

ACACIA PREMIUM FI

Nº Registro CNMV: 4337

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: ACACIA INVERSION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: ACACIA INVERSION **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A2 (MOODY'S)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@acacia-inversion.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/03/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: MUY ALTO

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable. La exposición al riesgo divisa podrá superar el 30% de la cartera del fondo, pudiendo llegar a alcanzar el 100%. El fondo podrá invertir entre un 0% y 10% de su patrimonio, en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en renta variable estará expuesta a valores negociados mayoritariamente en mercados de la OCDE. El fondo podrá invertir también en valores de países emergentes, aunque limitado al 50% de su exposición total. Invertirá principalmente en grandes empresas, sin descartarse las medianas y pequeñas empresas cualquiera que sea el sector económico al que pertenezcan. El resto de la exposición total, que no esté invertida en renta variable podrá estar invertida, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija, pública o privada, de emisores pertenecientes mayoritariamente a países de la OCDE, aunque no se descartan otros países, incluidos emergentes. Las inversiones en Renta fija se realizarán en emisiones de alta calidad crediticia (mínimo A3 por Moody's) y de mediana calidad (Baa1, Baa2 y Baa3 por Moody's). No se establece a priori ninguna duración media de la cartera de renta fija. El fondo puede invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en activos recogidos en el apartado j) del artículo 36 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 | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,08 | 0,56 | 0,63 | 1,32 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 4,43 | 5,33 | 4,88 | 4,72 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 5.423.420,03 | 5.286.708,15 |
| Nº de Partícipes | 129 | 134 |
| 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 | 13.474 | 2,4844 |
| 2023 | 12.368 | 2,2369 |
| 2022 | 10.376 | 2,0073 |
| 2021 | 10.869 | 2,3309 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,83 | | 0,83 | 1,65 | | 1,65 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,06 | | | 0,12 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 11,07 | -0,20 | 3,20 | -2,01 | 10,06 | 11,44 | -13,88 | 20,19 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,37 | 31-10-2024 | -3,16 | 05-08-2024 | -3,46 | 16-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,79 | 06-11-2024 | 1,79 | 06-11-2024 | 2,91 | 16-03-2022 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 10,24 | 9,27 | 14,20 | 8,47 | 7,71 | 11,17 | 16,27 | 10,84 | |
| Ibex-35 | 13,27 | 12,98 | 13,98 | 14,29 | 11,74 | 13,88 | 19,37 | 16,24 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,48 | 0,56 | 0,40 | 0,40 | 0,52 | 2,88 | 0,82 | 0,15 | |
| MSCI WORLD NET TOTAL RETURN EUR INDEX | 11,51 | 11,68 | 15,60 | 8,38 | 8,97 | 10,72 | 18,46 | 11,55 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 11,04 | 11,04 | 10,84 | 10,94 | 11,32 | 11,66 | 11,87 | 10,22 | |

(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.

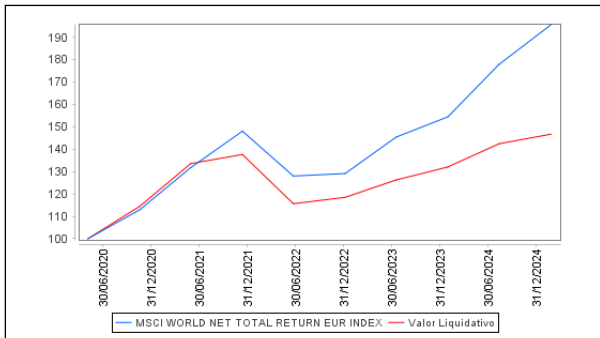
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,90 | 0,48 | 0,48 | 0,47 | 0,47 | 1,88 | 1,91 | 1,94 | 1,89 |

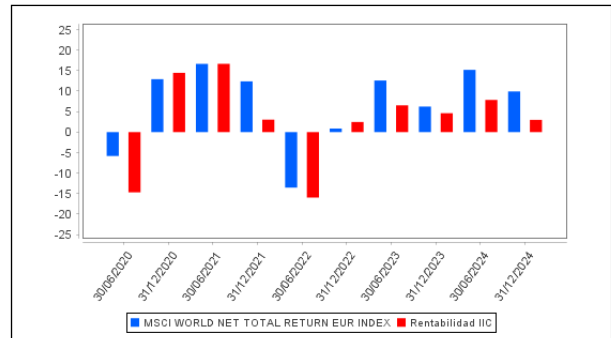
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 55.570 | 207 | 3 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 150.683 | 361 | 4 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Internacional | 27.369 | 280 | 2 |
| 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 | 135.629 | 876 | 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 | 2.085 | 7 | 0 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0 |
| Total fondos | 371.335 | 1.731 | 3,08 |

*Medias.

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

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 10.539 | 78,22 | 10.115 | 79,31 |
| * Cartera interior | 798 | 5,92 | 484 | 3,80 |
| * Cartera exterior | 9.736 | 72,26 | 9.615 | 75,39 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 5 | 0,04 | 16 | 0,13 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 2.634 | 19,55 | 2.377 | 18,64 |
| (+/-) RESTO | 301 | 2,23 | 261 | 2,05 |
| TOTAL PATRIMONIO | 13.474 | 100,00 % | 12.753 | 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) | 12.753 | 12.368 | 12.368 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 2,37 | -4,41 | -1,89 | -156,14 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 3,03 | 7,44 | 10,38 | -57,33 |
| (+) Rendimientos de gestión | 4,00 | 8,42 | 12,32 | -50,24 |
| + Intereses | 0,42 | 0,45 | 0,87 | -3,42 |
| + Dividendos | 0,47 | 0,89 | 1,35 | -45,30 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -183,28 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 2,45 | 3,64 | 6,06 | -29,59 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,01 | 2,77 | 2,72 | -99,77 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,25 | 0,68 | 0,92 | -61,76 |
| ± Otros resultados | 0,41 | -0,02 | 0,41 | -2.562,88 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,97 | -0,98 | -1,95 | 4,13 |
| - Comisión de gestión | -0,83 | -0,82 | -1,65 | 5,77 |
| - Comisión de depositario | -0,06 | -0,06 | -0,12 | 5,77 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,06 | -0,05 | -0,12 | 20,16 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | -0,01 | 0,00 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,04 | -0,05 | -57,33 |
| (+) 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) | 13.474 | 12.753 | 13.474 | |

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

3. Inversiones financieras

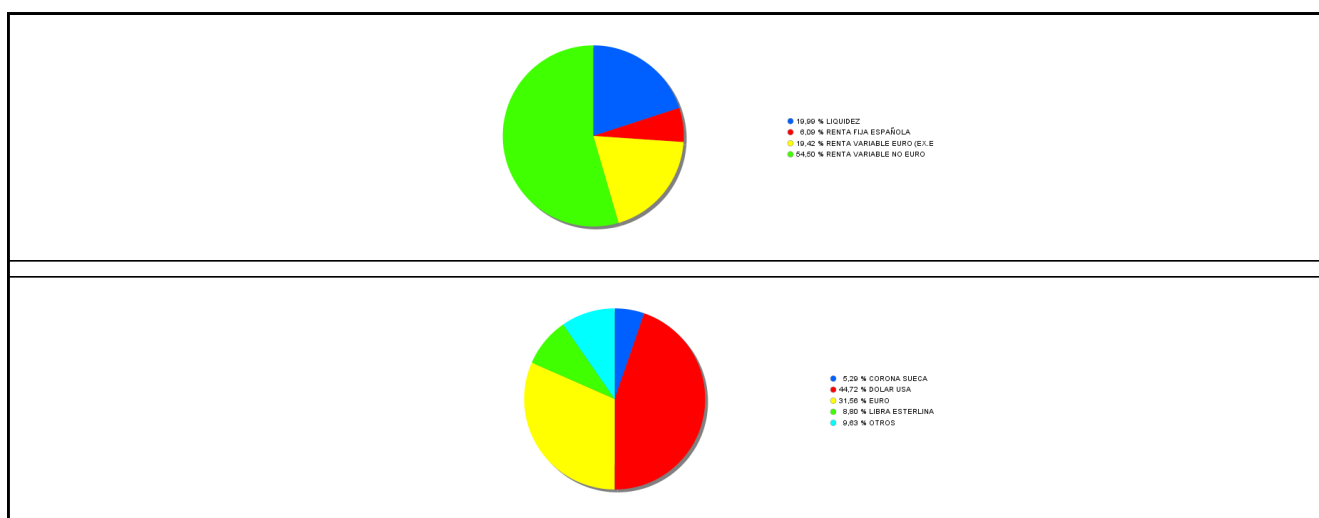
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 398 | 2,95 | 484 | 3,80 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 400 | 2,97 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 798 | 5,92 | 484 | 3,80 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 798 | 5,92 | 484 | 3,80 |
| TOTAL RV COTIZADA | 8.628 | 64,03 | 8.653 | 67,85 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 8.628 | 64,03 | 8.653 | 67,85 |
| TOTAL IIC | 1.109 | 8,23 | 962 | 7,54 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 9.736 | 72,26 | 9.615 | 75,39 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 10.534 | 78,18 | 10.099 | 79,19 |

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 |
|--------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| FTSEMIB INDEX | Compra Futuro FTSEMIB INDEX 5 | 345 | Inversión |
| IBEX35 | Compra Futuro IBEX35 10 | 347 | Inversión |
| INDICE DAX | Compra Futuro INDICE DAX 5 | 205 | Inversión |
| INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET | Compra Futuro INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET | 202 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|---|------------------------------|--------------------------|
| INDICE EUROSTOXX 50 | Venta Futuro INDICE EUROSTOXX 50 10 | 100 | Cobertura |
| INDICE RUSSELL 1000 | Compra Futuro INDICE RUSSELL 1000 50 | 455 | Inversión |
| INDICE SX7E | Compra Futuro INDICE SX7E 50 | 387 | Inversión |
| MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX | Compra Futuro MXEF MSCI EMERGING MARKETS INDEX 50 | 859 | Inversión |
| NASDAQ 100 | Compra Futuro NASDAQ 100 2 | 86 | Inversión |
| NIKKEI 225 | Compra Futuro NIKKEI 225 5 | 750 | Inversión |
| TOKYO STOCK EXCHANGE TOKYO PRICE INDEX | Compra Futuro TOKYO STOCK EXCHANGE TOKYO PRICE IND | 343 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 4078 | |
| SUBYACENTE EURO DOLAR | Compra Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000 | 625 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 625 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 4703 | |

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 399.789,35 euros, suponiendo un 3,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las cuentas anuales de 2024 contarán con un Anexo de sostenibilidad.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El segundo semestre de 2024 finaliza con un cierre de año positivo en la mayoría de los mercados financieros, consolidando el optimismo que predominó en la primera mitad del año. Las bolsas han ofrecido buenas rentabilidades, especialmente para los inversores que se posicionaron en los sectores más dinámicos, liderados por el avance de la inteligencia artificial y el protagonismo de empresas como Nvidia, Microsoft y Apple. Sin embargo, esta tendencia no ha sido homogénea: la rentabilidad ha variado significativamente entre regiones y estilos de inversión, las carteras centradas en Europa, mercados emergentes, y/o con una orientación value se han quedado rezagadas frente a las tecnológicas.

En este contexto, cabe señalar que Europa no ha tenido un buen segundo semestre. Mientras el Stoxx 600 retrocede un -1,28% y el Eurostoxx 50 registra una leve caída del -0,51%, el Ibex 35 logra mantenerse en positivo con un avance del +5,42%. Por otro lado, el S&P 500 y el Nikkei destacan con subidas del +11,53% y +6,36%, respectivamente. A pesar de estas divergencias en el corto plazo, los resultados anuales reflejan un panorama más favorable: el Stoxx 600 cierra el año con un +5,40%, el Eurostoxx 50 con un +7,69% y el Ibex 35 con un destacado +14,20%. El S&P 500 lidera las subidas, alcanzando un +31,82% ajustado por divisa, mientras que el Nikkei sube un sólido +13,73% en euros. En renta fija, el ajuste de las expectativas de tipos de interés ha llevado a rentabilidades totales positivas en la mayoría de los sectores de crédito durante el segundo semestre del año. Los diferenciales de crédito han alcanzado niveles históricamente estrechos, aunque vulnerables ante eventos puntuales como el anuncio de elecciones anticipadas en Francia, que afectaron a los emisores financieros franceses y a los diferenciales de deuda pública franco-alemana. Pese a ello, el contagio fue limitado, y con el Banco Central Europeo adoptando una postura más flexible, los inversores han aprovechado ampliaciones puntuales en los diferenciales para fortalecer sus carteras.

El Treasury americano pasa de una TIR del +4,40% a una del +4,57% y la del bono a 2 años del +4,75% al +4,25%. La TIR del Bund alemán pasa del +2,50% al +2,40%. En España la TIR del bono a 10 años pasa del +3,42% al +3,06%, con lo que la prima de riesgo disminuye, pasando desde los 92bps hasta los 70bps.

En el plano político, las incertidumbres han continuado influyendo en los mercados. En Estados Unidos, la elección de Donald Trump como presidente tras las elecciones de noviembre de 2024 ha generado un nuevo conjunto de interrogantes para los mercados financieros. Su retorno al poder plantea dudas sobre posibles cambios en la política monetaria y fiscal, especialmente en un contexto donde el equilibrio entre estímulo económico e inflación sigue siendo delicado. Los mercados estarán atentos a cualquier medida que pueda impactar en el crecimiento económico, las relaciones comerciales y las políticas regulatorias.

En Europa, las elecciones anticipadas en Francia han añadido un elemento de volatilidad en los mercados de deuda, reflejando una preocupación más amplia por la estabilidad política en la región. Si bien las amenazas existenciales a la unión monetaria han disminuido, las incertidumbres políticas aún podrían afectar la confianza empresarial y las decisiones de inversión.

Por el lado de los resultados empresariales, las cifras han mostrado señales mixtas. Los beneficios por acción han superado las expectativas en general, pero las ventas se han quedado por debajo de la media histórica, especialmente en Europa. Los sectores defensivos han mostrado un mejor comportamiento frente a los cíclicos, reflejando una cautela creciente por parte de las compañías en sus proyecciones para los próximos trimestres, las cuales se encuentran en los niveles más bajos de los últimos años.

El sentimiento del mercado, al igual que en el primer semestre de 2024, continúa reflejando una divergencia significativa con los indicadores económicos. Mientras que los mercados financieros han alcanzado niveles de optimismo extremo, los datos macroeconómicos, como las encuestas de consumo, pequeñas empresas, manufacturas, servicios y vivienda, muestran un panorama mucho más deprimido. Esta brecha, comúnmente denominada como la 'mandíbula' entre los mercados y la economía real, podría cerrarse en los próximos meses, ya sea a través de una corrección en los mercados o mediante un fortalecimiento de la economía, como anticipan algunos inversores.

A nivel macroeconómico, en Europa, el PMI compuesto cerró el año en niveles que podrían apuntar a una ligera recuperación 49,6, mientras que el PMI manufacturero sigue en territorio contractivo 45,1, lo que refleja la persistente debilidad industrial. La inflación en la eurozona descendió a niveles del 2.4%, con una subyacente estable en el 2.7%, y aunque la presidenta del BCE, Christine Lagarde, ha valorado positivamente esta moderación, persisten riesgos en sectores como los servicios. En Estados Unidos, el mercado laboral mostró signos de normalización con un aumento en las vacantes laborales.

La perspectiva hacia 2025 queda marcada por la interacción entre las políticas monetarias, los desarrollos políticos clave y la resolución de la discrepancia entre la economía real y el comportamiento de los mercados financieros. El desafío para los inversores será encontrar un equilibrio ante un entorno donde los bancos centrales evalúan cuidadosamente los próximos pasos y las incertidumbres políticas mantienen la atención en máximos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En cuanto a la estrategia de inversión seguida durante el semestre, mantenemos la cartera de contado, diversificada por diferentes factores de inversión: valor, crecimiento, calidad, situaciones especiales, baja volatilidad, pequeñas compañías, dividendos, revisión de resultados y momentum. En Renta Variable, hemos ajustado el nivel de inversión ante la volatilidad del mercado a lo largo del semestre. Además, hemos realizado ventas parciales en activos específicos como puede ser Rolls-Royce y Siemens Energy.

c) Índice de referencia

El índice MSCI World, el cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de +9,28% y una volatilidad de 13,78%. La gestión del fondo es multifactorial con un tracking error respecto a su índice de referencia de 7,72%.

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

El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 13.473.853,34 euros, siendo el número de participes al final del

periodo de 129, cinco menos respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +2,99% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +3,95% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +9,28% obtenido por el índice MSCI World. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,94% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,96% de gastos directos y ningún gasto indirecto pues invierte menos de un 10% 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 +2,99%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +3,14%. El fondo de la misma categoría CNMV (RENTA VARIABLE INTERNACIONAL) gestionado por Acacia Inversión (REINVERPLUS EUROPA FI) obtuvo una rentabilidad del +0,53%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La inversión en renta variable se mantiene a 100% (nivel neutro). Durante el semestre hemos ajustado los niveles de inversión con futuros tras las entradas y salidas de patrimonio. Además, hemos realizado ventas parciales en activos específicos como puede ser Rolls-Royce (-0,7%) y Siemens Energy (-0,6%).

El principal detractor de la rentabilidad ha sido la renta variable Europea y, en relativo, la renta variable estadounidense se ha comportado mejor.

b) Operativa de préstamo de valores

No se ha realizado operación alguna de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo no tiene en cartera fondos de inversión libre o fondos de fondos de inversión libre. El fondo no tiene en cartera productos estructurados. Las operaciones realizadas sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados han sido realizadas con el objetivo de gestionar la cartera de forma más eficiente. El apalancamiento medio de la cartera durante el semestre ha sido del 37,39%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 8,23% de su patrimonio invertido en otras IICs:

LYXOR 0,63%
BLACKROCK 3,80%
DIMENSIONAL 0,69%
VANECK 0,67%
GROUPAMA 0,56%
HENDERSON 0,59%
JPM 0,78%
VONTOBEL 0,50%

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

El fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable. La exposición al riesgo divisa puede superar el 30% de la cartera del fondo, pudiendo llegar a alcanzar el 100%. El fondo puede invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio, en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en renta variable está expuesta a valores negociados mayoritariamente en mercados de la OCDE. El fondo puede invertir también en valores de países emergentes, aunque

limitado al 50% de su exposición total. Estas inversiones se materializan mayoritariamente en valores de alta liquidez y capitalización, sin descartarse las medianas y pequeñas empresas cualquiera que sea el sector económico al que pertenezcan. El resto de la exposición total, que no esté invertida en renta variable puede estar invertida, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija, pública o privada, de emisores pertenecientes mayoritariamente a países de la OCDE, aunque no se descartan otros países, incluidos emergentes. Las inversiones en Renta fija se realizan en emisiones de alta calidad crediticia (mínimo A3 por Moody's) y de mediana calidad (Baa1, Baa2 y Baa3 por Moody's). No se establece a priori ninguna duración media de la cartera de renta fija.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el semestre ha sido del 11,99%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 13,78%. 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 10,94%.

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

El inicio de 2025 presenta un panorama complejo y desafiante. Aunque 2024 sorprendió con rendimientos positivos en la mayoría de los índices, el análisis detallado revela que esta bonanza fue liderada principalmente por las grandes tecnológicas, especialmente las mega-capitalizaciones. Este fenómeno apunta a un mercado estrecho, dominado por pocos actores, y con una subida no generalizada, lo que sigue limitando el optimismo. En Acacia Inversión mantenemos una postura prudente, aunque no pesimista. Reconocemos que, a pesar del impulso que ciertos segmentos del mercado experimentaron en 2024, la dependencia excesiva de las mega-capitalizaciones tecnológicas limita la profundidad del mercado y plantea riesgos adicionales. Si bien las tecnológicas impulsaron buena parte de los índices globales, fuera de este grupo selecto, los resultados fueron más discretos.

- Beneficios empresariales: Excluyendo a las grandes tecnológicas, los beneficios corporativos mostraron una moderación significativa en 2024. Sectores más cíclicos y dependientes del crédito, como bienes duraderos o consumo discrecional, enfrentaron mayores dificultades para mantener márgenes en un entorno de costes elevados y restricción financiera.
- Condiciones financieras: La contracción en los balances de los bancos centrales y la política de "higher for longer" de la Reserva Federal han generado un endurecimiento en las condiciones financieras. Este contexto afecta especialmente a empresas pequeñas y medianas, que suelen tener menor acceso a financiación en términos favorables. Estas dinámicas refuerzan nuestra estrategia de espera activa, manteniendo niveles elevados de liquidez para aprovechar posibles oportunidades en caso de correcciones en el mercado. Reconocemos que, si bien las tecnológicas han sostenido los índices, el mercado más amplio refleja retos estructurales que limitan el potencial alcista.

Desde finales de 2024, varios riesgos han ganado protagonismo, consolidando nuestra visión de mercado cautelosa. Este enfoque subraya la necesidad de ajustar nuestras carteras hacia sectores y activos más defensivos, considerando un entorno de crecimiento económico más lento y políticas monetarias aún restrictivas.

1. Tipos de interés: El efecto acumulativo de las subidas de tipos implementadas desde 2022 está comenzando a manifestarse plenamente, y el retraso en su impacto hace que este siga siendo un factor clave.
2. Liquidez: El ciclo crediticio continúa mostrando contracción, un riesgo que en Acacia Inversión identificamos desde hace años.
3. Inflación: Aunque previamente considerábamos que la inflación había alcanzado su pico en 2022, los recientes comentarios de la Reserva Federal han reforzado nuestros temores sobre una posible persistencia inflacionaria. En su última reunión, la Fed destacó su preocupación por una inflación que podría mantenerse elevada debido a factores estructurales, como el encarecimiento de las materias primas y las tensiones en la oferta. Esto ha aumentado nuestra percepción de riesgo en este frente.
4. Crecimiento económico: Los estímulos fiscales y monetarios de la pandemia están agotados, y los indicadores adelantados de la economía (PMIs, ISMs y confianza del consumidor) apuntan a una desaceleración continua.
5. Valoraciones: Las grandes tecnológicas han liderado el mercado en 2024, pero muchas empresas enfrentan dificultades para trasladar los aumentos de costes a los consumidores, lo que podría resultar en sorpresas negativas en los próximos resultados. Nuestro escenario base para 2025 es un entorno de inflación moderada pero superior a los niveles de la década de 2010, con Bancos Centrales prolongando tipos de interés elevados ("higher for longer") y continuando con la retirada de liquidez. Esto, aunque necesario para frenar la demanda, podría acarrear efectos secundarios como una desaceleración del PIB, caídas en los mercados bursátiles, correcciones en los bonos y un enfriamiento del mercado inmobiliario.

Además, seguimos preocupados por los riesgos de una crisis de liquidez que se está gestando lentamente. Después de más de una década de políticas monetarias ultraexpansivas, la reducción de los balances de los bancos centrales ya está mostrando sus efectos. Mantendremos niveles elevados de liquidez en nuestras carteras, listos para actuar ante posibles correcciones en el mercado, como ya hicimos en 2018 y 2020. Este enfoque nos permitirá tomar posiciones estratégicas y seguir generando valor para nuestros clientes en este entorno de mercado incierto.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000012E85 - Bonos TESORO PUBLICO 0,250 2024-07-30 | EUR | 0 | 0,00 | 484 | 3,80 |
| ES00000126Z1 - Bonos TESORO PUBLICO 1,600 2025-04-30 | EUR | 398 | 2,95 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 398 | 2,95 | 484 | 3,80 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 398 | 2,95 | 484 | 3,80 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES000012K53 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-03 | EUR | 400 | 2,97 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 400 | 2,97 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 798 | 5,92 | 484 | 3,80 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 798 | 5,92 | 484 | 3,80 |
| BMG0450A1053 - Acciones ARCH CAPITAL GROUP LTD | USD | 57 | 0,42 | 60 | 0,47 |
| FR0010340141 - Acciones PSA | EUR | 50 | 0,37 | 51 | 0,40 |
| BMG0112X1056 - Acciones AEGON NV | EUR | 78 | 0,58 | 78 | 0,61 |
| US0162551016 - Acciones ALIGN TECHNOLOGY | USD | 33 | 0,25 | 37 | 0,29 |
| US0200021014 - Acciones ALLTEL CORP | USD | 97 | 0,72 | 78 | 0,61 |
| IT0004056880 - Acciones AMPLIFON SPA | EUR | 40 | 0,29 | 53 | 0,41 |
| US03076C1062 - Acciones AMERIPRISE FINANCIAL INC | USD | 75 | 0,56 | 58 | 0,46 |
| US0404132054 - Acciones ARISTA NETWORKS INC | USD | 90 | 0,67 | 0 | 0,00 |
| US0404131064 - Acciones ARISTA NETWORKS INC | USD | 0 | 0,00 | 122 | 0,96 |
| US03662Q1058 - Acciones ANSYS INC | USD | 59 | 0,44 | 54 | 0,42 |
| DE0005104400 - Acciones ATOSS SOFTWARE SE | EUR | 59 | 0,44 | 58 | 0,45 |
| US8318652091 - Acciones SMITH CORP | USD | 50 | 0,37 | 58 | 0,45 |
| JE00BTDN8H13 - Acciones APTIV PLC | USD | 97 | 0,72 | 0 | 0,00 |
| JE00B783TY65 - Acciones APTIV PLC | USD | 0 | 0,00 | 109 | 0,85 |
| US00206R1023 - Acciones ATT INC | USD | 75 | 0,56 | 61 | 0,48 |
| GB00BPQY8M80 - Acciones AVIVA | GBP | 61 | 0,45 | 60 | 0,47 |
| US0534841012 - Acciones AVALONBAY COMMUNITIES INC | USD | 74 | 0,55 | 67 | 0,52 |
| US0304201033 - Acciones AMERICAN WATER WORKS CO INC | USD | 59 | 0,44 | 59 | 0,46 |
| CH0130293662 - Acciones BKW AG | CHF | 64 | 0,48 | 60 | 0,47 |
| US12008R1077 - Acciones BUILDERS FIRSTSOURCE INC | USD | 46 | 0,34 | 43 | 0,34 |
| DE0005190003 - Acciones BMW | EUR | 41 | 0,30 | 46 | 0,36 |
| US0970231058 - Acciones BOEING | USD | 49 | 0,37 | 49 | 0,38 |
| CH0002432174 - Acciones BUCHER INDUSTRIES AG-REG | CHF | 49 | 0,36 | 53 | 0,42 |
| GB0002869419 - Acciones BIG YELLOW GROUP PLC | GBP | 52 | 0,38 | 61 | 0,48 |
| US14149Y1082 - Acciones CARDINAL HEALTH INC | USD | 70 | 0,52 | 56 | 0,44 |
| US1491231015 - Acciones CATERPILLAR FIN SERV | USD | 127 | 0,94 | 113 | 0,89 |
| CH0044328745 - Acciones CHUBB LTD | USD | 66 | 0,49 | 59 | 0,46 |
| US12503M1080 - Acciones CBOE GLOBAL MARKETS INC | USD | 70 | 0,52 | 59 | 0,46 |
| GB00BV9FP302 - Acciones COMPUTACENTER PLC | GBP | 43 | 0,32 | 56 | 0,44 |
| CH0198251305 - Acciones COCA-COLA HBC AG-DI | GBP | 64 | 0,48 | 62 | 0,49 |
| FR0000130403 - Acciones CHRISTIAN DIOR | EUR | 41 | 0,30 | 45 | 0,35 |
| US1252691001 - Acciones CF INDUSTRIES HOLDINGS INC | USD | 71 | 0,52 | 59 | 0,47 |
| US1746101054 - Acciones CITIZENS FINANCIAL GROUP | USD | 74 | 0,55 | 59 | 0,46 |
| US1255231003 - Acciones CIGNA CORP | USD | 50 | 0,37 | 58 | 0,45 |
| US1720621010 - Acciones CINCINNATI FINANCIAL CORP | USD | 155 | 1,15 | 123 | 0,96 |
| US14040H1059 - Acciones CAPITAL ONE FINANCIAL CORP | USD | 78 | 0,58 | 58 | 0,46 |
| US20825C1045 - Acciones CONOCOPHILIPS | USD | 52 | 0,39 | 59 | 0,46 |
| US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP | USD | 36 | 0,27 | 46 | 0,36 |
| DE0005403901 - Acciones CEWE STIFTUNG & CO KGAA | EUR | 56 | 0,42 | 57 | 0,45 |
| US15677J1088 - Acciones CERIDIAN HCM HOLDING INC | USD | 65 | 0,48 | 43 | 0,34 |
| SE0022060547 - Derechos KINNEVIK AB B | SEK | 0 | 0,00 | 7 | 0,06 |
| DK0060079531 - Acciones DSV | DKK | 86 | 0,64 | 60 | 0,47 |
| BMG3223R1088 - Acciones EVEREST RE GROUP LTD | USD | 118 | 0,87 | 120 | 0,94 |
| SE0016828511 - Acciones EMBRACER GROUP AB | SEK | 31 | 0,23 | 24 | 0,19 |
| DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS | EUR | 59 | 0,44 | 58 | 0,45 |
| US26875P1012 - Acciones EOG RESOURCES INC | USD | 61 | 0,45 | 60 | 0,47 |
| US29786A1060 - Acciones ETSY INC | USD | 30 | 0,22 | 32 | 0,25 |
| DE0005664809 - Acciones EVOTEC SE | EUR | 26 | 0,19 | 28 | 0,22 |
| US31428X1063 - Acciones FEDEX CORP | USD | 69 | 0,51 | 71 | 0,56 |
| US3156161024 - Acciones F5 NETWORKS INC | USD | 92 | 0,68 | 61 | 0,48 |
| FR0000130452 - Acciones EIFFAGE | EUR | 49 | 0,36 | 49 | 0,39 |
| IE00BWT6H894 - Acciones FLUTTER ENTERTAINMENT PLC | GBP | 74 | 0,55 | 51 | 0,40 |
| US35137L2043 - Acciones 21ST CENTURY FOX | USD | 91 | 0,67 | 61 | 0,48 |
| US35137L1052 - Acciones 21ST CENTURY FOX | USD | 86 | 0,64 | 59 | 0,46 |
| US3364331070 - Acciones FIRST SOLAR INC | USD | 46 | 0,34 | 57 | 0,44 |
| US34959E1091 - Acciones FORTINET INC | USD | 80 | 0,59 | 49 | 0,39 |
| DE0007568578 - Acciones SFC ENERGY AG-BR | EUR | 46 | 0,34 | 52 | 0,40 |
| NO0011109563 - Acciones GRAM CAR CARRIERS ASA | NOK | 0 | 0,00 | 59 | 0,46 |
| US36266G1076 - Acciones GE HEALTHCARE TECHNOLOGY | USD | 51 | 0,38 | 49 | 0,38 |
| US37959E1029 - Acciones GLOBE LIFE INC | USD | 85 | 0,63 | 61 | 0,48 |
| DK0010272202 - Acciones GENMAB A/S | DKK | 44 | 0,33 | 52 | 0,41 |
| FR0011726835 - Acciones GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA | EUR | 53 | 0,40 | 50 | 0,40 |
| US3848021040 - Acciones WW GRAINGER INC | USD | 65 | 0,48 | 54 | 0,42 |
| DE000A12DM80 - Acciones SCOUT24 AG | EUR | 71 | 0,53 | 60 | 0,47 |
| US4461501045 - Acciones HUNTINGTON BANCSHARES INC | USD | 71 | 0,53 | 55 | 0,44 |
| GB00BMBVGQ36 - Acciones HARBOUR ENERGY PLC | GBP | 59 | 0,44 | 68 | 0,53 |
| IT0001250932 - Acciones HERA SPA | EUR | 61 | 0,45 | 57 | 0,45 |
| US4464131063 - Acciones HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES | USD | 47 | 0,35 | 60 | 0,47 |
| SE0011090018 - Acciones HOLMEN AB-B SHARES | SEK | 114 | 0,84 | 118 | 0,92 |
| US4278661081 - Acciones HERSHEY CO/THE | USD | 37 | 0,27 | 38 | 0,30 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US4435106079 - Acciones HUBBELL INC | USD | 63 | 0,47 | 53 | 0,41 |
| US4592001014 - Acciones IBM | USD | 69 | 0,51 | 53 | 0,41 |
| SE0022060521 - Acciones KINNEVIK AB B | SEK | 23 | 0,17 | 27 | 0,21 |
| US5260571048 - Acciones LENNAR CORP A | USD | 114 | 0,85 | 121 | 0,95 |
| CH0010570767 - Acciones CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG | CHF | 54 | 0,40 | 54 | 0,43 |
| CH0025751329 - Acciones CEMBRA MONEY BANK AG | CHF | 60 | 0,44 | 67 | 0,53 |
| US5745991068 - Acciones MASCO CORP | USD | 121 | 0,90 | 108 | 0,84 |
| DE0007100000 - Acciones MERCEDES-BENZ GROUP AG | EUR | 38 | 0,28 | 45 | 0,36 |
| SE0009160872 - Acciones MEDCAP AB | SEK | 67 | 0,50 | 56 | 0,44 |
| FI0009007660 - Acciones MARIMEKKO OYJ | EUR | 52 | 0,38 | 61 | 0,48 |
| FI0009014575 - Acciones METSO OYJ | EUR | 47 | 0,35 | 51 | 0,40 |
| US56585A1025 - Acciones MARATHON PETROLEUM CORP | USD | 62 | 0,46 | 75 | 0,59 |
| GB00BNGDN821 - Acciones MELROSE INDUSTRIES PLC | GBP | 79 | 0,58 | 76 | 0,60 |
| DE0006452907 - Acciones NEMETSCHEK SE | EUR | 78 | 0,58 | 77 | 0,60 |
| US6516391066 - Acciones NEWMONT CORP | USD | 44 | 0,33 | 48 | 0,38 |
| US6703461052 - Acciones NUCOR CORP | USD | 35 | 0,26 | 46 | 0,36 |
| US62944T1051 - Acciones NVR INC | USD | 63 | 0,47 | 57 | 0,44 |
| GB0032089863 - Acciones NEXT PLC | GBP | 64 | 0,48 | 60 | 0,47 |
| US6819191064 - Acciones OMNICOM GROUP | USD | 52 | 0,38 | 52 | 0,41 |
| AT0000743059 - Acciones OMV AG | EUR | 44 | 0,32 | 47 | 0,37 |
| SE0015961222 - Acciones PROACT IT GROUP AB | SEK | 44 | 0,33 | 59 | 0,46 |
| US70432V1026 - Acciones PAYCOM SOFTWARE INC | USD | 33 | 0,25 | 23 | 0,18 |
| US6937181088 - Acciones PACCAR IN | USD | 59 | 0,44 | 56 | 0,44 |
| GB0006776081 - Acciones PEARSON PLC | GBP | 79 | 0,59 | 59 | 0,47 |
| US7458671010 - Acciones PULTEGROUP INC | USD | 158 | 1,17 | 154 | 1,21 |
| US6951561090 - Acciones PACKAGING CORP OF AMERICA | USD | 83 | 0,62 | 65 | 0,51 |
| NL0013654783 - Acciones AHOLD | EUR | 66 | 0,49 | 57 | 0,45 |
| US7185461040 - Acciones PHILLIPS 66 | USD | 59 | 0,43 | 70 | 0,55 |
| US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC | USD | 106 | 0,78 | 132 | 1,04 |
| DK00060634707 - Acciones ROYAL UNIBREW | DKK | 42 | 0,31 | 46 | 0,36 |
| US75886F1075 - Acciones REGENERON PHARMACEUTICALS | USD | 44 | 0,33 | 63 | 0,49 |
| FR0000131906 - Acciones RENAULT | EUR | 68 | 0,51 | 69 | 0,54 |
| FR0000120693 - Acciones PERNORD RICARD SA | EUR | 40 | 0,30 | 46 | 0,36 |
| GB00B63H8491 - Acciones ROLLS-ROYCE | GBP | 58 | 0,43 | 164 | 1,29 |
| FR0013269123 - Acciones COVIVIO | EUR | 58 | 0,43 | 64 | 0,50 |
| FR0010451203 - Acciones COVIVIO | EUR | 64 | 0,47 | 62 | 0,49 |
| DE0007164600 - Acciones SAP | EUR | 81 | 0,60 | 65 | 0,51 |
| SE0007100599 - Acciones SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS | SEK | 56 | 0,42 | 50 | 0,40 |
| GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC | EUR | 60 | 0,45 | 66 | 0,52 |
| SE0016101844 - Acciones SINCH AB | SEK | 47 | 0,35 | 59 | 0,46 |
| DE000A1K0235 - Acciones SUESS MICROTEC SE | EUR | 48 | 0,36 | 61 | 0,48 |
| BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA | EUR | 14 | 0,11 | 15 | 0,12 |
| FR0000050809 - Acciones SOPRA STERIA GROUP | EUR | 48 | 0,35 | 51 | 0,40 |
| CH0008038389 - Acciones ZURICH ALLIED | CHF | 64 | 0,47 | 54 | 0,42 |
| GB0007973794 - Acciones SERCO GROUP PLC | GBP | 50 | 0,37 | 58 | 0,45 |
| SE0000120669 - Acciones SSAB AB - B SHARES | SEK | 75 | 0,55 | 99 | 0,77 |
| NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV | EUR | 33 | 0,25 | 49 | 0,38 |
| US8581191009 - Acciones STEEL DYNAMICS INC | USD | 64 | 0,47 | 70 | 0,55 |
| IE00BKVD2N49 - Acciones SEAGATE TECHNOLOGY | USD | 87 | 0,64 | 100 | 0,79 |
| GB0003308607 - Acciones SPECTRIS PLC | GBP | 47 | 0,35 | 50 | 0,39 |
| BE0974464977 - Acciones SYENSQO | EUR | 32 | 0,24 | 38 | 0,30 |
| US87165B1035 - Acciones SYNCHRONY FINANCIAL | USD | 108 | 0,80 | 76 | 0,59 |
| NL0014559478 - Acciones TECHNIP ENERGIES NV | EUR | 70 | 0,52 | 57 | 0,44 |
| NO0010063308 - Acciones TELENOR ASA | NOK | 62 | 0,46 | 61 | 0,48 |
| SE0000667925 - Acciones TELIA CO AB | SEK | 58 | 0,43 | 54 | 0,42 |
| LU2598331598 - Acciones TENARIS SA | EUR | 58 | 0,43 | 46 | 0,36 |
| FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE | EUR | 33 | 0,24 | 39 | 0,31 |
| SE0000114837 - Acciones NORDEA | SEK | 76 | 0,57 | 84 | 0,66 |
| US9024941034 - Acciones TYSON FOODS CL A | USD | 60 | 0,44 | 57 | 0,45 |
| FR0000120271 - Acciones TOTAL | EUR | 98 | 0,72 | 114 | 0,89 |
| US8740541094 - Acciones TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE | USD | 85 | 0,63 | 69 | 0,54 |
| FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT | EUR | 28 | 0,20 | 43 | 0,34 |
| US9078181081 - Acciones UNION PACIFIC CORP | USD | 54 | 0,40 | 52 | 0,40 |
| SE0000115107 - Acciones VGB GROUP AB-B SHS | SEK | 38 | 0,29 | 60 | 0,47 |
| US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP | USD | 96 | 0,71 | 119 | 0,93 |
| US0844231029 - Acciones WR BERKLEY CORP | USD | 68 | 0,50 | 59 | 0,46 |
| US9553061055 - Acciones WEST PHARMACEUTICAL SERVICES | USD | 50 | 0,37 | 49 | 0,38 |
| US30231G1022 - Acciones EXXON MOBILE CORP | USD | 60 | 0,45 | 62 | 0,49 |
| US98419M1009 - Acciones XYLEM INC | USD | 54 | 0,40 | 61 | 0,48 |
| US9884981013 - Acciones ALLTEL CORP | USD | 61 | 0,45 | 58 | 0,46 |
| BMG9156K1018 - Acciones 2020 BULKERS LTD | NOK | 46 | 0,34 | 59 | 0,46 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 8.628 | 64,03 | 8.653 | 67,85 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 8.628 | 64,03 | 8.653 | 67,85 |
| LU1900066462 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL | EUR | 85 | 0,63 | 91 | 0,71 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IE00B0HCGS80 - Participaciones DIMENSIONAL | USD | 93 | 0,69 | 92 | 0,72 |
| US92189F1066 - Participaciones VAN ECK ASSOCIATES CORP | USD | 91 | 0,67 | 88 | 0,69 |
| FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N | EUR | 76 | 0,56 | 80 | 0,63 |
| LU1368736440 - Participaciones HENDERSON FUND MANAGER | JPY | 79 | 0,59 | 75 | 0,59 |
| IE00BZ0PKV06 - Participaciones ISHARES MSCI | EUR | 243 | 1,80 | 184 | 1,45 |
| IE00BZ0PKS76 - Participaciones ISHARES MSCI | EUR | 270 | 2,00 | 186 | 1,46 |
| LU0329205438 - Participaciones JP MORGAN | JPY | 105 | 0,78 | 97 | 0,76 |
| LU0278093082 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT | USD | 67 | 0,50 | 68 | 0,53 |
| TOTAL IIC | | 1.109 | 8,23 | 962 | 7,54 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 9.736 | 72,26 | 9.615 | 75,39 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 10.534 | 78,18 | 10.099 | 79,19 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Acacia Inversión SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. En base a dicha política, el importe total de las remuneraciones a sus 16 empleados (12 de media y 16 al cierre del ejercicio) durante 2024 ha ascendido a 905.749,04 euros de remuneración fija y 167.000,00 euros de remuneración variable, correspondiendo esta última a 13 empleados. Del importe de la remuneración total, 326.511,54 euros han sido percibidos por tres altos cargos (248.511,54 euros en remuneración fija y 78.000 euros en remuneración variable percibido por los tres, y 253.800,00 euros (235.300,00 euros en remuneración fija y 18.500,00 euros en remuneración variable, percibida por 10 personas) por empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, sino que se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda. La proporción de la remuneración variable con respecto a la remuneración fija anual es relativamente reducida. La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo. De la revisión llevada a cabo durante el ejercicio 2024, se ha concluido que la política cumple con lo establecido en sus procedimientos y por lo tanto no ha sido necesario modificarla.

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

No se ha utilizado ninguna fuente de financiación ajena.