

ACACIA RENTA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5906

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: ACACIA INVERSION, SGIIC, S.A.

Depositarario: 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: 25/10/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: ALTO

Descripción general

Política de inversión: El fondo tiene el 100% de la exposición total en renta fija pública y privada (sin distribución predeterminada), incluyendo depósitos en entidades de crédito e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos, en euros. Los emisores/mercados serán principalmente OCDE y hasta un 10% en países emergentes (no OCDE). Las emisiones de renta fija tendrán al menos mediana calidad (rating mínimo BBB-/Baa3), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Si no existe rating para las emisiones que lo necesiten, se atenderá al del emisor. No obstante, hasta un 10% de la exposición total podrá estar en emisores/emisiones con baja calidad crediticia (inferior a BBB-/Baa3) o incluso sin rating. La duración media del fondo será inferior a 1 año. No existe exposición del fondo al riesgo divisa. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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	1,65	0,00	1,65	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,34	1,05	2,34	0,52

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.225.730,26	499.649,62
Nº de Partícipes	52	16
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	12.500	10,1980
2024	5.016	10,0398
2023		
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,18		0,18	0,18		0,18	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,58	0,77	0,80						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	07-04-2025	-0,02	06-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,05	11-04-2025	0,05	11-04-2025		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,17	0,18	0,17						
Ibex-35	19,75	23,89	14,65						
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,39	0,44						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

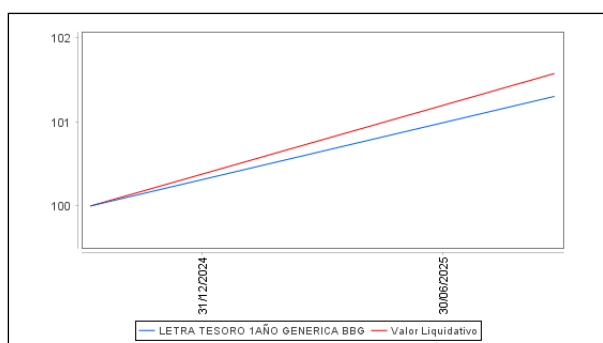
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,12	0,12	0,34		0,34			

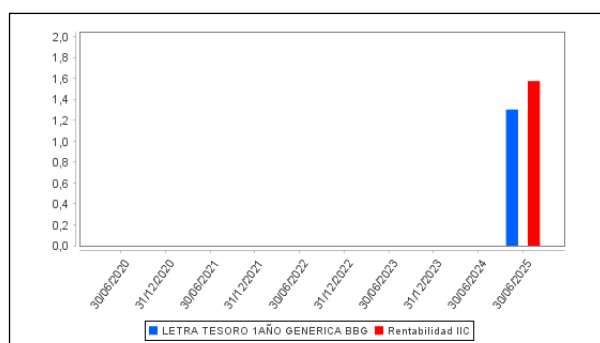
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	11.513	92,10	4.349	86,70
* Cartera interior	7.764	62,11	4.040	80,54

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.644	29,15	298	5,94
* Intereses de la cartera de inversión	104	0,83	11	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.003	8,02	670	13,36
(+/-) RESTO	-15	-0,12	-3	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	12.500	100,00 %	5.016	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.016	0	5.016	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	68,16	240,20	68,16	46,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,56	0,43	1,56	999,99
(+) Rendimientos de gestión	1,81	0,78	1,81	999,99
+ Intereses	1,72	0,77	1,72	999,99
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	0,02	0,12	999,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,02	-0,02	616,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,35	-0,26	282,85
- Comisión de gestión	-0,18	-0,09	-0,18	989,68
- Comisión de depositario	-0,04	-0,02	-0,04	989,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,09	-0,01	-12,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,15	0,00	-83,33
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	999,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.500	5.016	12.500	

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

3. Inversiones financieras

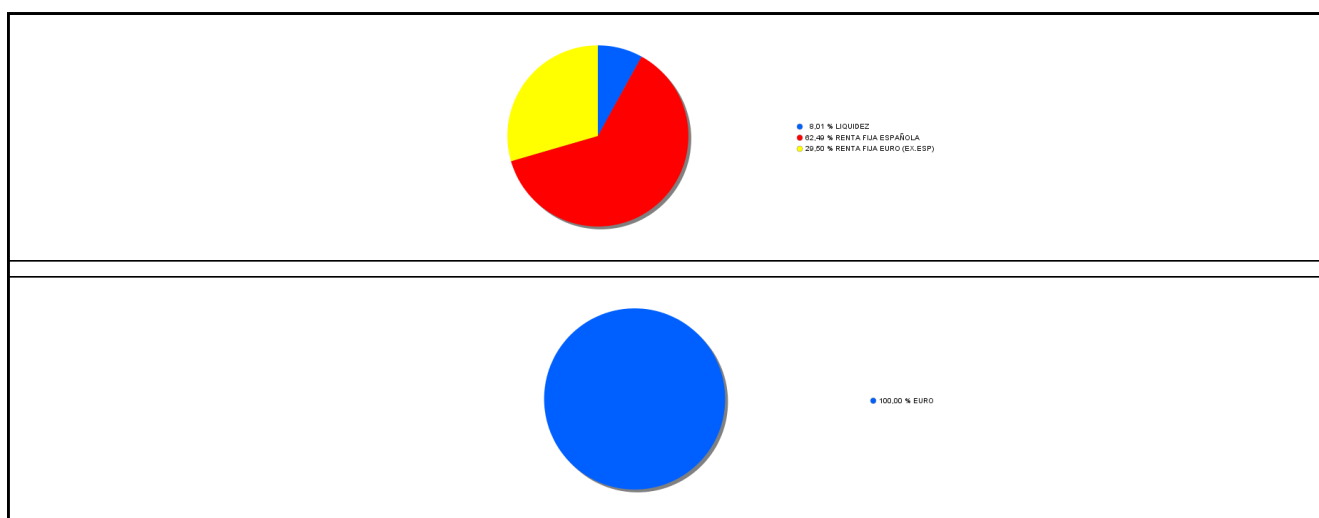
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	7.164	57,31	3.541	70,59
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	599	4,80	499	9,95
TOTAL RENTA FIJA	7.764	62,11	4.040	80,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.764	62,11	4.040	80,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.922	15,38	298	5,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.722	13,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.644	29,16	298	5,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.644	29,16	298	5,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.408	91,26	4.338	86,48

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
BO.DEUTSCHE LUFTHANSA AG 29/05/26	Compra Plazo BO.DEUTSCHE LUFTHANSA AG 29/05/26 300	301	Inversión
BO.VOLKSWAGEN 3,75% 10/09/26	Compra Plazo BO.VOLKSWAGEN 3,75% 10/09/26 300000 F	305	Inversión
Total otros subyacentes		606	
TOTAL OBLIGACIONES		606	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 2.935.922,65 euros que supone el 23,49% sobre el patrimonio de la IIC

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 9.892.756,21 euros, suponiendo un 92,16% 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 400.548,23 euros, suponiendo un 3,73% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 199.467,99 euros suponiendo un 1,86% 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 +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

Al cierre del semestre, hemos comprado pagarés tanto de grado de inversión como de alto rendimiento y bonos corporativos de alta calidad crediticia.

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

El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 12.499.958,02euros, siendo el número de participes al final del periodo de 52, 36 más respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +1,576% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +1,81% 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 0,24% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,24% de gastos directos y ningún gasto indirecto como consecuencia de inversión en otras IICs.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +1,576%, 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 EURO CORTO PLAZO).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Al cierre del semestre, hemos comprado pagarés tanto de grado de inversión como de alto rendimiento y bonos corporativos de alta calidad crediticia.

El principal aportador de la rentabilidad ha venido de la cartera de renta fija.

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

Se podrá operar con 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. El apalancamiento medio de la cartera durante el semestre ha sido del 0%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene el 100% de la exposición total en renta fija pública y privada (sin distribución predeterminada), incluyendo depósitos en entidades de crédito e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos, en euros. Los emisores/mercados serán principalmente OCDE y hasta un 10% en países emergentes (no OCDE). Las emisiones de renta fija tendrán al menos mediana calidad (rating mínimo BBB-/Baa3), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Si no existe rating para las emisiones que lo necesiten, se atenderá al del emisor. No obstante, hasta un 10% de la exposición total podrá estar en emisores/ emisiones con baja calidad crediticia (inferior a BBB-/Baa3) o incluso sin rating. La duración media del fondo será inferior a 1 año. No existe exposición del fondo al riesgo divisa. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el semestre ha sido del 0,17%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 0,41%. El VaR histórico que indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes. Sin embargo, al no disponer de 12 meses de antigüedad el fondo (mínimo de datos requeridos para su cálculo), no se presenta el dato del VaR histórico.

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.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.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. Entre las medidas adoptadas destacan:

- Duración corta: priorizamos el riesgo y preferimos mantener duraciones cortas ante la posibilidad de sorpresas en la curva.

- 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.
- 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.

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	%
XS3002553611 - Pagarés ACCIONA 3,020 2026-02-09	EUR	195	1,56	0	0,00
XS2939335704 - Pagarés ACCIONA 3,310 2025-05-08	EUR	0	0,00	98	1,96
ES0505695264 - Pagarés AGOITZANA 4,680 2026-01-27	EUR	192	1,54	0	0,00
ES0505695256 - Pagarés AGOITZANA 3,540 2025-07-29	EUR	297	2,38	0	0,00
ES0505666158 - Pagarés ALUDIUM TRANS DE PRO 3,900 2025-07-14	EUR	199	1,59	0	0,00
ES0505521494 - Pagarés ARTECHE 3,600 2025-05-22	EUR	0	0,00	98	1,96
ES0505521502 - Pagarés ARTECHE 3,400 2025-07-18	EUR	98	0,79	0	0,00
ES0505521510 - Pagarés ARTECHE 2,950 2025-09-19	EUR	99	0,79	0	0,00
ES0505521536 - Pagarés ARTECHE 2,650 2025-11-21	EUR	296	2,37	0	0,00
ES0536463922 - Pagarés AUDAX RENOVABLES SA 4,450 2025-06-19	EUR	0	0,00	294	5,85
ES0536463955 - Pagarés AUDAX RENOVABLES SA 3,920 2025-09-25	EUR	196	1,57	0	0,00
ES0536463989 - Pagarés AUDAX RENOVABLES SA 3,720 2025-10-30	EUR	98	0,79	0	0,00
ES0505760167 - Pagarés ARTECHE 3,450 2025-10-09	EUR	99	0,79	0	0,00
ES0513689L23 - Pagarés BANKINTER 3,130 2025-01-02	EUR	0	0,00	199	3,98
ES0521975468 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 3,300 2025-03-18	EUR	0	0,00	99	1,97
ES0505630055 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 3,230 2025-03-27	EUR	0	0,00	198	3,95
ES0505630063 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 3,370 2025-04-15	EUR	0	0,00	99	1,97
ES0505630246 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 2,800 2026-05-14	EUR	195	1,56	0	0,00
ES0505630048 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 3,090 2025-09-11	EUR	98	0,79	0	0,00
ES0505480004 - Pagarés COX ABG GROUP 4,450 2025-09-30	EUR	99	0,79	0	0,00
ES0505130726 - Pagarés DOMINION RESOURCES 2,800 2025-11-14	EUR	197	1,58	0	0,00
ES0530625138 - Pagarés ENCE 3,450 2025-06-26	EUR	0	0,00	98	1,96
ES0530625245 - Pagarés ENCE 3,450 2025-07-24	EUR	98	0,79	0	0,00
ES0530625245 - Pagarés ENCE 2,640 2025-07-24	EUR	99	0,80	0	0,00
ES0530625195 - Pagarés ENCE 3,090 2025-09-26	EUR	99	0,79	0	0,00
ES0505079287 - Pagarés GREENERGY RENOVABLES 4,300 2025-03-06	EUR	0	0,00	99	1,97
ES0505079295 - Pagarés GREENERGY RENOVABLES 4,150 2025-06-20	EUR	0	0,00	196	3,90
ES0505293334 - Pagarés GREENALIA S.A. 3,940 2025-07-25	EUR	99	0,79	0	0,00
XS2953730913 - Pagarés MAIRE S.P.A. 3,740 2025-06-18	EUR	0	0,00	98	1,96
ES0584696977 - Pagarés MASMOVIL 3,530 2025-03-13	EUR	0	0,00	99	1,98
ES0505280943 - Pagarés NEXUS ENERGIA 4,360 2025-07-07	EUR	98	0,78	0	0,00
ES0505280885 - Pagarés NEXUS ENERGIA 4,500 2025-03-06	EUR	0	0,00	99	1,97
ES0505280851 - Pagarés NEXUS ENERGIA 3,910 2025-09-30	EUR	197	1,57	0	0,00
ES0505555617 - Pagarés THE NIMOS HOLDING SL 4,150 2026-02-10	EUR	194	1,56	0	0,00
ES0505555518 - Pagarés THE NIMOS HOLDING SL 4,000 2025-11-18	EUR	196	1,57	0	0,00
ES0505555534 - Pagarés THE NIMOS HOLDING SL 4,850 2025-12-23	EUR	96	0,77	95	1,90
ES0505544314 - Pagarés OPDENERGY 4,450 2025-02-12	EUR	0	0,00	99	1,97
ES0505031239 - Pagarés ORTIZ 3,320 2025-07-08	EUR	198	1,59	0	0,00
ES0505031254 - Pagarés ORTIZ 2,950 2025-11-05	EUR	198	1,58	0	0,00
ES0505072113 - Pagarés GRUPO PIKOLIN 3,950 2026-03-16	EUR	291	2,33	0	0,00
ES0582870N74 - Pagarés SACYR S.A. 3,380 2025-02-13	EUR	0	0,00	99	1,98
ES0582870P07 - Pagarés SACYR S.A. 3,330 2026-06-15	EUR	191	1,52	190	3,79
ES0505461626 - Pagarés SIDENOR ACEROS ESPEC 2,850 2025-09-19	EUR	99	0,79	0	0,00
ES0565386374 - Pagarés SOLARIA ENERGIA Y ME 4,150 2025-05-23	EUR	0	0,00	98	1,95
ES0565386390 - Pagarés SOLARIA ENERGIA Y ME 4,000 2025-07-18	EUR	196	1,57	0	0,00
ES0565386390 - Pagarés SOLARIA ENERGIA Y ME 3,400 2025-07-18	EUR	99	0,79	0	0,00
ES0565386408 - Pagarés SOLARIA ENERGIA Y ME 3,250 2025-09-25	EUR	99	0,79	0	0,00
ES0565386408 - Pagarés SOLARIA ENERGIA Y ME 3,350 2025-09-25	EUR	198	1,58	0	0,00
ES0505769192 - Pagarés PATENTES TALGO S.L.U 3,250 2026-05-22	EUR	194	1,55	0	0,00
ES0505769093 - Pagarés PATENTES TALGO S.L.U 2,930 2025-07-23	EUR	99	0,79	0	0,00
ES0505769184 - Pagarés PATENTES TALGO S.L.U 3,050 2025-12-23	EUR	295	2,36	0	0,00
ES05329455L7 - Pagarés TUBACEX 3,700 2025-01-17	EUR	0	0,00	99	1,98
ES05329455U8 - Pagarés TUBACEX 3,350 2025-04-15	EUR	0	0,00	198	3,94
ES05329456D2 - Pagarés TUBACEX 3,100 2025-07-15	EUR	99	0,79	0	0,00
ES05329456A8 - Pagarés TUBACEX 3,030 2025-12-22	EUR	98	0,78	0	0,00
XS2963655217 - Pagarés UNIPER SE 3,390 2025-01-13	EUR	0	0,00	299	5,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505703241 - Pagarés VISALIA ENERGIA SL 5,050 2025-03-18	EUR	0	0,00	198	3,94
ES0505703217 - Pagarés VISALIA ENERGIA SL 5,350 2025-05-20	EUR	0	0,00	98	1,95
ES0505703167 - Pagarés VISALIA ENERGIA SL 4,600 2025-09-16	EUR	294	2,35	0	0,00
ES0505703233 - Pagarés VISALIA ENERGIA SL 4,350 2025-11-28	EUR	293	2,35	0	0,00
ES05148200J0 - Pagarés VOCENTO SA 4,650 2025-04-11	EUR	0	0,00	197	3,93
ES05148200P7 - Pagarés VOCENTO SA 4,330 2025-07-07	EUR	198	1,58	0	0,00
ES05148200T9 - Pagarés VOCENTO SA 4,150 2025-09-15	EUR	296	2,37	0	0,00
ES05148200F8 - Pagarés VOCENTO SA 4,500 2025-11-18	EUR	96	0,77	96	1,91
ES05148200S1 - Pagarés VOCENTO SA 4,350 2025-11-10	EUR	98	0,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		7.164	57,31	3.541	70,59
ES0000012K53 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-03	EUR	0	0,00	499	9,95
ES0000012N35 - REPO BANKINTER 1,890 2025-07-01	EUR	599	4,80	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		599	4,80	499	9,95
TOTAL RENTA FIJA		7.764	62,11	4.040	80,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.764	62,11	4.040	80,54
DE000A30WV1 - Bonos DEUTSCHE PFANDBRIEFB 4,375 2026-08-28	EUR	508	4,06	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		508	4,06	0	0,00
DE000AAR0413 - Bonos AAREAL BANK AG 5,875 2026-05-29	EUR	515	4,12	0	0,00
DE000A3T0X97 - Bonos DEUTSCHE PFANDBRIEFB 0,250 2025-01-17	EUR	0	0,00	298	5,94
XS2013574384 - Bonos FORD MOTOR CREDIT 2,386 2026-02-17	EUR	499	3,99	0	0,00
XS1881005976 - Obligaciones JAGUAR 2,250 2026-01-15	EUR	401	3,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.414	11,32	298	5,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.922	15,38	298	5,94
XS3083201205 - Pagarés ESPRINET SPA 3,600 2025-11-19	EUR	393	3,14	0	0,00
PTG593JM0016 - Pagarés GREENVOLT ENERGIAS R 4,400 2025-09-18	EUR	292	2,34	0	0,00
XS2986717275 - Pagarés MAIRE S.P.A. 3,750 2025-07-21	EUR	196	1,57	0	0,00
XS3077393646 - Pagarés MAIRE S.P.A. 3,110 2025-09-01	EUR	297	2,38	0	0,00
XS3068786899 - Pagarés MAIRE S.P.A. 3,160 2025-11-03	EUR	197	1,58	0	0,00
DE000A4BF884 - Pagarés METRO 3,140 2025-08-14	EUR	197	1,58	0	0,00
FR0129228310 - Pagarés NEXITY 3,240 2025-07-28	EUR	149	1,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.722	13,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.644	29,16	298	5,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.644	29,16	298	5,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.408	91,26	4.338	86,48

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)