

HYPERION CARTERA FIL

Nº Registro CNMV: 110

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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: 24/03/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: GLOBAL Perfil de Riesgo: MUY ALTO

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir entre un 0-100% de su patrimonio en IIC financieras (tradicionales, de Inversión Libre y/o ETFs), del grupo o no de la Gestora. Las IIC en las que se invierta deberán tener una frecuencia de suscripciones y reembolsos igual o superior a la del propio FIL. No obstante, se podrá invertir hasta un 10% en activos cuya frecuencia sea inferior a la del FIL. EIFIL podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en diferentes activos (renta variable, renta fija, materias primas) sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión; pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o en renta variable. Asimismo, no existe objetivo predeterminado ni límites en lo que se refiere a la distribución de estos activos por tipo de emisor, rating de emisión/emisor, duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico, países. La exposición a riesgo divisa será del 0 al 100% de la exposición total. El riesgo de contrapartida con una misma entidad será del 40%. La concentración máxima en un mismo emisor o IIC será del 40%. La exposición máxima del FIL a los activos subyacentes será del 200%. Empleará como cobertura e inversión, instrumentos financieros derivados negociados o no en mercados organizados de derivados. El endeudamiento bancario será en efectivo por un máximo del 20% del patrimonio.

Operativa en instrumentos derivados

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

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
SEMILLA	410.987	22	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	4.547	3.828		
ORO	11.126	3	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	123	0		
PLATINO	0	0	EUR	0	500.000,00 Euros	NO	0	0		

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2023	20__	20__
SEMILLA	EUR			30-12-2024	11,0636		10,4937		
ORO	EUR			30-12-2024	11,0753		0,0000		
PLATINO	EUR			30-12-2024	0,0000		0,0000		

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

(*)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				
SEMILLA	al fondo	0,63	0,40	1,03	1,24	0,57	1,81	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
ORO	al fondo	0,58		0,58	0,58		0,58	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
PLATINO	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es fondo

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

SEMILLA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	5,43				

El último VL definitivo es de fecha: 30-12-2024

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	8,69								
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	6,21	6,21	6,36	6,87	7,48				
LET. TESORO 1 AÑO	0,47								
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

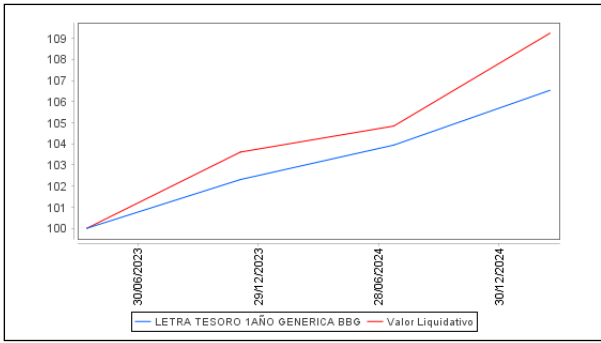
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,55	1,32			

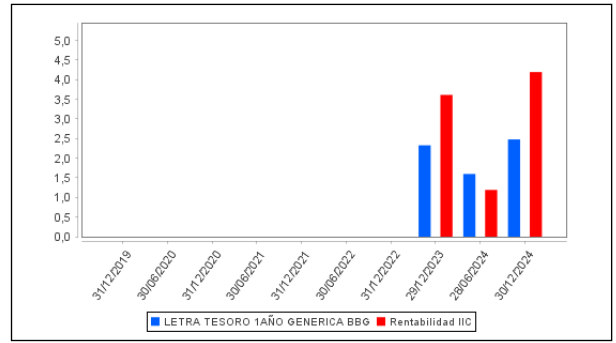
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



ORO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	3,23				

El último VL definitivo es de fecha: 30-12-2024

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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 año t actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
LET. TESORO 1 AÑO									
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

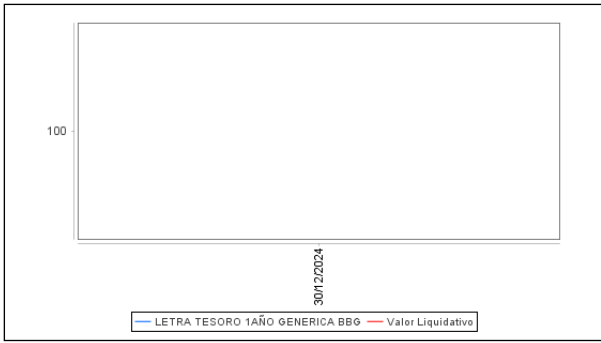
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82				

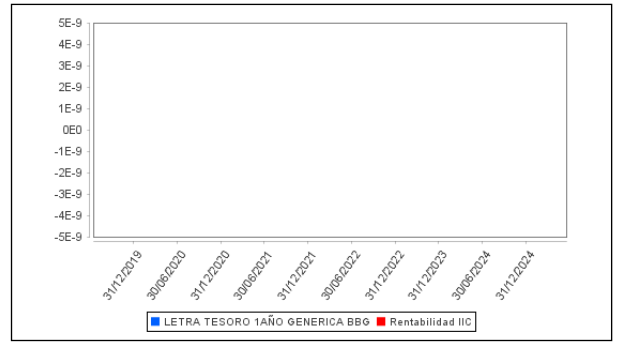
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



PLATINO .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5

El último VL definitivo es de fecha: 30-12-2024

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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 año t actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
LET. TESORO 1 AÑO									
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

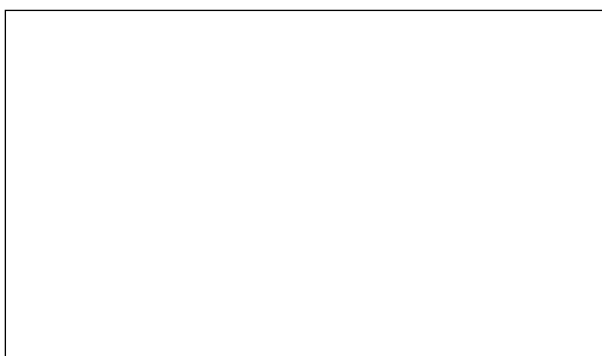
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado año t actual	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)					

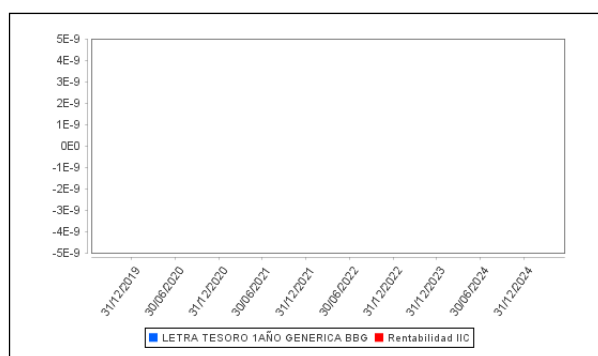
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



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	3.815	81,69	3.510	72,49
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.809	81,56	3.507	72,43
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,15	3	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.309	28,03	1.288	26,60
(+/-) RESTO	-454	-9,72	44	0,91
TOTAL PATRIMONIO	4.670	100,00 %	4.842	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)	4.842	3.828	3.828	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,52	19,71	11,34	-140,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Rendimientos de gestión	29,97	10,17	40,76	213,57
(-) Gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comisión de gestión	-0,64	-0,60	-1,24	12,57
- Gastos de financiación	-24,46	-7,53	-32,52	245,84
- Otros gastos repercutidos	-0,54	-0,28	-0,83	100,26
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.670	4.842	4.670	

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

3. Inversiones financieras

La inversión en renta variable se aumenta hasta el 48% (nivel neutro), En cuanto a la estrategia de inversión seguida durante el semestre, en Renta Variable, hemos reducido exposición a China tras el repunte de septiembre (-7%) y vendido el etf de utilities EEUU (-3%) y hemos tomado posición en compañías de fletes (navieras) (+2,50%) y mineras de plata (+2,50%) y cobre (+2%). En Renta Fija, ante el desplome de las TIR-es de inicio de mes de agosto hemos cerrado la duración americana de la cartera vendiendo los futuros del bono americano a 20 años (-15%). También hemos vendido el etf de bonos chinos con exposición a Remimbi (-4%). A cierre de semestre hemos aumentado duración en Estados Unidos (+10%) y reducido posición en renta fija asiatica en moneda local (-2%). En Materias Primas hemos aumentado la posición existente en tierras raras (+1,5%), comprado gas natural (+2%) y petróleo (+2%).

El principal aportador ha sido el sector financiero junto con la duración americana frente a las posiciones en metales raros y Gas Natural Henry Hub que has sido los que peor comportamiento han mostrado a lo largo del semestre.

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 de 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 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

Al final del periodo

k. % endeudamiento medio del periodo	
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	

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 182.215,58 euros, suponiendo un 3,6% 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 185.572,92 euros, suponiendo un 3,69%% 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, en Renta Variable, hemos reducido exposición en China tras el repunte de septiembre y vendido el etf de utilities EEUU y hemos tomado posición en compañías de fletes (navieras) y mineras de plata y cobre. En Renta Fija, ante el desplome de las TIR-es de inicio de mes de agosto hemos cerrado la duración americana de la cartera vendiendo los futuros del bono americano a 20 años. También hemos vendido el etf de bonos chinos con exposición a Remimbi. A cierre de semestre hemos aumentado duración en Estados Unidos y reducido posición tanto en renta fija asiática en moneda local como en deuda subordinada-CoCos. También hemos tomado posición en Factoring y aumentado posición en bonos catástrofe. En Materias Primas hemos aumentado la posición existente en tierras raras, comprado gas natural y petróleo.

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 +1,65% y una volatilidad de 0,45%.

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

CLASE SEMILLA: El patrimonio en el periodo actual ha disminuido hasta 4.558.073,41 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 22, tres menos respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +4,45% en el semestre frente al +1,65% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses.

CLASE ORO: El patrimonio en el periodo actual ha cerrado en semestre en 123.540,22 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 3. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +3,49% en el semestre frente al +1,65% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses.

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

CLASE SEMILLA: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +4,45, superior a la de la media de la gestora situada en el +3,14%.

CLASE ORO: La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +3,49%, superior a la de la media de la gestora situada en el +3,14%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

La inversión en renta variable se aumenta hasta el 48% (nivel neutro), En cuanto a la estrategia de inversión seguida durante el semestre, en Renta Variable, hemos reducido exposición a China tras el repunte de septiembre (-7%) y vendido el etf de utilities EEUU (-3%) y hemos tomado posición en compañías de fletes (navieras) (+2,50%) y mineras de plata (+2,50%) y cobre (+2%). En Renta Fija, ante el desplome de las TIR-es de inicio de mes de agosto hemos cerrado la duración americana de la cartera vendiendo los futuros del bono americano a 20 años (-15%). También hemos vendido el etf de bonos chinos con exposición a Remimbi (-4%). A cierre de semestre hemos aumentado duración en Estados Unidos (+10%) y reducido posición en renta fija asiatica en moneda local (-2%). En Materias Primas hemos aumentado la posición existente en tierras raras (+1,5%), comprado gas natural (+2%) y petróleo (+2%).

El principal aportador ha sido el sector financiero junto con la duración americana frente a las posiciones en metales raros y Gas Natural Henry Hub que has sido los que peor comportamiento han mostrado a lo largo del semestre.

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 puede operar con instrumentos financieros derivados negociados o no en mercados organizados. Los cuales comportan riesgos adicionales a los del contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace sensibles a las variaciones del precio del subyacente, pudiendo multiplicar las pérdidas. Los derivados no negociados en mercados organizados conllevan riesgos adicionales, como que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación entre las partes que asegure el buen fin de las operaciones. El apalancamiento medio de la cartera durante el semestre ha sido del 22,07%.

d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 77,56% de su patrimonio invertido en otras IICs:

INVESCO 4,03%
BLACKROCK 8,72%
WISDOMTREE 8,05%
VANECK 8,44%
GENERALI 2,44%
RENAISSANCE 3,10%
KRANESHARES 1,95%
DPAM 2,55%
PICTET 2,58%
AMUNDI 6,67%
GLOBAL X 2,21%

US BANCORP 4,54%
SCHRODERS 2,61%
SPDR 2,46%
DWS 2,85%
AMERICAN CENTURY INVESTMENTS 2,09%
SPDR TRUST SERIES 1 2,24%
DIREXION 5,56%
SANTANDER AM 2,63%
AMPLIFY ETFS 1,84%

Es un Fondo multiactivo de carácter flexible cuya cartera, en momentos puntuales, puede ser concentrada geográficamente, por sector y/o por emisor. Se gestiona de forma flexible y oportunista, tomándose las decisiones de inversión en función del análisis y de las expectativas de la Sociedad Gestora, sin que la gestión tenga que estar condicionada por la evolución de un índice de referencia concreto. Así, este fondo realiza una gestión activa lo que implica una alta rotación de la cartera con el consiguiente incremento de costes debido a la compra-venta de posiciones. El Fondo podrá invertir entre un 0-100% de su patrimonio en IIC financieras (tradicionales, de Inversión Libre y/o ETFs), del grupo o no de la Gestora. Las IIC en las que se invierta deberán tener una frecuencia de suscripciones y reembolsos igual o superior a la del propio FIL. No obstante, se podrá invertir hasta un 10% en activos cuya frecuencia de suscripciones y reembolsos sea inferior a la del FIL. El FIL podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en diferentes activos (renta variable, renta fija, materias primas - a través de instrumentos aptos -) sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo; pudiendo, por tanto, estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) o en renta variable. Asimismo, no existe objetivo predeterminado ni límites máximos ni mínimos en lo que se refiere a la distribución de estos activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (por tanto, los emisores/mercados podrán ser sin limitación tanto OCDE como emergentes). La exposición a riesgo divisa será del 0 al 100% de la exposición total. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del FIL. La metodología de cálculo para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados es la metodología del compromiso. El riesgo de contrapartida con una misma entidad será del 40%. La concentración en un mismo emisor o IIC será como máximo del 40%. Se cumple con los principios de liquidez, transparencia y diversificación del riesgo.

La exposición máxima del FIL a los activos subyacentes será del 200%. Empleará como cobertura e inversión, instrumentos financieros derivados negociados o no en mercados organizados de derivados (incluyendo Warrants y CFDs) El endeudamiento bancario será en efectivo para gestionar la liquidez y facilitar reembolsos será de un máximo 20% del patrimonio. El FIL no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

CLASE SEMILLA: La volatilidad del fondo en el semestre ha sido del 6,87%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 0,45%.

CLASE ORO: La volatilidad del fondo en el semestre ha sido del 6,87%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 0,45%.

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.

10. 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.

11. 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.