

<b>Gestora</b>	ACACIA INVERSION SGIC,S.A.	<b>Depositario</b>	BANKINTER
<b>Grupo Gestora</b>	ACACIA INVERSION SGIC, S.A.	<b>Grupo Depositario</b>	BANKINTER
<b>Auditor</b>	Deloitte, S.L.	<b>Rating depositario</b>	A2 (MOODY'S)

**Fondo por compartimentos** NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.acacia-inversion.com](http://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](mailto: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](mailto: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: ALTO

**Descripción general**

El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total, en renta variable europea. La exposición a riesgo divisa podrá representar más del 30% de la cartera del fondo, pudiendo alcanzar un 70%. El fondo concentrará sus inversiones en Europa, invirtiendo en todo tipo de valores europeos de renta variable, tanto admitidos a cotización en las bolsas europeas como en valores de empresas admitidas a cotización en bolsas no europeas pero que tengan un porcentaje de actividad elevada de su actividad en países europeos. Estas inversiones se materializarán mayoritariamente en valores de alta liquidez y capitalización. La parte de la exposición, 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 de países de la OCDE. 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). En el caso de que la emisión no disponga de calificación crediticia se tendrá en cuenta el rating del emisor. Aunque puntualmente puede situarse a más largo plazo, la duración media de la cartera se situará por debajo de los 2 años. 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**

El fondo puede invertir en instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados, con carácter de inversión o como cobertura de cartera. Adicionalmente puede invertir en instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados con la finalidad principal de cobertura, sin descartar, de manera puntual, la finalidad inversora de los mismos.

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	8.103.648,34	8.826.387,86
Nº de partícipes	141	156
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	13.312	1,6427
2023	14.217	1,5470
2022	15.171	1,3837
2021	20.260	1,7312

### 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		
0,68		0,68	1,35		1,35	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período	Acumulada		
	0,06	0,12	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,66	0,65	1,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,01	4,32	4,16	3,47

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	6,19	-1,29	1,84	-0,99	6,68	11,80	-20,07	15,36	24,61

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,03	12/11/2024	-2,98	05/08/2024	-4,03	24/01/2022
Rentabilidad máxima (%)	1,29	01/11/2024	1,73	07/08/2024	4,47	09/03/2022

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	11,90	10,66	15,08	11,82	9,35	13,69	20,78	12,66	12,31
Ibex-35	13,27	12,98	13,98	14,29	11,74	13,88	19,37	16,24	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,56	0,40	0,40	0,52	2,88	0,82	0,15	0,16
STOXX EUROPE 600 NET RETURN INDEX	10,24	10,11	12,78	9,64	7,88	11,35	18,88	12,22	11,29
VaR histórico(iii)	12,48	12,48	12,35	12,40	12,56	12,62	13,00	11,09	9,06

(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.

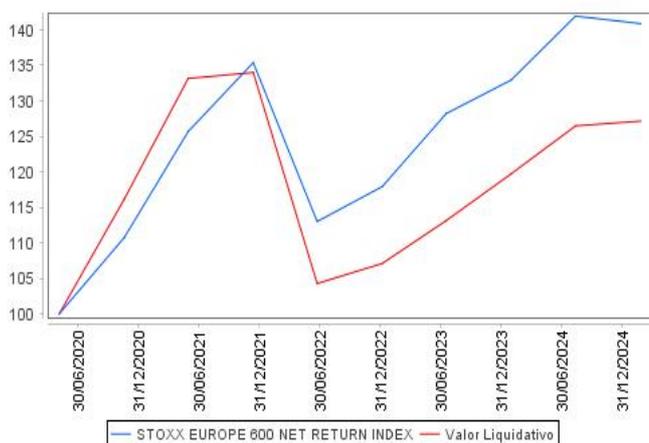
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

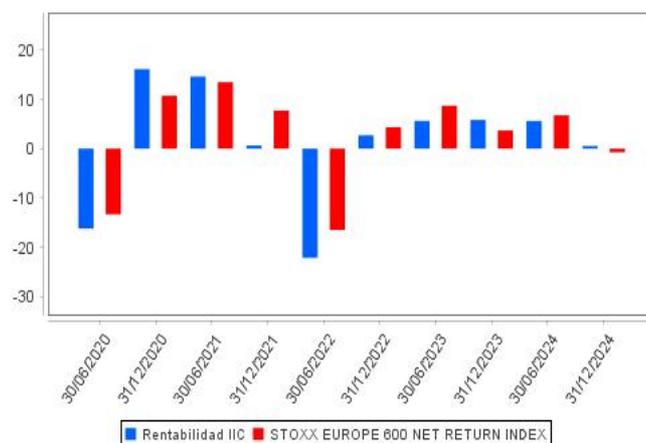
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2024	2º Trimestre 2024	1er Trimestre 2024	2023	2022	2021	2019
1,58	0,40	0,40	0,39	0,39	1,56	1,60	1,60	1,55

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.

### 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Global	135.629	876	2,69
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
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
<b>Total fondos</b>	<b>371.335</b>	<b>1.731</b>	<b>3,08</b>

\* 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	10.361	77,83	11.230	77,86
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	10.361	77,83	11.230	77,86
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.654	19,94	2.794	19,37
(+/-) RESTO	297	2,23	399	2,77
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13.312</b>	<b>100,00</b>	<b>14.423</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>14.423</b>	<b>14.217</b>	<b>14.217</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-8,41	-3,99	-12,34	104,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,49	5,42	5,98	-91,17
(+) Rendimientos de gestión	1,28	6,23	7,58	-79,98
+ Intereses	0,33	0,29	0,62	9,09
+ Dividendos	0,40	1,46	1,88	-73,62
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	2,52	2,55	-100,03
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,54	1,66	2,22	-68,40
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,07	0,26	0,33	-73,02
+/- Otros resultados	-0,05	0,03	-0,02	-251,88
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,81	-1,61	-3,96
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-1,62
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	-1,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,10	9,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,03	-91,17
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>13.312</b>	<b>14.423</b>	<b>13.312</b>	

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

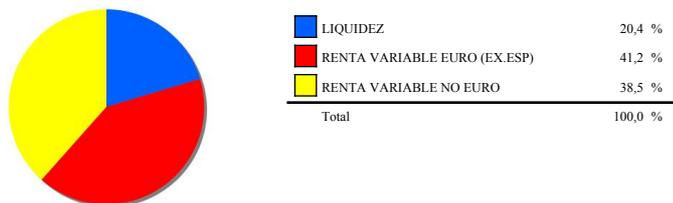
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010340141 - Acciones PSA	EUR	112	0,84	114	0,79
BMG0112X1056 - Acciones AEGON NV	EUR	224	1,68	226	1,57
IT0004056880 - Acciones AMPLIFON SPA	EUR	112	0,84	150	1,04
DE0005104400 - Acciones ATOSS SOFTWARE SE	EUR	132	0,99	130	0,90
GB00BPQY8M80 - Acciones AVIVA	GBP	182	1,36	180	1,25
CH0130293662 - Acciones BKW AG	CHF	152	1,14	141	0,98
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	122	0,92	137	0,95
CH0002432174 - Acciones BUCHER INDUSTRIES AG-REG	CHF	108	0,81	117	0,81
GB0002869419 - Acciones BIG YELLOW GROUP PLC	GBP	117	0,88	140	0,97
GB00BV9FP302 - Acciones COMPUTACENTER PLC	GBP	95	0,71	125	0,87
CH0198251305 - Acciones COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	183	1,38	177	1,23
FR0000130403 - Acciones CHRISTIAN DIOR	EUR	113	0,85	126	0,87
DE0005403901 - Acciones CEWE STIFTUNG & CO KGAA	EUR	127	0,95	130	0,90
SE0022060547 - Derechos KINNEVIK AB B	SEK	0	0,00	21	0,14
DK0060079531 - Acciones DSV	DKK	195	1,47	136	0,94
SE0016828511 - Acciones EMBRACER GROUP AB	SEK	90	0,68	70	0,49
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS	EUR	118	0,89	166	1,15
DE0005664809 - Acciones EVOTEC SE	EUR	74	0,56	81	0,56
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	109	0,82	111	0,77
IE00BWT6H894 - Acciones FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	GBP	211	1,59	144	1,00
DE0007568578 - Acciones SFC ENERGY AG-BR	EUR	104	0,78	116	0,81
NO0011109563 - Acciones GRAM CAR CARRIERS ASA	NOK	0	0,00	132	0,92
DK0010272202 - Acciones GENMAB A/S	DKK	101	0,76	118	0,82
FR0011726835 - Acciones GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	119	0,89	113	0,78
DE000A12DM80 - Acciones SCOUT24 AG	EUR	158	1,18	132	0,91
GB00BMBVGQ36 - Acciones HARBOUR ENERGY PLC	GBP	130	0,98	150	1,04
IT0001250932 - Acciones HERA SPA	EUR	136	1,02	126	0,87
SE0011090018 - Acciones HOLMEN AB-B SHARES	SEK	298	2,24	309	2,14
SE0022060521 - Acciones KINNEVIK AB B	SEK	66	0,50	78	0,54
CH0010570767 - Acciones CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	CHF	161	1,21	163	1,13
CH0025751329 - Acciones CEMBRA MONEY BANK AG	CHF	136	1,02	153	1,06
DE0007100000 - Acciones MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	113	0,85	135	0,94
SE0009160872 - Acciones MEDCAP AB	SEK	151	1,13	126	0,88
FI0009007660 - Acciones MARIMEKKO OYJ	EUR	116	0,87	137	0,95
FI0009014575 - Acciones METSO OYJ	EUR	106	0,80	117	0,81
GB00BNGDN821 - Acciones MELROSE INDUSTRIES PLC	GBP	224	1,68	218	1,51
DE0006452907 - Acciones NEMETSCHEK SE	EUR	223	1,67	219	1,52
GB0032089863 - Acciones NEXT PLC	GBP	144	1,08	134	0,93
AT0000743059 - Acciones OMV AG	EUR	122	0,92	133	0,92
SE0015961222 - Acciones PROACT IT GROUP AB	SEK	100	0,75	133	0,92
GB0006776081 - Acciones PEARSON PLC	GBP	176	1,32	132	0,91
NL0013654783 - Acciones AHOLD	EUR	150	1,13	131	0,90
DK0060634707 - Acciones ROYAL UNIBREW	DKK	119	0,89	129	0,90
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	186	1,40	189	1,31
FR0000120693 - Acciones PERNORD RICARD SA	EUR	89	0,67	103	0,72
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS-ROYCE	GBP	113	0,85	466	3,23
FR0013269123 - Acciones COVIVIO	EUR	128	0,96	141	0,98
FR0010451203 - Acciones COVIVIO	EUR	126	0,95	124	0,86
DE0007164600 - Acciones SAP	EUR	180	1,35	144	1,00
SE0007100599 - Acciones SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	SEK	125	0,94	112	0,77
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	133	1,00	146	1,01
SE0016101844 - Acciones SINCH AB	SEK	136	1,02	170	1,18
DE000A1K0235 - Acciones SUESS MICROTEC SE	EUR	108	0,81	137	0,95
BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA	EUR	43	0,32	45	0,31
FR0000050809 - Acciones SOPRA STERIA GROUP	EUR	136	1,02	144	1,00
CH0008038389 - Acciones ZURICH ALLIED	CHF	141	1,06	119	0,82
GB0007973794 - Acciones SERCO GROUP PLC	GBP	110	0,83	127	0,88
SE0000120669 - Acciones SSAB AB - B SHARES	SEK	190	1,43	251	1,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	74	0,55	108	0,75
GB0003308607 - Acciones SPECTRIS PLC	GBP	108	0,81	113	0,79
BE0974464977 - Acciones SYENSQO	EUR	96	0,72	114	0,79
NL0014559478 - Acciones TECHNIP ENERGIES NV	EUR	201	1,51	164	1,14
NO0010063308 - Acciones TELENOR ASA	NOK	169	1,27	167	1,16
SE0000667925 - Acciones TELIA CO AB	SEK	167	1,25	156	1,08
LU2598331598 - Acciones TENARIS SA	EUR	129	0,97	103	0,71
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	73	0,55	87	0,60
SE0000114837 - Acciones NORDEA	SEK	208	1,57	229	1,59
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	247	1,85	288	2,00
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	78	0,59	122	0,84
SE0000115107 - Acciones VBG GROUP AB-B SHS	SEK	87	0,65	136	0,94
BMG9156K1018 - Acciones 2020 BULKERS LTD	NOK	103	0,77	133	0,92
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>9.413</b>	<b>70,70</b>	<b>10.294</b>	<b>71,36</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>9.413</b>	<b>70,70</b>	<b>10.294</b>	<b>71,36</b>
LU1900066462 - Participaciones LYXOR INTERNACIONAL	EUR	115	0,87	123	0,85
IE00B3VWLG82 - Participaciones BLACKROCK ASSET	GBP	208	1,56	198	1,37
LU1377382285 - Participaciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	401	3,01	381	2,64
FR0010589325 - Participaciones GROUPAMA ENTREPRISES-N	EUR	223	1,67	235	1,63
<b>TOTAL IIC</b>		<b>947</b>	<b>7,11</b>	<b>937</b>	<b>6,49</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>10.360</b>	<b>77,81</b>	<b>11.231</b>	<b>77,85</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>10.360</b>	<b>77,81</b>	<b>11.231</b>	<b>77,85</b>

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



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FTSEMIB INDEX	Compra Futuro FTSEMIB INDEX 5	345	Inversión
IBEX35	Compra Futuro IBEX35 10	232	Inversión
INDICE DAX	Compra Futuro INDICE DAX 5	307	Inversión
INDICE EUROSTOXX SMALL NET TOTAL RET	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX	67	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX	499	Cobertura
INDICE EUROSTOXX 600	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX	749	Inversión
INDICE SX7E	Compra Futuro INDICE SX7E 50	752	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>2.951</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2.951</b>	

#### 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

d.) Durante el periodo de referencia no se han llevado a cabo operaciones vinculadas con el depositario.

#### 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 70pbs.

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 STOXX Europe 600, el cual en el semestre ha obtenido una rentabilidad neta de -0,74% y una volatilidad de 11,52%. La gestión del fondo es multifactorial con un tracking error respecto a su índice de referencia, de 4,28%.

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

El patrimonio en el período actual ha disminuido hasta 13.312.027,90 euros, siendo el número de participes al final del periodo de 141, quince menos respecto al periodo anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad neta del +0,53% en el semestre (y una rentabilidad bruta del +1,33% antes de los gastos totales soportados reflejados en el TER) frente al -0,74% obtenido por el índice STOXX Europe 600. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,80% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,80% 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 +0,53%, 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 (PREMIUM FI) obtuvo una rentabilidad del +2,99%.

## 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 (-1,5%) y Siemens Energy (-1%).

El mayor detractor de la rentabilidad ha sido el sector consumo básico y salud y por geografía Suecia y Francia.

La principal aportación de rentabilidad ha venido de la mano del sector energía y tecnología y por geografía Reino Unido y Alemania.

#### 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 22,07%.

#### d) Otra información sobre inversiones

El fondo tiene un 7,13% de su patrimonio invertido en otras IICs:

BNP	3,01%
LYXOR	0,87%
BLACKROCK	1,56%
GROUPAMA	1,68%

El fondo puede invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en activos recogidos en el apartado j) del artículo 36 del RIIC. La gestora seleccionará aquellos productos que se adapten a los objetivos de rentabilidad y riesgo establecidos. 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 europea. La exposición a riesgo divisa puede representar más del 30% de la cartera del fondo, pudiendo alcanzar un 70%. El fondo concentra sus inversiones en Europa, invirtiendo en todo tipo de valores europeos de renta variable, tanto admitidos a cotización en las bolsas europeas como en valores de empresas admitidas a cotización en bolsas no europeas pero que tengan un porcentaje de actividad elevada de su actividad en países europeos. 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. La parte de la exposición, 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 de países de la OCDE. 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). En el caso de que la emisión no disponga de calificación crediticia se tiene en cuenta el rating del emisor. Aunque puntualmente puede situarse a más largo plazo, la duración media de la cartera se sitúa por debajo de los 2 años.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

NO APLICA.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 13,06% mientras que la del índice de referencia ha sido del 11,52%. 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 12,42%.

### 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. 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.