

Gestora	ACACIA INVERSION SGIC,S.A.	Depositorio	BANKINTER
Grupo Gestora	ACACIA INVERSION SGIC, S.A.	Grupo Depositorio	BANKINTER
Auditor	Deloitte, S.L.	Rating depositario	A2 (MOODYS)

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección

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

Correo electrónico info@acacia-inversion.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/10/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo
Perfil de riesgo: ALTO

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. El apalancamiento medio de la cartera durante el semestre ha sido del 0%.

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

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	499.649,62	
Nº de partícipes	16	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	5.016	10,0398
2023		
2022		
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período		Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
		0,02	0,02 patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,05		0,52	

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad									

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

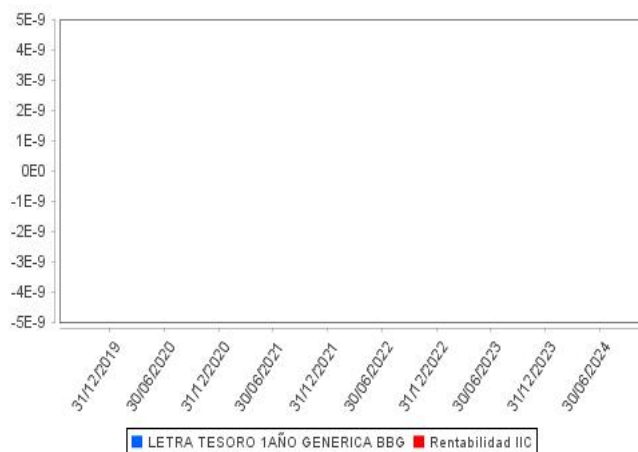
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
0,34	0,34							

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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 de los últimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	55.570	207	3,49
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	150.683	361	3,57
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	27.369	280	1,73
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	135.629	876	2,69
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.085	7	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	371.335	1.731	3,08

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.349	86,70		
* Cartera interior	4.040	80,54		
* Cartera exterior	298	5,94		
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,22		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	670	13,36		
(+/-) RESTO	-3	-0,06		
TOTAL PATRIMONIO	5.016	100,00		

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	0		0	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	240,20		240,20	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
+ Rendimientos netos	0,43		0,43	0,00
(+ Rendimientos de gestión	0,78		0,78	0,00
+ Intereses	0,77		0,77	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02		0,02	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02		-0,02	0,00
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
+- Otros resultados	0,00		0,00	0,00
+- Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35		-0,35	0,00
- Comisión de gestión	-0,09		-0,09	0,00
- Comisión de depositario	-0,02		-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,09		-0,09	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,15		-0,15	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+ Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.016		5.016	

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

3. Inversiones financieras

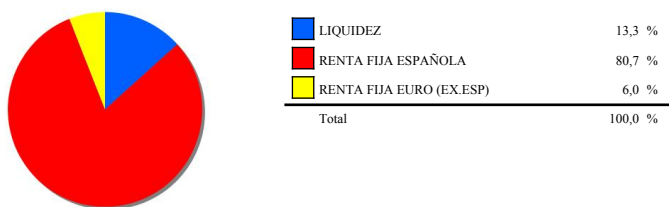
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2939335704 - Pagarés ACCIONA 3,310 2025-05-08	EUR	98	1,96		
ES0505521494 - Pagarés ARTECHE 3,600 2025-05-22	EUR	98	1,96		
ES0536463922 - Pagarés AUDAX RENOVABLES SA 4,450 2025-06-19	EUR	294	5,85		
ES0513689L23 - Pagarés BANKINTER 3,130 2025-01-02	EUR	199	3,98		
ES0521975468 - Pagarés CONSTRUCCIONES Y AUX 3,300 2025-03-18	EUR	99	1,97		
ES0505630055 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 3,230 2025-03-27	EUR	198	3,95		
ES0505630063 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 3,370 2025-04-15	EUR	99	1,97		
ES0530625138 - Pagarés ENCE 3,450 2025-06-26	EUR	98	1,96		
ES0505079287 - Pagarés GREENERGY RENOVABLES 4,300 2025-03-06	EUR	99	1,97		
ES0505079295 - Pagarés GREENERGY RENOVABLES 4,150 2025-06-20	EUR	196	3,90		
XS2953730913 - Pagarés MAIRE S.P.A. 3,740 2025-06-18	EUR	98	1,96		
ES0584696977 - Pagarés MASMOVIL 3,530 2025-03-13	EUR	99	1,98		
ES0505280885 - Pagarés NEXUS ENERGIA 4,500 2025-03-06	EUR	99	1,97		
ES0505555534 - Pagarés THE NIMOS HOLDING SL 4,850 2025-12-23	EUR	95	1,90		
ES0505544314 - Pagarés OPDENERGY 4,450 2025-02-12	EUR	99	1,97		
ES0582870N74 - Pagarés SACYR S.A. 3,380 2025-02-13	EUR	99	1,98		
ES0582870P07 - Pagarés SACYR S.A. 3,330 2026-06-15	EUR	190	3,79		
ES0565386374 - Pagarés SOLARIA ENERGIA Y ME 4,150 2025-05-23	EUR	98	1,95		
ES05329455L7 - Pagarés TUBACEX 3,700 2025-01-17	EUR	99	1,98		
ES05329455U8 - Pagarés TUBACEX 3,350 2025-04-15	EUR	198	3,94		
XS2963655217 - Pagarés UNIPER SE 3,390 2025-01-13	EUR	299	5,97		
ES0505703241 - Pagarés VISALIA ENERGIA SL 5,050 2025-03-18	EUR	198	3,94		
ES0505703217 - Pagarés VISALIA ENERGIA SL 5,350 2025-05-20	EUR	98	1,95		
ES05148200J0 - Pagarés VOCENTO SA 4,650 2025-04-11	EUR	197	3,93		
ES05148200F8 - Pagarés VOCENTO SA 4,500 2025-11-18	EUR	96	1,91		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.540	70,59	0	0,00
ES0000012K54 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-03	EUR	499	9,95		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		499	9,95	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.039	80,54	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.039	80,54	0	0,00
DE000A3T0X97 - Bonos DEUTSCHE PFANDBRIEFB 0,250 2025-01-17	EUR	298	5,94		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		298	5,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		298	5,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		298	5,94	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		298	5,94	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.337	86,48	0	0,00

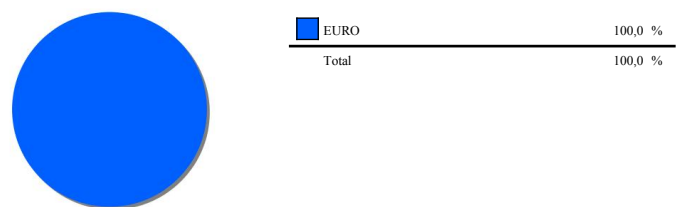
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Area Geográfica



Divisas



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 entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.003.507,18 euros que supone el 39,94% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.498.865,54 euros, suponiendo un 71,90% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 199.486,80 euros suponiendo un 9,57% 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

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

El segundo semestre de 2023 finaliza con nuevas subidas para las bolsas mundiales, destacando la fuerte revalorización del tecnológico Nasdaq y el mal comportamiento de los mercados emergentes, lastrados por China. Las bolsas occidentales terminan así el año en zona de máximos anuales, recuperando los niveles previos a la guerra de Ucrania en 2022, con un mercado que descuenta ahora un escenario de aterrizaje suave de la economía. Las bolsas en general han ofrecido buenas rentabilidades, pero básicamente ha sido para los inversores que han estado posicionados en las pocas acciones ganadoras. Así, ha habido una diferencia significativa en rentabilidad si tu cartera está centrada en Europa, Japón, Emergentes, cíclicas, value. Esta encrucijada se tendrá que resolver en breve: si el resto de acciones toma el testigo de este tipo de compañías tanto en EE.UU. como en Europa, el mercado continuará con su senda alcista. Si por el contrario no lo hacen, se confirmaría que esto se trata de un espejismo.

Los inversores se han dejado llevar por el optimismo, en su creencia de que los bancos centrales podrían haber controlado la

inflación y estarían ya en disposición de empezar a bajar los tipos de interés, situación que podría llevar a la economía a un aterrizaje suave o incluso a una idílica posición de no landing. Por el lado de los resultados empresariales, con las cifras del 3T'23, podemos concluir que los BPAs han conseguido batir las expectativas, y en cuanto a las ventas, éstas han sido peores que la media histórica, especialmente en Europa. Por sectores, mejor comportamiento de defensivos frente a cíclicos, y los guidance de las compañías para el próximo trimestre han sido los más bajos de los últimos trimestres.

Lo que se observa es una discrepancia entre el sentimiento de los inversores (los mercados financieros) y el sentimiento económico: según los últimos datos el primero ha vuelto a alcanzar niveles de optimismo extremo... mientras que el segundo (una media de las encuestas de consumo, pequeñas empresas, manufacturas, servicios y vivienda) sigue profundamente deprimido. Esa discrepancia o ¿mandíbula? que se ha abierto deberá cerrarse, ya sea porque los mercados corrigen ante una recesión o porque la economía sigue fuerte, como anticipan los mercados.

De esta forma, el Stoxx 600 termina el semestre en positivo subiendo un +12,73% y el Eurostoxx 50 con una subida del +19,19%. El Ibex 35 por su parte sube un +22,76%. El S&P500 sube en el ejercicio un +20,27% una vez tenido en cuenta el efecto de la divisa. Por su parte el Nikkei sube un +15,49% en euros.

En renta fija, a lo largo del segundo semestre hemos visto una fuerte recuperación de los precios, tras 2022, el peor año para el activo desde la Segunda Guerra Mundial. Una recuperación que se ha concentrado en el último trimestre del año y fundamentalmente en diciembre, tras las el giro significativo en las declaraciones del presidente de la Reserva Federal sobre política monetaria. Powell mantiene los tipos en el 5,5% pero sienta las bases para futuros recortes de tipos, reconociendo que el comité ha debatido la posibilidad de bajarlos. Esto provoca un fuerte movimiento de los bonos, en todos los tramos, y con más intensidad en la parte larga de la curva, provocando un aplanamiento de la misma. Estas declaraciones vienen soportadas por unos datos de inflación que siguen bajando y acercándose a los niveles de control de los bancos centrales: en Europa el IPC se modera hasta el 2,4% y en EE.UU. hasta el 3,1%. En cambio, en Europa, a pesar de que el BCE mantiene los tipos en el 4,5%, Lagarde declara que no han hablado de bajadas, si bien anuncia que continuará normalizando su política monetaria. En cuanto a los movimientos de tipos por parte de los bancos centrales, durante el segundo semestre la Reserva Federal de EE.UU. sube los tipos tan sólo una vez, hasta el 5,5%, el BoE también hace una sola subida, hasta el 5,25%, mientras que el BCE sube los tipos en dos ocasiones, hasta el 4,50%.

En los mercados de crédito, los diferenciales globales de los bonos corporativos continúan reduciéndose y terminan en zonas de mínimos anuales. Este estrechamiento ha sido generalizado y todos los sectores, incluido el bancario, presentan spreads más ajustados que a finales de 2022. El crédito de menor calidad, especialmente el high yield ha obtenido un mejor comportamiento que el grado de inversión, y a diferencia de los mercados de renta variable, en el de bonos, los países emergentes destacan por su buen comportamiento.

El Treasury americano pasa de una TIR del +3,84% a una del +3,88% y la del bono a 2 años del +4,90% al +4,25%. La TIR del Bund alemán pasa del +2,39% al +2,02%. En España la TIR del bono a 10 años pasa del +3,39% al +2,99%, con lo que la prima de riesgo disminuye, pasando desde los 100bps hasta los 97bps.

En el plano político, aumento de la tensión geopolítica en la franja de Gaza tras el atentado de Hamás en territorio israelí. El gobierno de Israel responde con bombardeos y ataques aéreos que dejan ya más de 10.000 muertos en la zona. En cuanto a la relación diplomática entre China y EE.UU., los presidentes Joe Biden y Xi Jinping se reúnen por primera vez desde la cumbre del G20 en 2022, llegando a diversos acuerdos para combatir el tráfico de fentanilo y retomar las comunicaciones entre las fuerzas militares de los dos países. Hungría levanta el veto para comenzar las conversaciones de adhesión de Ucrania a la Unión Europea y en el Mar Rojo se intensifican los ataques de rebeldes hutíes de Yemen a buques comerciales, amenazando el comercio global.

A nivel macroeconómico, en Europa continúa deterioro de los indicadores adelantados, mientras que en EE.UU. la economía goza de cierto momentum tras las revisiones al alza en los datos de crecimiento. 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

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

c) Índice de referencia

La gestión del fondo es patrimonialista sobre una cartera muy diversificada con el objetivo de preservar capital. Por lo tanto, no se puede aportar información sobre el grado de discrecionalidad en la gestión realizada durante el periodo. La Letra del Tesoro Español a 12 meses, la cual en el periodo ha obtenido una rentabilidad neta de +1,65% y una volatilidad de 0,45%.

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

El patrimonio en el periodo actual ha aumentado hasta 5.016.364.27 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 16. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +0,40% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +2,04% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al +1,65% obtenido por la letra del tesoro a 12 meses. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,35% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,35% de gastos directos y ningún gasto indirecto como consecuencia de inversión en otras IICs.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del +0,40%, inferior a la de la media de la gestora situada en el +3,14%. Acacia Inversión no posee ningún otro fondo en la misma categoría CNMV (RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Al cierre del semestre, hemos comprado pagarés tanto de grado de inversión (76%) como de alto rendimiento (4%) y bonos

corporativos de alta calidad crediticia (+6%).

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

b) Operativa de préstamo de valores

No se ha realizado operación alguna de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. El apalancamiento medio de la cartera durante el semestre ha sido del 0%.

d) Otra información sobre inversiones

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el semestre ha sido del 0,46%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 0,44%. 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 3,98%.

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.