emergentes), capitalización bursátil, divisa, sectores económicos ni sobre rating de las emisiones (o emisores) o duración media de la cartera de renta fija, pudiendo tener hasta un 70% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se podrá invertir entre el 0% y 100% del patrimonio en IIC financieras, que sea activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30%. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos recogidos en el apartado j) del artículo 48 del RIIC.

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 | 0,55 | 0,24 | 0,55 | 0,58 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,24 | 3,84 | 3,24 | 4,12 |

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 | 1.840.807,46 | 1.898.343,38 | 265,00 | 263,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1.000,00 Euros | NO |
| ORO | 6.342.889,44 | 6.844.619,46 | 44,00 | 47,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 100.000,00 Euros | NO |
| PLATINO | 95.107.867,28 | 99.684.015,55 | 35,00 | 35,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 500.000,00 Euros | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| PLATA | EUR | 2.573 | 2.525 | 3.344 | 3.463 |
| ORO | EUR | 8.949 | 9.184 | 9.376 | 8.459 |
| PLATINO | EUR | 137.427 | 136.846 | 138.980 | 131.794 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| PLATA | EUR | 1,3980 | 1,3303 | 1,2588 | 1,1840 |
| ORO | EUR | 1,4109 | 1,3418 | 1,2681 | 1,1912 |
| PLATINO | EUR | 1,4450 | 1,3728 | 1,2948 | 1,2131 |

(*)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 | 0,62 | | 0,62 | 0,62 | | 0,62 | patrimonio | 0,05 | 0,05 | Patrimonio |
| ORO | al fondo | 0,56 | | 0,56 | 0,56 | | 0,56 | patrimonio | 0,05 | 0,05 | Patrimonio |
| PLATINO | al fondo | 0,46 | | 0,46 | 0,46 | | 0,46 | 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 | 5,09 | 2,87 | 2,16 | -0,49 | 3,92 | 5,68 | 6,32 | -5,82 | 2,93 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,31 | 04-04-2025 | -2,31 | 04-04-2025 | -1,81 | 09-05-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,15 | 14-04-2025 | 1,15 | 14-04-2025 | 1,98 | 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 | 6,94 | 8,33 | 5,19 | 4,12 | 5,05 | 4,56 | 5,91 | 8,23 | 17,60 |
| 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 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,46 | 4,46 | 4,80 | 6,52 | 6,41 | 6,52 | 6,57 | 6,55 | 5,98 |

(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.

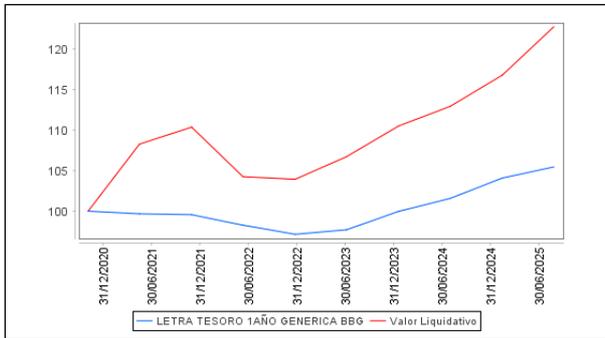
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,84 | 0,42 | 0,42 | 0,43 | 0,43 | 1,70 | 1,74 | 1,77 | 1,88 |

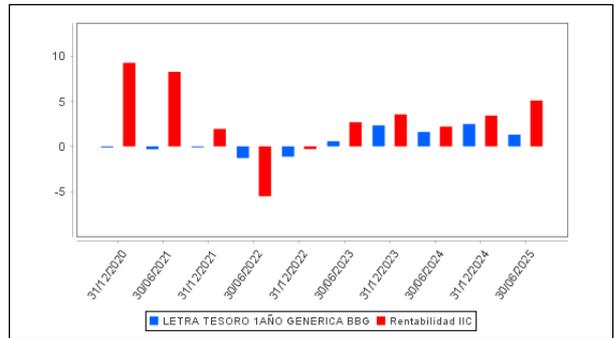
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 5,15 | 2,90 | 2,19 | -0,46 | 3,95 | 5,81 | 6,45 | -5,70 | 3,06 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,31 | 04-04-2025 | -2,31 | 04-04-2025 | -1,81 | 09-05-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,15 | 14-04-2025 | 1,15 | 14-04-2025 | 1,98 | 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 | 6,94 | 8,33 | 5,19 | 4,12 | 5,06 | 4,56 | 5,91 | 8,23 | 17,60 |
| 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 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,45 | 4,45 | 4,79 | 6,51 | 6,40 | 6,51 | 6,56 | 6,54 | 5,98 |

(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.

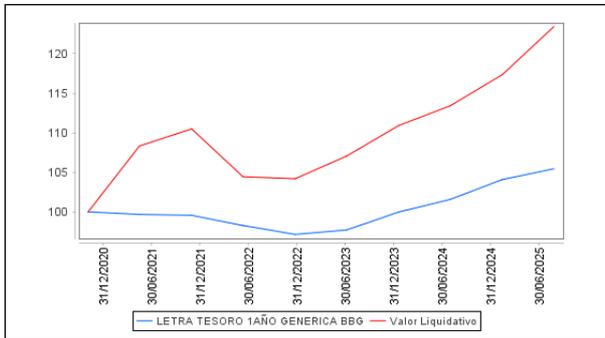
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,78 | 0,39 | 0,39 | 0,40 | 0,39 | 1,58 | 1,62 | 1,65 | 1,75 |

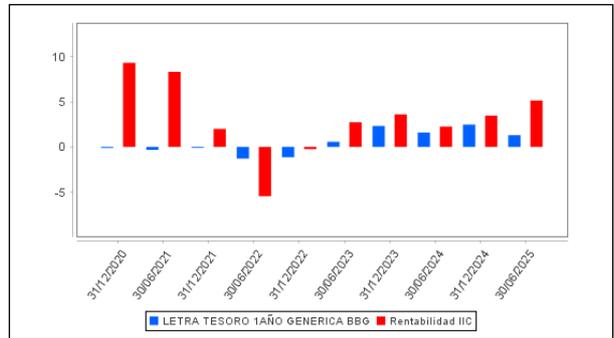
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 5,26 | 2,95 | 2,24 | -0,41 | 4,01 | 6,02 | 6,74 | -5,42 | 3,37 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,31 | 04-04-2025 | -2,31 | 04-04-2025 | -1,80 | 09-05-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,15 | 14-04-2025 | 1,15 | 14-04-2025 | 1,98 | 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 | 6,94 | 8,33 | 5,19 | 4,12 | 5,06 | 4,56 | 5,91 | 8,23 | 17,60 |
| 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 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,43 | 4,43 | 4,77 | 6,49 | 6,38 | 6,49 | 6,54 | 6,52 | 5,99 |

(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.

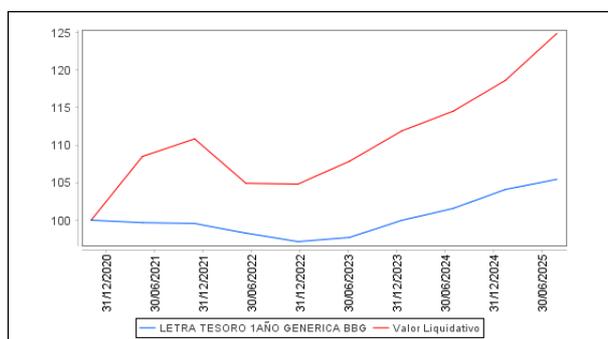
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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 | 0,34 | 1,38 | 1,35 | 1,35 | 1,45 |

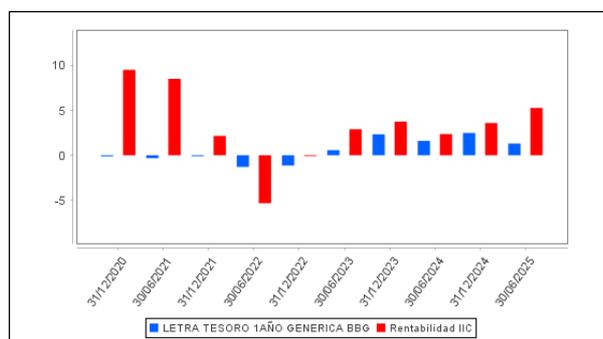
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 129.565 | 86,99 | 113.207 | 76,20 |
| * Cartera interior | 26.446 | 17,76 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 102.955 | 69,12 | 113.152 | 76,17 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 165 | 0,11 | 55 | 0,04 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 16.364 | 10,99 | 28.415 | 19,13 |
| (+/-) RESTO | 3.020 | 2,03 | 6.934 | 4,67 |
| TOTAL PATRIMONIO | 148.949 | 100,00 % | 148.556 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 148.556 | 150.218 | 148.556 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -4,86 | -4,62 | -4,86 | 3,57 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 5,12 | 3,51 | 5,12 | 43,54 |
| (+) Rendimientos de gestión | 5,73 | 4,11 | 5,73 | 37,33 |
| + Intereses | 0,42 | 0,31 | 0,42 | 31,68 |
| + Dividendos | 0,20 | 0,32 | 0,20 | -39,46 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,25 | -0,02 | -0,25 | 999,99 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,04 | 0,62 | 0,04 | -93,98 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 3,82 | 0,13 | 3,82 | 999,99 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 2,49 | 2,28 | 2,49 | 7,72 |
| ± Otros resultados | -0,98 | 0,46 | -0,98 | -309,62 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,61 | -0,60 | -0,61 | 0,52 |
| - Comisión de gestión | -0,47 | -0,47 | -0,47 | -3,18 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -2,98 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,04 | -0,04 | -0,04 | -13,01 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -4,02 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,05 | -0,03 | -0,05 | 100,91 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -32,52 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -32,52 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 148.949 | 148.556 | 148.949 | |

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

3. Inversiones financieras

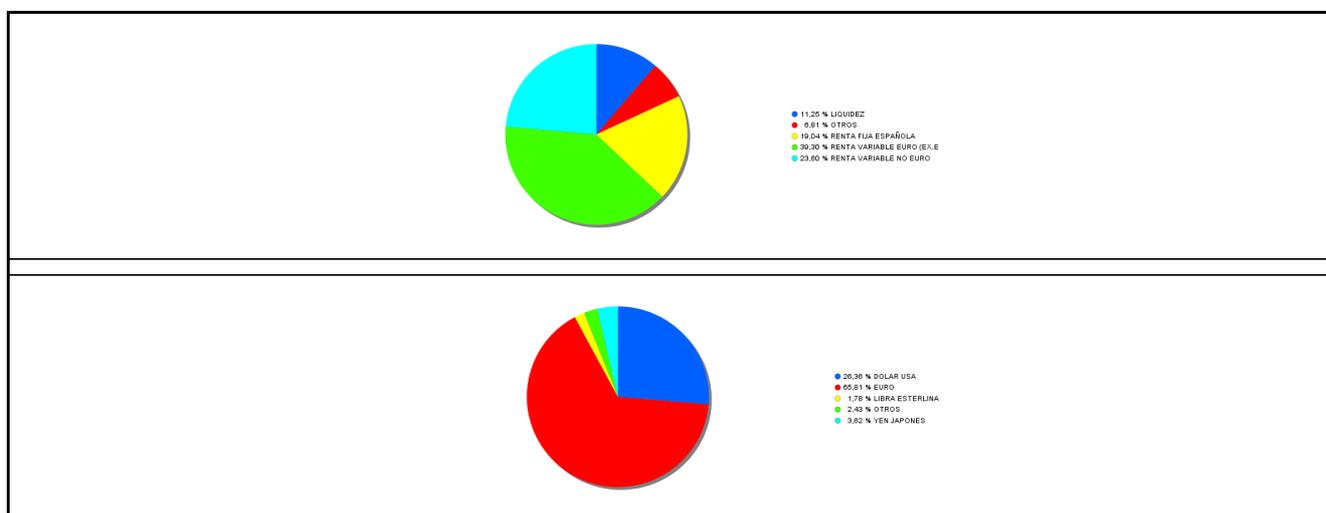
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 6.487 | 4,36 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 2.960 | 1,99 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 16.999 | 11,41 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 26.446 | 17,76 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 26.446 | 17,76 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 7.739 | 5,20 | 3.986 | 2,68 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 2.281 | 1,53 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 10.020 | 6,73 | 3.986 | 2,68 |
| TOTAL RV COTIZADA | 682 | 0,46 | 671 | 0,45 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 682 | 0,46 | 671 | 0,45 |
| TOTAL IIC | 91.824 | 61,65 | 107.858 | 72,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 102.527 | 68,83 | 112.516 | 75,74 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 128.973 | 86,59 | 112.516 | 75,74 |

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 | 10.815 | Cobertura |
| INDICE S&P | Compra Opcion INDICE S&P 100 | 8.931 | Cobertura |
| Total subyacente renta variable | | 19746 | |
| TOTAL DERECHOS | | 19746 | |
| FTSEMIB INDEX | Compra Futuro FTSEMIB INDEX 5 | 1.588 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| IBEX35 | Compra Futuro IBEX35 10 | 1.533 | Inversión |
| INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET | Compra Futuro INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET | 3.044 | Inversión |
| INDICE EUROSTOXX 50 | Compra Futuro INDICE EUROSTOXX 50 10 | 2.020 | Inversión |
| INDICE EUROSTOXX 50 | Emisión Opcion INDICE EUROSTOXX 50 10 | 9.345 | Inversión |
| INDICE S&P | Compra Futuro INDICE S&P 50 | 2.872 | Inversión |
| INDICE S&P | Emisión Opcion INDICE S&P 100 | 9.222 | Cobertura |
| INDICE SX7E | Compra Futuro INDICE SX7E 50 | 806 | Inversión |
| INDICE XIN9I | Compra Futuro INDICE XIN9I 1 | 1.843 | Inversión |
| MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX | Venta Futuro MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX 50 | 4.951 | Inversión |
| NASDAQ 100 | Compra Futuro NASDAQ 100 2 | 3.102 | Inversión |
| NASDAQ 100 | Compra Futuro NASDAQ 100 20 | 3.026 | Inversión |
| NIKKEI 225 | Compra Futuro NIKKEI 225 5 | 2.337 | Inversión |
| RUSSELL 2000 INDEX | Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50 | 3.115 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 48805 | |
| SUBYACENTE EURO DOLAR | Compra Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000 | 19.804 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 19804 | |
| BONOS EEUU 4,5% 15/08/39 | Compra Futuro BONOS EEUU 4,5% 15/08/39 1000 | 6.532 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| MSCI WORLD NET EUR INDEX | Compra Futuro MSCI WORLD NET EUR INDEX 100 | 1.222 | Inversión |
| OB.BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 08/2032 | Compra Futuro OB.BUND ESREPUB DEUTSCHLAND 08/2032 1 | 1.200 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 8955 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 77564 | |

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 212.241.411,30 euros, suponiendo un 143,15% 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 28.921.726,66 euros, |

suponiendo un 19,51% 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

La gestión del fondo es patrimonialista sobre una cartera muy diversificada con el objetivo de preservar capital. Por lo tanto, no se puede aportar información sobre el grado de discrecionalidad en la gestión realizada durante el periodo. La Letra del Tesoro Español a 12 meses, la cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de +1,18% y una volatilidad de 0,41%.

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

CLASE PLATA: El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 2.573.437,27 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 265, dos más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +5,086% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +6,12% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +1,18% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,03% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,84% de gastos directos y 0,19% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE ORO: El patrimonio del periodo actual ha disminuido hasta 8.949.089,93 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 44, tres menos respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +5,152% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +6,12% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +1,18% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,97% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,78% de gastos directos y 0,19% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

CLASE PLATINO: El patrimonio del periodo actual ha aumentado hasta 137.426.755,51 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 35, sin cambios respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +5,256% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +6,12% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +1,18% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,87% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,68% de gastos directos y 0,19% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs.

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

CLASE PLATA: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +5,086%, superior a la de la media de la gestora situada en el +4,23%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (TRENTUM CAPITAL SIL) obtuvo una rentabilidad del +1,478%.

CLASE ORO: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +5,152%, superior a la de la media de la gestora situada en el +4,23%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (TRENTUM CAPITAL SIL) obtuvo una rentabilidad del +1,478%.

CLASE PLATINO: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +5,256%, superior a la de la media de la gestora situada en el +4,23%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (TRENTUM CAPITAL SIL) obtuvo una rentabilidad del +1,478%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La inversión en renta variable se mantiene a 45% (nivel neutro). A lo largo del semestre, hemos reducido nuestra exposición a bancos europeos (-1,5%), hemos aumentado posición en las mineras de oro (+0,5%) y reducido exposición en las 7 magníficas dentro de la cartera (-1,5%). 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 llevan al mínimo nivel de inversión 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 (-1,5%).

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. El fondo puede invertir en instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados, con carácter de inversión o como cobertura de cartera. Adicionalmente puede invertir en instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados con la finalidad principal de cobertura, sin descartar, de manera puntual, la finalidad inversora de los mismos. El apalancamiento medio de la cartera durante el semestre ha sido del 54,30%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 61,65% de su patrimonio invertido en otras IICs:

AEGON 1,06%
ARTEMIS 1,53%
ALPS 0,77%
BROOKFIELD 0,98%
BNP 2,80%
LYXOR 1,91%
CREDIT MUTUEL 1,55%
INVESCO 1,94%
DIMENSIONAL 1,11%
WISDOMTREE 4,07%
BLACKROCK 4,79%
EVLI 0,89%
CAMBRIA 0,54%
FASANARA 1,11%
WAYSTONE 1,17%
VANECK 3,02%
GENERALI 1,16%
GOLDMAN 0,89%
GROUPAMA 0,86%
GAM 0,83%
TRUSTMOORE 1,03%
HENDERSON 1,22%
NINETYONE 0,59%
RENAISSANCE 0,59%
JPM 1,50%
KRANESHARES 0,25%
MAN 1,77%
MAPFRE 1,99%
LUMYNA 1,06%
SIMPLY ASSET 1,35%
NEUBERGER 2,18%
NORDEA 0,86%
PROSHARES 0,58%
DPAM 0,63%
PICTET 0,88%
GLOBAL X 0,28%
ROBECO 0,60%
US BANCORP 0,34%
SCHRODERS 1,16%
SPROTT 0,62%
VONTOBEL 1,12%
SPDR 0,28%
DWS 5,39%
DEUTSCHE BANK 1,01%
XTRACKERS 1,38%

Se puede invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se puede invertir en: - Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no

esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionan activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización. - Las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, siempre que sean transmisibles. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio.

Se invierte directa o indirectamente a través de IIC, entre el 30% y el 60% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existe predeterminación respecto a los emisores, países o mercados (se podrá invertir en mercados emergentes), capitalización bursátil, divisa, sectores económicos ni sobre rating de las emisiones (o emisores) o duración media de la cartera de renta fija, pudiendo tener hasta un 70% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se podrá invertir entre el 0% y 100% del patrimonio en IIC financieras, que sea activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30%. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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 6,94%, frente a una volatilidad del 0,41% del índice de referencia.

CLASE ORO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,94%, frente a una volatilidad del 0,41% del índice de referencia.

CLASE PLATINO: La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 6,94%, frente a una volatilidad del 0,41% 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 4,43%.

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 continua 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 | % |
| ES0000106767 - Obligaciones BASQUE GOVERNMENT 3,250 2035-04-30 | EUR | 2.003 | 1,34 | 0 | 0,00 |
| ES0000012018 - Obligaciones TESORO PUBLICO 1,150 2036-11-30 | EUR | 1.499 | 1,01 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 3.501 | 2,35 | 0 | 0,00 |
| ES0L02508080 - Cupón Cero TESORO PUBLICO 2,066 2025-08-08 | EUR | 2.986 | 2,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 2.986 | 2,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 6.487 | 4,36 | 0 | 0,00 |
| ES0505666158 - Pagarés ALUDIUM TRANS DE PRO 3,900 2025-07-14 | EUR | 497 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| ES0505293334 - Pagarés GREENALIA S.A. 3,940 2025-07-25 | EUR | 496 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| ES05148200T9 - Pagarés VOCENTO SA 4,150 2025-09-15 | EUR | 987 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| ES05148200S1 - Pagarés VOCENTO SA 4,350 2025-11-10 | EUR | 980 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 2.960 | 1,99 | 0 | 0,00 |
| ES0000012L78 - REPO BANKINTER 1,890 2025-07-01 | EUR | 16.999 | 11,41 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 16.999 | 11,41 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 26.446 | 17,76 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 26.446 | 17,76 | 0 | 0,00 |
| AU0000075681 - Bonos AUSTRALIAN GOVERNMENT 1,250 2032-05-21 | AUD | 944 | 0,63 | 969 | 0,65 |
| NO0012837642 - Bonos NORWEGIAN GOVERNMENT 3,000 2033-08-15 | NOK | 1.191 | 0,80 | 1.193 | 0,80 |
| GRR000000010 - Obligaciones REP-GRECIA 2042-10-15 | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| US91282CML27 - Obligaciones EEUU 1,062 2035-01-15 | USD | 2.630 | 1,77 | 0 | 0,00 |
| GB00BPJJKN53 - Bonos INGLATERRA 2,312 2034-01-31 | GBP | 1.780 | 1,20 | 1.824 | 1,23 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 6.545 | 4,39 | 3.986 | 2,68 |
| XS3103696087 - Obligaciones TELEFONICA 3,941 2035-06-25 | EUR | 1.194 | 0,80 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 1.194 | 0,80 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 7.739 | 5,20 | 3.986 | 2,68 |
| XS3106109096 - Pagarés FINCANTIERI S.P.A. 2,710 2025-09-24 | EUR | 497 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| XS3077393646 - Pagarés MAIRE S.P.A. 3,110 2025-09-01 | EUR | 793 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| FR0129228310 - Pagarés NEXITY 3,240 2025-07-28 | EUR | 497 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| FR0129259950 - Pagarés NEXITY 3,400 2025-10-30 | EUR | 494 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 2.281 | 1,53 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 10.020 | 6,73 | 3.986 | 2,68 |
| GB00BD9PXH49 - Acciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES | GBP | 682 | 0,46 | 671 | 0,45 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 682 | 0,46 | 671 | 0,45 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 682 | 0,46 | 671 | 0,45 |
| IE00BZ005F46 - Participaciones NEUBERGER | EUR | 1.579 | 1,06 | 1.549 | 1,04 |
| LU1846577168 - Participaciones ARTEMIS LUX - GLOBL EM-I A EUR | EUR | 2.282 | 1,53 | 2.202 | 1,48 |
| US00162Q4525 - Participaciones ALPS ETF TRUST | USD | 1.150 | 0,77 | 2.149 | 1,45 |
| IE00BY9RD29 - Participaciones MELLON | USD | 1.460 | 0,98 | 1.574 | 1,06 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU2194447293 - Participaciones PARIBAS | EUR | 978 | 0,66 | 1.053 | 0,71 |
| LU1829219390 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL | EUR | 2.200 | 1,48 | 1.613 | 1,09 |
| LU1900066462 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL | EUR | 651 | 0,44 | 834 | 0,56 |
| IE00BQN1K786 - Participaciones JP MORGAN | EUR | 0 | 0,00 | 1.858 | 1,25 |
| US14020G1013 - Participaciones CAP GROUP GROWTH ETF | USD | 0 | 0,00 | 2.401 | 1,62 |
| FR0014003BE8 - Participaciones CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT | EUR | 2.311 | 1,55 | 0 | 0,00 |
| US46138E8003 - Participaciones INVESCO LTD | USD | 1.010 | 0,68 | 1.068 | 0,72 |
| IE00BKPSFD61 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA | USD | 0 | 0,00 | 3.950 | 2,66 |
| IE00BZ56RG20 - Participaciones WISDOM TREE METAL SECURITIES | USD | 0 | 0,00 | 1.104 | 0,74 |
| IE00B0HCGS80 - Participaciones DIMENSIONAL | USD | 1.654 | 1,11 | 1.644 | 1,11 |
| LU0486851024 - Participaciones XTRACKERS | EUR | 2.061 | 1,38 | 1.859 | 1,25 |
| JE00B7305Z55 - Participaciones ETFS COMMODITY SECUR.LMTD | EUR | 560 | 0,38 | 629 | 0,42 |
| JE00B4PDKD43 - Participaciones HEDGED COMMODITY SECURITIES | EUR | 1.351 | 0,91 | 600 | 0,40 |
| LU2244387887 - Participaciones BANQUE NATIONALE DE PARIS | EUR | 0 | 0,00 | 1.840 | 1,24 |
| US46434G8895 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT | USD | 806 | 0,54 | 832 | 0,56 |
| JE00B5SV2703 - Participaciones HEDGED COMMODITY SECURITIES | EUR | 3.134 | 2,10 | 0 | 0,00 |
| FI400058862 - Participaciones EVLI BANK PLC | SEK | 1.328 | 0,89 | 1.266 | 0,85 |
| LU1377381717 - Participaciones BANQUE NATIONALE DE PARIS | EUR | 2.117 | 1,42 | 2.062 | 1,39 |
| US1320617061 - Participaciones CAMBRIA EMERG SHRHLDR | USD | 800 | 0,54 | 824 | 0,55 |
| LU2131879616 - Participaciones FASANARA | EUR | 1.657 | 1,11 | 1.623 | 1,09 |
| LU0687944396 - Participaciones GABELLI ASSET MANAGEMENT CO | EUR | 1.739 | 1,17 | 1.635 | 1,10 |
| US92189F1066 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP | USD | 1.953 | 1,31 | 1.490 | 1,00 |
| LU0145480769 - Participaciones GENERALI | EUR | 1.730 | 1,16 | 1.658 | 1,12 |
| IE00BF540Z61 - Participaciones VANECK INVESTMENTS LTD | USD | 1.550 | 1,04 | 1.650 | 1,11 |
| US3814304792 - Participaciones GOLDMAN SACHS | USD | 1.328 | 0,89 | 1.480 | 1,00 |
| FR0010589325 - Participaciones GROUPE PAMA ENTREPRISES-N | EUR | 1.277 | 0,86 | 1.166 | 0,79 |
| LU2243823320 - Participaciones GAM FUND MANAGEMENT | USD | 1.231 | 0,83 | 1.243 | 0,84 |
| LU1717563164 - Participaciones FUNDS AVENUE SA | EUR | 1.528 | 1,03 | 0 | 0,00 |
| LU1368736440 - Participaciones HENDERSON FUND MANAGER | JPY | 1.825 | 1,22 | 1.760 | 1,18 |
| IE00B1FZS467 - Participaciones ISHARES MSCI | EUR | 422 | 0,28 | 929 | 0,63 |
| LU1939255961 - Participaciones NINETY ONE LUXEMBOURG SA | EUR | 879 | 0,59 | 913 | 0,61 |
| US7599372049 - Participaciones RENAISSANCE CAPITAL LLC | USD | 471 | 0,32 | 543 | 0,37 |
| US7599373039 - Participaciones RENAISSANCE CAPITAL LLC | USD | 402 | 0,27 | 397 | 0,27 |
| IE00B1XNHC34 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA | EUR | 615 | 0,41 | 1.270 | 0,85 |
| IE00BD1F4N50 - Participaciones JP MORGAN | USD | 1.793 | 1,20 | 0 | 0,00 |
| LU0329205438 - Participaciones JP MORGAN | JPY | 2.237 | 1,50 | 2.148 | 1,45 |
| US5007673065 - Participaciones INVESCO LTD | USD | 369 | 0,25 | 373 | 0,25 |
| IE000VA5W9H0 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT LTD | EUR | 1.548 | 1,04 | 0 | 0,00 |
| LU0428380124 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT | EUR | 1.095 | 0,74 | 1.315 | 0,89 |
| LU2020673955 - Participaciones MAPFRE | EUR | 1.697 | 1,14 | 1.593 | 1,07 |
| LU2658189787 - Participaciones M&G | EUR | 0 | 0,00 | 2.102 | 1,42 |
| IE00BKPFDC28 - Participaciones MELLON | EUR | 1.260 | 0,85 | 1.366 | 0,92 |
| LU1057468578 - Participaciones MERRILL LYNCH INT & CO | EUR | 1.573 | 1,06 | 1.541 | 1,04 |
| US82889N5251 - Participaciones SIMPLIFY ASSET MANAGEMENT INC | USD | 2.018 | 1,35 | 2.279 | 1,53 |
| US46432F3964 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS | USD | 0 | 0,00 | 1.882 | 1,27 |
| US4642884146 - Participaciones ISHARES MSCI | USD | 2.030 | 1,36 | 2.357 | 1,59 |
| IE00BZ090894 - Participaciones NEUBERGER | EUR | 1.820 | 1,22 | 1.769 | 1,19 |
| IE00BDZR185 - Participaciones NEUBERGER | EUR | 1.424 | 0,96 | 1.375 | 0,93 |
| JE00BN7KB334 - Participaciones WISDOM TREE METAL SECURITIES | EUR | 1.011 | 0,68 | 1.213 | 0,82 |
| LU1939215312 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS | EUR | 1.280 | 0,86 | 1.315 | 0,88 |
| US74348A4673 - Participaciones PROSHARES TRUST | USD | 859 | 0,58 | 1.010 | 0,68 |
| BE0948506408 - Participaciones PETERCAM ASSET MANAGEMENT | EUR | 942 | 0,63 | 855 | 0,58 |
| LU0104884605 - Participaciones PICTET FUNDS | EUR | 1.316 | 0,88 | 1.365 | 0,92 |
| LU1681041890 - Participaciones AMUNDI FRANCIA | EUR | 0 | 0,00 | 1.892 | 1,27 |
| US46432F3394 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS | USD | 0 | 0,00 | 2.256 | 1,52 |
| US46434V6478 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA | USD | 572 | 0,38 | 1.320 | 0,89 |
| US92189H8051 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP | USD | 989 | 0,66 | 1.130 | 0,76 |
| LU1953136527 - Participaciones PARIBAS | EUR | 1.079 | 0,72 | 1.178 | 0,79 |
| US37954Y7076 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO LLC | USD | 423 | 0,28 | 446 | 0,30 |
| LU2145466129 - Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA | EUR | 891 | 0,60 | 932 | 0,63 |
| US26922B8651 - Participaciones US BANK GLOBAL FUND SERVICES | USD | 513 | 0,34 | 1.130 | 0,76 |
| LU0951570927 - Participaciones SCHROEDER INTER SELECTION FUND | EUR | 1.728 | 1,16 | 1.700 | 1,14 |
| US46138E3541 - Participaciones INVESCO EXCHANGE TFT | USD | 1.887 | 1,27 | 2.156 | 1,45 |
| US78464A5083 - Participaciones STATE STREET BANK AND TRUST | USD | 0 | 0,00 | 1.840 | 1,24 |
| US85208P3038 - Participaciones ROYAL BANK OF CANADA | USD | 919 | 0,62 | 0 | 0,00 |
| LU0278093082 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT | USD | 1.672 | 1,12 | 1.693 | 1,14 |
| IE00BZ56TQ67 - Participaciones WISDOM TREE METAL SECURITIES | EUR | 0 | 0,00 | 1.834 | 1,23 |
| US78464A8707 - Participaciones SPDR TRUST SERIES 1 | USD | 414 | 0,28 | 534 | 0,36 |
| IE00BL25JM42 - Participaciones INDICE MSCI WORLD | EUR | 891 | 0,60 | 1.798 | 1,21 |
| XS2595366340 - Participaciones XTRACKERS | EUR | 967 | 0,65 | 1.027 | 0,69 |
| DE000A2T5DZ1 - Participaciones DB X-TRACKRES | EUR | 7.063 | 4,74 | 8.465 | 5,70 |
| LU0952581584 - Participaciones XTRACKERS | EUR | 1.505 | 1,01 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 91.824 | 61,65 | 107.858 | 72,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 102.527 | 68,83 | 112.516 | 75,74 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 128.973 | 86,59 | 112.516 | 75,74 |

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)