

Gestora	ACCI CAPITAL INVESTMENTS SA	Depositorio	BANCO INVERSIS
Grupo Gestora	GRUPO ACCI	Grupo Depositorio	GRUPO B.MARCH
Auditor	BDO Auditores, SLP	Rating depositario	ND
Fondo por compartimentos SI			

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

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

Dirección

Paseo del General Martínez Campos, 41, 7ºA, 28010 Madrid

Correo electrónico info@accipartners.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 COMPARTIMENTO MUSAAT RF/VALOR CONSERVADOR

Fecha de registro: 29/11/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Renta Fija Euro
Perfil de riesgo: 2, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Se podrá invertir un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. El compartimento tendrá entre el 50% y el 100% de la exposición de manera directa o indirecta en renta fija pública (incluyendo instrumentos del mercado monetario, cotizados o no) y entre el 0 y el 20% en depósitos. Tanto los emisores de renta fija como los mercados donde se negocian los activos, serán principalmente de la zona euro, sin descartar otros países OCDE. La calidad crediticia de los activos será, al menos, media (rating mínimo BBB-/Baa3 según cualquier agencia de rating regulada por ESMA). En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. No obstante, la renta fija podrá tener la calidad crediticia que en cada momento tenga el Reino de España, en caso de que esta fuera inferior. La duración media de la cartera será inferior a 7 años. El compartimento no tendrá exposición a riesgo de divisa. En momentos determinados podría haber concentración geográfica.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura, de inversión y de conseguir el objetivo concreto de rentabilidad.

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 compartimento 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

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
MUSAAT RF/VALOR CONSERVADOR-A	68.353,26	68.353,26	1	1	EUR	0,00	0,00	100.000,00 Euros	NO
MUSAAT RF/VALOR CONSERVADOR-B	610,19	0,00	2	0	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
MUSAAT RF/VALOR CONSERVADOR-C	229,25	0,00	66	0	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
MUSAAT RF/VALOR CONSERVADOR-A	EUR	6.934	150		
MUSAAT RF/VALOR CONSERVADOR-B	EUR	61	0		
MUSAAT RF/VALOR CONSERVADOR-C	EUR	23	0		

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
MUSAAT RF/VALOR CONSERVADOR-A	EUR	101,4491	100,0288		
MUSAAT RF/VALOR CONSERVADOR-B	EUR	99,7635	0,0000		
MUSAAT RF/VALOR CONSERVADOR-C	EUR	100,3559	0,0000		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
MUSAAT RF/VALOR CONSERVADOR-A	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	al fondo
MUSAAT RF/VALOR CONSERVADOR-B	0,18		0,18	0,18		0,18	patrimonio	al fondo
MUSAAT RF/VALOR CONSERVADOR-C	0,54		0,54	0,54		0,54	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			
	% efectivamente cobrado			Base de cálculo
	Período	Acumulada		
MUSAAT RF/VALOR CONSERVADOR-A	0,04	0,08		patrimonio
MUSAAT RF/VALOR CONSERVADOR-B	0,02	0,02		patrimonio
MUSAAT RF/VALOR CONSERVADOR-C	0,04	0,04		patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,93	1,47	1,20	0,17

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 MUSAAT RF/VALOR CONSERVADOR-A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	1,42	0,28	0,14	1,01	-0,01				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	08/12/2025	-0,26	07/03/2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,14	29/12/2025	0,27	14/04/2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,23	1,11	1,43	1,47	0,75				
Ibex-35	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65				
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,40	0,43				
VaR histórico(iii)	0,48	0,48							

(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.

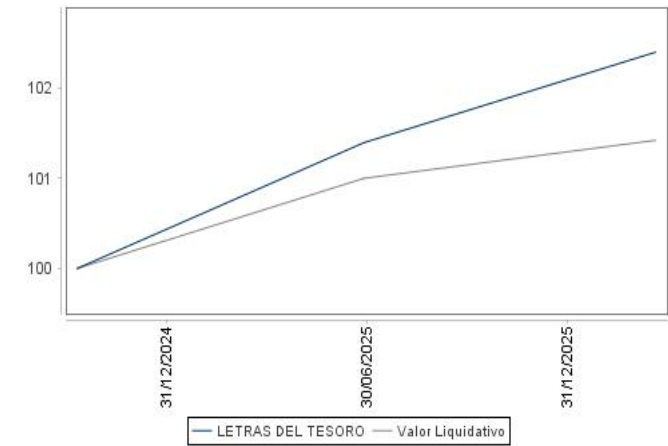
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

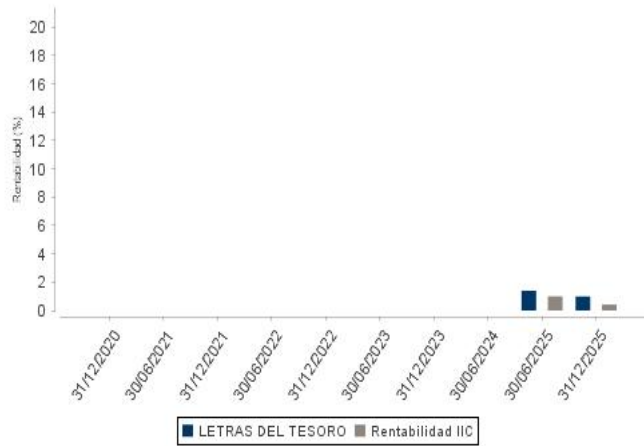
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
0,83	0,22	0,22	0,19	0,20	0,15			

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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual MUSAAT RF/VALOR CONSERVADOR-B Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
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 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
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.

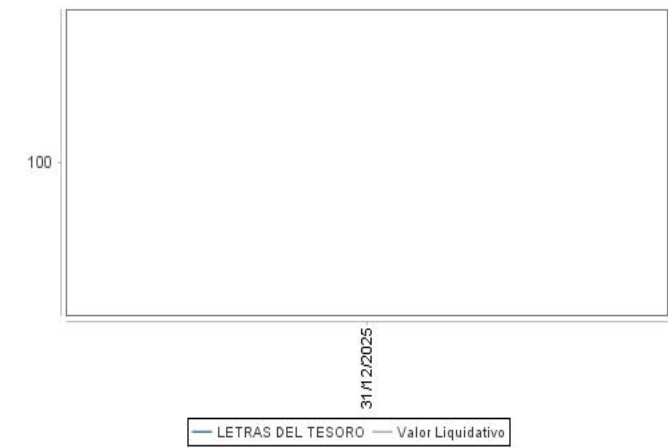
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

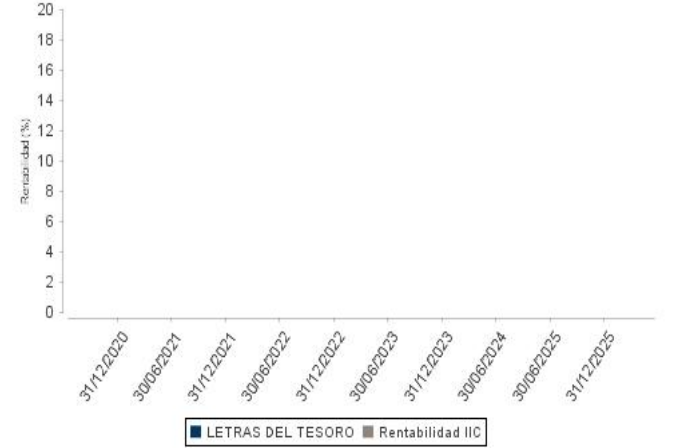
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
0,36	0,25							

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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual MUSAAT RF/VALOR CONSERVADOR-C Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad		0,15							

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	08/12/2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,14	08/10/2025				

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,12							
Ibex-35		11,58							
Letra Tesoro 1 año		0,19							
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.

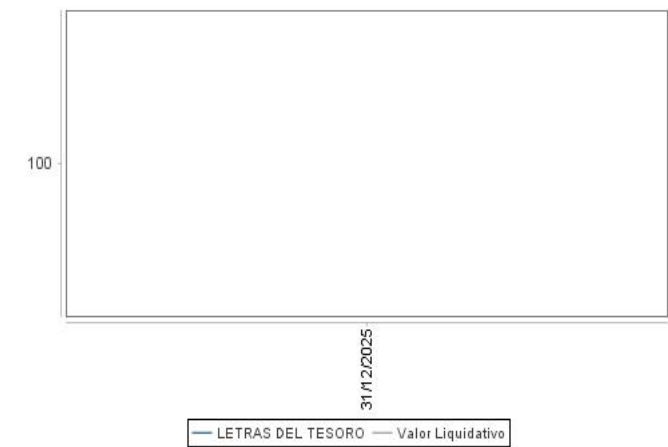
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

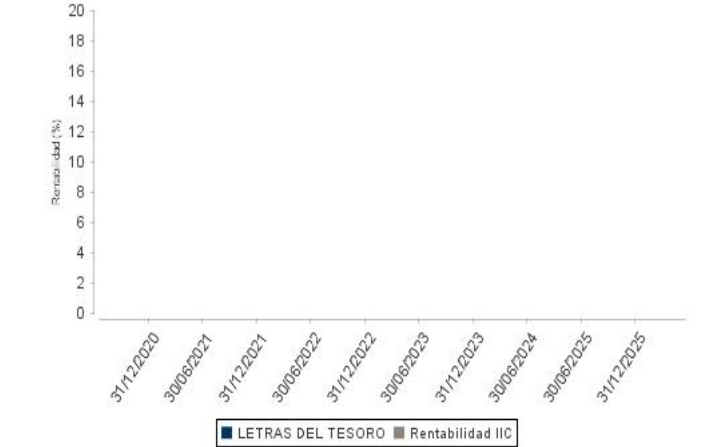
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
0,74	0,34	0,33						

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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	13.973	6	0,79
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
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	6.242	106	-0,28
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	0	0	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	20.215	112	0,46

* 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	6.974	99,36	2.124	30,76
* Cartera interior	701	9,99	693	10,03
* Cartera exterior	6.239	88,89	1.402	20,30
* Intereses de la cartera de inversión	34	0,48	29	0,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	51	0,73	4.791	69,37
(+/-) RESTO	-6	-0,09	-9	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	7.019	100,00	6.906	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)	6.906	150	150	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	1,21	116,63	106,64	-98,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,43	1,41	1,73	657,35
(+) Rendimientos de gestión	0,88	1,81	2,60	160,21
+ Intereses	0,65	0,93	1,55	-15,49
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,23	0,87	0,53	-132,69
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,01	0,01	0,02	-47,35
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,45	0,00	0,50	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	355,74
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,40	-0,87	497,14
- Comisión de gestión	-0,30	-0,29	-0,60	25,14
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	25,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	2,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,02	-0,06	184,35
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,06	259,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.018	6.906	7.018	

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

3. Inversiones financieras

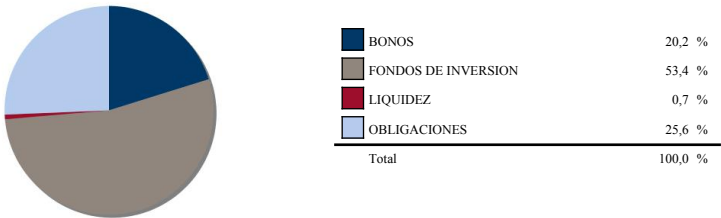
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012I32 - Obligaciones ESTADO 0,500 2031-10-31	EUR	701	9,98	693	10,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		701	9,98	693	10,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		701	9,98	693	10,04
TOTAL RENTA FIJA		701	9,98	693	10,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		701	9,98	693	10,04
IT0005607970 - Bonos BONOS ITALIANOS 1,925 2035-02-01	EUR	1.397	19,91	1.402	20,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.397	19,91	1.402	20,30
FR0014012V68 - Obligaciones ACTION LOGEMENT SERV 3,750 2035-	EUR	496	7,07	0	0,00
ES0305229009 - Obligaciones PROSEGUR 3,380 2030-10-09	EUR	592	8,43	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.088	15,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.485	35,41	1.402	20,30
TOTAL RENTA FIJA		2.485	35,41	1.402	20,30
LU1190417599 - Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	1.351	19,25	0	0,00
IE00B3FH7618 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	1.291	18,40	0	0,00
LU0290358497 - Participaciones XTRACKER	EUR	1.111	15,83	0	0,00
TOTAL IIC		3.753	53,48	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.238	88,89	1.402	20,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.939	98,87	2.095	30,34

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

Tipo de Valor



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

h) 12/09/2025 10:53 MUSAAT RENTA FIJA, FI Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ACCI CAPITAL INVESTMENTS, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de MUSAAT RENTA FIJA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5915), al objeto de modificar la política de inversión de sus dos compartimentos.

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 6.934.377,07 euros que supone el 98,80% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo: a) Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 6.934.377,08 euros que supone el 98,80% sobre el patrimonio del compartimento.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. **a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.** El primer semestre de 2025 se caracterizó por una marcada divergencia en el desempeño de los mercados financieros globales, acompañada de una elevada volatilidad derivada de acontecimientos políticos y geopolíticos de gran calado. Las políticas económicas implementadas por la administración de Donald Trump en Estados Unidos, particularmente las tarifas arancelarias amplias y proteccionistas, generaron preocupaciones sobre un potencial enfriamiento de la actividad económica doméstica, impulsado por presiones inflacionistas y un impacto en el poder adquisitivo de los consumidores. Este contexto macroeconómico adverso provocó una corrección significativa en los mercados bursátiles estadounidenses durante los primeros meses, con el índice S&P 500 experimentando una caída notable en el primer trimestre antes de una recuperación. Destaca la pronunciada volatilidad en el grupo conocido como "las siete magníficas", donde acciones como Tesla y Nvidia mostraron rendimientos mixtos a lo largo del año, con Tesla enfrentando desafíos por competencia china y controversias asociadas a su liderazgo, mientras Nvidia se benefició de la demanda continua en IA pero con correcciones puntuales. Por el contrario, los mercados europeos exhibieron un comportamiento notablemente más robusto durante gran parte del año. Impulsados por valoraciones atractivas, una flexibilización fiscal en economías clave como Alemania y un repunte en sectores cíclicos (en particular el bancario (con ganancias cercanas al 65-67% en índices relevantes) y el de defensa?), los índices europeos registraron alzas significativas. El STOXX 600 se benefició de la mayor confianza en la resiliencia económica europea, del aumento del gasto militar en la UE ante tensiones geopolíticas persistentes y de una rotación de inversores alejándose de valoraciones elevadas en tecnología estadounidense. No obstante, en abril se produjo un episodio de turbulencia global con el anuncio e implementación progresiva de aranceles recíprocos por parte de Estados Unidos (incluyendo gravámenes del 10-25% o más en diversos sectores y países), lo que desencadenó ventas masivas y temores de escalada hacia una guerra comercial. La volatilidad, medida por el VIX, se disparó temporalmente, y muchos índices revirtieron ganancias acumuladas. Sin embargo, hacia mediados de año, una implementación más gradual de las tarifas, junto con negociaciones bilaterales y datos macroeconómicos resilientes, permitió una recuperación sostenida. Para finales de junio, el S&P 500 ya mostraba avances, y esta tendencia se consolidó en el segundo semestre. Al cierre del año completo 2025, el S&P 500 registró un avance total aproximado del 17% (incluyendo dividendos), impulsado por ganancias en earnings (especialmente en sectores de IA y broadening más allá de las mega-caps) y una recuperación post-turbulencias arancelarias. En Europa, el STOXX 600 cerró con una ganancia acumulada cercana al 16%, su mejor desempeño anual desde 2021, liderado por bancos y sectores defensivos/cíclicos, consolidando un año sólido pese a no igualar el ritmo final estadounidense. En los mercados de renta fija, la volatilidad predominó. La tasa del bono del Tesoro estadounidense a 10 años fluctuó en rangos elevados (alrededor de 4-4.8% en picos), presionada por preocupaciones sobre el déficit fiscal récord y las políticas expansivas. Hacia finales de año, se estabilizó cerca del 4.2-4.3%. En Europa, el Bund alemán a 10 años experimentó repuntes temporales por paquetes fiscales expansivos, estabilizándose en torno al 2-2.5% con moderación de expectativas inflacionistas. Los diferenciales de crédito se ampliaron inicialmente con las tensiones arancelarias, pero se contrajeron hacia fin de año, reflejando demanda renovada por bonos de alta calidad y niveles cercanos a mínimos en spreads. En el mercado de divisas, el dólar estadounidense mostró debilidad relativa, con el EUR/USD cerrando el año en torno a 1.175 (depreciación del dólar de alrededor del 12% en el período), influenciado por políticas comerciales proteccionistas y expectativas de una Fed menos restrictiva. En este contexto, el oro emergió como activo refugio destacado, con una apreciación superior al 50-60% en el año (alcanzando récords por encima de \$4,000/oz en varios momentos), impulsado por la depreciación del dólar, tensiones geopolíticas y compras masivas de bancos centrales e inversores. En resumen, 2025 fue un año de resiliencia inesperada pese a las incertidumbres arancelarias y geopolíticas, con broadening en rendimientos más allá de EE.UU. tech y un desempeño destacado en Europa y activos refugio.

b) Decisiones generales de

inversión adoptadas. El fondo fue registrado en CNMV el 29 de noviembre de 2024 y durante el primer semestre se ha comenzado a construir la cartera, tomando posiciones en deuda pública española e italiana y bonos corporativos de Prosegur y Action Logement Services

c) Índice de referencia. El fondo de inversión no tiene definido un índice de referencia. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año en 2025 fue de 2,20%, mientras que la del fondo fue de 1,42%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Clase A: Patrimonio a inicio de semestre: 6.909.621 Euros Patrimonio a final de semestre: 6.934.377 Euros Participes a inicio de semestre: 1 Participes a final de semestre: 1 Rentabilidad: +1,42% Gastos de la IIC: Comisión de gestión, gastos de depositaria TER: 0,8802% anual Impacto gastos directos: 0,832% Impacto gastos indirectos: 0.0482% Clase B: Patrimonio a inicio de semestre: 0 Euros Patrimonio a final de semestre: 60.874 Euros Participes a inicio de semestre: 0 Participes a final de semestre: 1 Rentabilidad: -0,24% Gastos de la IIC: Comisión de gestión, gastos de depositaria TER: 0,598% anual Impacto gastos directos: 0,55% Impacto gastos indirectos: 0.048% Clase C: Patrimonio a inicio de semestre: 0 Euros Patrimonio a final de semestre: 23.006 Euros Participes a inicio de semestre: 0 Participes a final de semestre: 1 Rentabilidad: -0,30% Gastos de la IIC: Comisión de gestión, gastos de depositaria TER: 1,362% anual Impacto gastos directos: 1,314% Impacto gastos indirectos: 0.048%

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. ACCI Capital Investments SGIIC gestiona otro compartimento de la misma IIC, comparable a este pero con un nivel de riesgo diferente. El fondo MUSAAT RENTA FIJA, FI/VALOR ARRIESGADO tuvo un rendimiento en el periodo de +1,59%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo. Se han tomado posiciones en deuda pública española e italiana y bonos corporativos de Prosegur y Action Logement Services. Se mantienen inversiones superiores al 10% del patrimonio de la IIC en IICs gestionadas por Amundi, Xtrackers y BlackRock.

b) Operativa de préstamo de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. N/A

d) Otra información sobre inversiones. N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El fondo tuvo una volatilidad diaria anualizada del 1,18%, mientras que la letra del tesoro a 1 año terminó con una volatilidad diaria anualizada del 0,33%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. La política de ACCI Capital Investments SGIIC, S.A. en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC: Asegura la monitorización de los eventos corporativos relevantes, tanto en España como en terceros Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. ACCI Capital Investments SGIIC, S.A. ejerce el derecho de voto y los derechos políticos siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de los fondos gestionados por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada. En el segundo semestre de 2024, no se ha ejercido el derecho de voto sobre ningún valor, dado que ninguno cumplía los requisitos anteriores de permanencia y volumen previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. La IIC no soporta gastos derivados de servicios de análisis en la actualidad.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. Se espera que los mercados de renta fija continúen beneficiándose de un entorno de tipos de interés en descenso, lo que favorecerá la revalorización de los bonos. El fondo mantendrá su estrategia de enfoque conservador, priorizando activos de alta calidad y baja duración.

10. Información sobre la política de remuneración.

La política retributiva de la Sociedad Gestora cumple con lo estipulado en el artículo 46 bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. ACCI CAPITAL INVESTMENTS SGIIC basa la remuneración variable en aspectos cuantitativos y cualitativos. El importe se basa en el resultado de la sociedad y su crecimiento, así como de la evaluación del desempeño de las funciones de cada empleado. Se da prioridad a la retribución por buen desempeño a expensas del mayor o menor crecimiento del resultado (que puede verse afectado de forma significativa por la existencia o no de comisión de éxito en cada año). No obstante, para que se devengue cualquier tipo de retribución variable es condición sine-qua-non que el resultado operativo de la sociedad antes de retribución variable sea positivo. La SGIIC tiene en consideración todos los factores pertinentes, como el papel desempeñado por las personas competentes, el tipo de productos ofrecidos, y los métodos de distribución, con el fin de evitar posibles riesgos en el ámbito de las normas de conducta y los conflictos de intereses capaces de perjudicar los intereses de sus clientes, y garantizar que la empresa gestiona adecuadamente cualquier riesgo residual asociado. En el área de alta dirección, con un total de dos empleados, la remuneración de cada uno de ellos fue de 310.000 Euros de remuneración fija sin remuneración variable. En el área de control de riesgos, con un total de un empleado, la remuneración fue de 55.000 Euros de remuneración fija y sin remuneración variable. En el área de gestión de IIC, con un total de dos empleados, la remuneración de un gestor fue de 35.000 Euros de remuneración fija, con 17.976 Euros de remuneración variable y la remuneración del otro gestor fue de 51.605 Euros, sin remuneración variable. En el área de administración, con un total de un empleado, la remuneración fija fue de 25.400 Euros, con 8.000 Euros de remuneración variable.

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

No aplicable.