

# **Acrópolis U.S.A. Equity, F.I.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025  
Informe de gestión



# Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Acrópolis U.S.A. Equity, F.I. por encargo de los administradores de Welzia Management, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad gestora):

---

## Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Acrópolis U.S.A. Equity, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

## Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

## Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.  
Torre PwC, P.º de la Castellana 259 B, 28046  
Madrid, España  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111

R. M. Madrid, hoja M-63.988, folio 75, tomo 9.287, libro 8.054, sección 3.ª  
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - NIF: B-79031290

## **Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2025 se muestra en el balance adjunto.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo de este.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Welzia Management, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por esta en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

### **Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos**

Solicitamos a la Entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza de los instrumentos financieros, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, comprobando las respuestas recibidas con los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

### **Valoración de la cartera**

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados no se han detectado diferencias significativas.

---

## **Otras cuestiones**

Con fecha 15 de abril de 2025 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2024 en el que expresaron una opinión favorable.

---

## **Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

## **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales**

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

## **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M<sup>a</sup> Ramos Pascual (22788)

25 de marzo de 2026

**AUDITORES**  
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/06579

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



CLASE 8.ª



OP4432576

## Acrópolis U.S.A Equity, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>8.311.900,45</b>	<b>6.663.224,35</b>
Deudores	103.677,53	38.914,22
Cartera de inversiones financieras	7.950.928,67	6.554.510,24
Cartera interior	304.000,00	62.000,00
Valores representativos de deuda	304.000,00	62.000,00
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	7.646.913,47	6.492.505,59
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	7.638.272,01	6.290.052,44
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	196.774,19
Derivados	8.641,46	5.678,96
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	15,20	4,65
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	257.294,25	69.799,89
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8.311.900,45</b>	<b>6.663.224,35</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP4432577

## Acrópolis U.S.A Equity, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>8.285.624,56</b>	<b>6.630.180,42</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8.285.624,56	6.630.180,42
Capital	-	-
Partícipes	7.556.437,10	5.705.218,01
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	729.187,46	924.962,41
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>26.275,89</b>	<b>33.043,93</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	23.290,76	29.965,41
Pasivos financieros	-	-
Derivados	2.985,13	3.078,52
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>8.311.900,45</b>	<b>6.663.224,35</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>6.135.802,25</b>	<b>2.097.239,34</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	6.135.802,25	2.097.239,34
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>6.135.802,25</b>	<b>2.097.239,34</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP4432578

## Acrópolis U.S.A Equity, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-116.026,90	-103.609,22
Comisión de gestión	-88.882,78	-74.126,52
Comisión de depositario	-4.444,13	-3.706,44
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-22.699,99	-25.776,26
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>-116.026,90</b>	<b>-103.609,22</b>
Ingresos financieros	97.851,73	92.708,46
Gastos financieros	-26,59	-4,91
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	399.292,49	797.941,05
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	418.455,40	813.380,41
Por operaciones con derivados	-19.162,91	-15.439,36
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-26.563,25	411,11
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	382.025,51	146.858,97
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	197.962,65	389.002,85
Resultados por operaciones con derivados	184.062,86	-242.143,88
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>852.579,89</b>	<b>1.037.914,68</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>736.552,99</b>	<b>934.305,46</b>
Impuesto sobre beneficios	-7.365,53	-9.343,05
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>729.187,46</b>	<b>924.962,41</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

**Acropolis U.S.A Equity, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**  
(Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024		
<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>				
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	729.187,46	924.962,41		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-		
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>729.187,46</b>	<b>924.962,41</b>		
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>				
	<b>Participes</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>	
			<b>Resultado del ejercicio</b>	
			<b>Otro patrimonio atribuido</b>	
			<b>Total</b>	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>4.531.817,07</b>	-	-	<b>5.078.545,71</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>4.531.817,07</b>	-	-	<b>5.078.545,71</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	924.962,41	924.962,41
Operación del resultado del ejercicio	546.728,64	-	-546.728,64	-
Operaciones con participes	779.742,44	-	-	779.742,44
Suscripciones	-153.070,14	-	-	-153.070,14
Reembolsos	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>5.705.218,01</b>	-	<b>924.962,41</b>	<b>6.630.180,42</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>5.705.218,01</b>	-	<b>924.962,41</b>	<b>6.630.180,42</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	729.187,46	729.187,46
Operación del resultado del ejercicio	924.962,41	-	-924.962,41	-
Operaciones con participes	1.159.734,71	-	-	1.159.734,71
Suscripciones	-233.478,03	-	-	-233.478,03
Reembolsos	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>7.556.437,10</b>	-	<b>729.187,46</b>	<b>8.285.624,56</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4432579

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4432580

## Acrópolis U.S.A Equity, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Acrópolis U.S.A Equity, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 28 de julio de 2022 bajo la denominación de Welzia RV Internacional, F.I., modificándose dicha denominación por la actual con fecha 10 de octubre de 2022. Tiene su domicilio social en Calle Conde de Aranda 24, 4ª Planta, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de octubre de 2022 con el número 5670, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Welzia Management, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100,00% por Abante Asesores, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Singular Bank, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



CLASE B.<sup>a</sup>



OP4432581

## Acrópolis U.S.A Equity, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el folleto registrado del Fondo, la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria percibirán una comisión anual en concepto de gastos de gestión y gastos de depositaria, respectivamente, que no podrán exceder los límites establecidos en la normativa vigente. Ambas entidades perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	2025	2024
<b>Comisión de gestión</b>		
Sobre patrimonio	1,20%	1,20%
<b>Comisión de depositaria</b>		
Sobre patrimonio custodiado	0,06%	0,06%

#### b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.



CLASE 8.ª



OP4432582

## Acrópolis U.S.A Equity, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- **Riesgo de sostenibilidad:** se tiene en consideración cuando el Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo. La Sociedad Gestora tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad, en línea con su Declaración de Principales Incidencias Adversas (PIAS) que se informan a los partícipes en los informes periódicos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a algunos de dichos riesgos.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4432583

## Acrópolis U.S.A Equity, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

### 3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

#### a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

#### b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

#### c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4432584

## Acrópolis U.S.A Equity, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.ª



OP4432585

## Acrópolis U.S.A Equity, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

---

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

#### f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

#### g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE B.ª



OP4432586

## Acrópolis U.S.A Equity, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

#### h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Resultados por operaciones con derivados o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

#### i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de Diferencias de cambio.

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4432587

## Acrópolis U.S.A Equity, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

#### j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones.

#### k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de Partícipes del pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al plazo establecido en el folleto informativo, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones, del pasivo del balance del Fondo.

#### l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.

## 4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Depósitos de garantía	83.443,30	13.529,47
Administraciones públicas deudoras	16.735,23	14.811,62
Otros	3.499,00	10.573,13
	<u>103.677,53</u>	<u>38.914,22</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4432588

## Acrópolis U.S.A Equity, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

El capítulo Depósitos de garantía al 31 de diciembre de 2025 y 2024, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

#### 5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas acreedoras	8.101,00	16.194,43
Otros	15.189,76	13.770,98
	<b>23.290,76</b>	<b>29.965,41</b>

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios	7.365,53	9.343,05
Otros	735,47	6.851,38
	<b>8.101,00</b>	<b>16.194,43</b>

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaria y los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



OP4432589

## Acrópolis U.S.A Equity, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. En los Anexo II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria. No obstante, determinados títulos, en función de su naturaleza o condiciones específicas, están depositados principalmente en Cecabank, S.A., y Altura Markets, conforme a los acuerdos de custodia establecidos.

#### 7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	31.185,19	36.056,14
Cuentas en divisa	226.098,91	33.743,75
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Cuentas en euros	10,15	-
	<b>257.294,25</b>	<b>69.799,89</b>

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo Otras cuentas de tesorería del Fondo, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4432590

## Acrópolis U.S.A Equity, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	8.285.624,56	6.630.180,42
Número de participaciones	593.062,53	519.821,49
Valor liquidativo por participación	13,97	12,75
Número de partícipes	133	126

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de Partícipes del Fondo.

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, 1 partícipe poseía participaciones que representaban el 20,05% y el 20,55% de la cifra de Patrimonio atribuido a partícipes, respectivamente.

#### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.

#### 11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2025 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4432591

## Acrópolis U.S.A Equity, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

---

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

#### 12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., y KPMG Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2025 y 2024, ascienden a 4 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante el presente ejercicio.

#### 13. Acontecimientos posteriores

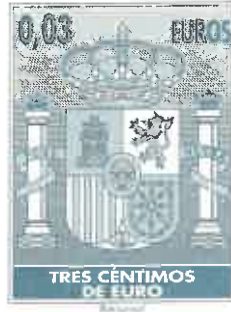
Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

**Acrópolis U.S.A Equity, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>TOTAL</b>		<b>257.229,58</b>	<b>64,67</b>	<b>257.294,25</b>	-	
<b>Adquisición temporal de activos</b>						
REPO CECA 1,800 2029-07-30	EUR	304.000,00	15,20	304.000,00	-	ES00000012K53
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>304.000,00</b>	<b>15,20</b>	<b>304.000,00</b>	-	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>304.000,00</b>	<b>15,20</b>	<b>304.000,00</b>	-	

OP4432592

**Acrópolis U.S.A Equity, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



OP4432593

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
3M COMPANY	USD	221.350,59	-	272.610,40	51.259,81	US88579Y1010
ABBOT LABORATORIES	USD	149.727,15	-	194.530,76	44.803,61	US00287Y1091
ALLIANZ AG	EUR	98.734,33	-	156.200,00	57.465,67	DE0008404005
ALPHABET	USD	92.603,71	-	267.161,60	174.557,89	US02079K1079
AMAZON	USD	162.146,88	-	196.514,47	34.367,59	US0231351067
AMERISOURCEBERGEN INC	USD	128.006,53	-	230.041,63	102.035,10	US03073E1055
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT	USD	119.976,70	-	221.841,18	101.864,48	US03769M1062
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	95.562,73	-	155.280,00	59.717,27	NL0000334118
BROADCOM	USD	56.145,59	-	294.661,02	238.515,43	US11135F1012
BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT	USD	183.900,51	-	293.022,13	109.121,62	CA11271J1075
CATERPILLAR	USD	151.950,65	-	195.090,97	43.140,32	US1491231015
DR HORTON	USD	165.069,03	-	183.935,40	18.866,37	US23331A1097
ESTEE LAUDER	USD	178.421,92	-	178.312,06	-109,86	US5184391044
EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	153.998,65	-	198.400,00	44.401,35	NL0000235190
FRESENIUS	EUR	241.209,08	-	318.370,00	77.160,92	DE0005785604
GILEAD SCIENCES INC	USD	260.932,50	-	261.244,54	312,04	US3755581036
HARTFORD FINANCIAL SERVICES	USD	255.414,10	-	258.102,97	2.688,87	US4165151048
HCA INC	USD	306.419,89	-	357.725,81	51.305,92	US40412C1018
IBM	USD	231.821,08	-	327.841,68	96.020,60	US4592001014
JABIL CIRCUIT INC	USD	155.467,00	-	194.130,62	38.663,62	US4663131039
KKR & CO LP	USD	147.910,43	-	162.800,00	14.889,57	US48251W1045
LAM RESEARCH 1,750	USD	160.794,86	-	276.903,04	116.108,18	US5128073062
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	156.915,12	-	138.459,18	-18.455,94	US56585A1025
MICROSOFT CORP.	USD	136.165,03	-	226.458,19	90.293,16	US5949181045
PACCAR	USD	142.810,92	-	139.851,18	-2.959,74	US6937181088
PARKER-HANNIFIN	USD	162.021,62	-	374.162,46	212.140,84	US7010941042
QUANTA SERVICES COM	USD	128.127,48	-	143.732,60	15.605,12	US74762E1029
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	253.006,91	-	262.860,45	9.853,54	US75886F1075
ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	147.762,88	-	142.479,38	-5.283,50	LR0008862868
SAFRAN SA	EUR	110.521,76	-	148.700,00	38.178,24	FR0000073272

Acrópolis U.S.A Equity, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	142.322,49	-	258.724,47	116.401,98	US8740391003
TRAVELERS	USD	257.779,85	-	321.034,93	63.255,08	US89417E1091
UNIVERSAL HEALT SERVICES	USD	112.964,35	-	148.493,49	35.529,14	US9139031002
VALERO ENERGY	USD	152.955,54	-	138.595,40	-14.360,14	US91913Y1001
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>5.620.917,86</b>	-	<b>7.638.272,01</b>	<b>2.017.354,15</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>5.620.917,86</b>	-	<b>7.638.272,01</b>	<b>2.017.354,15</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4432594

**Acrópolis U.S.A Equity, F.I.**

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos (posiciones cortas)				
EURO- DÓLAR 125000	USD	4.125.670,13	4.137.045,90	23/03/2026
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>4.125.670,13</b>	<b>4.137.045,90</b>	
Compra de opciones "put" (posiciones cortas)				
SP 500 INDICE 100	USD	2.010.132,12	8.641,46	23/03/2026
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>2.010.132,12</b>	<b>8.641,46</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>6.135.802,25</b>	<b>4.145.687,36</b>	

OP4432595

**Acrópolis U.S.A Equity, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos REPO CECA 2,700 2025-01-02	EUR	62.000,00	4,65	62.000,00	-	ES0000012M85
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>62.000,00</b>	<b>4,65</b>	<b>62.000,00</b>	-	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>62.000,00</b>	<b>4,65</b>	<b>62.000,00</b>	-	



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OP4432596

**Acrópolis U.S.A Equity, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
3M COMPANY	USD	221.350,59	-	249.352,91	28.002,32	US88579Y1010
ABBOT LABORATORIES	USD	149.727,15	-	171.624,49	21.897,34	US00287Y1091
ADIDAS	EUR	144.647,28	-	165.760,00	21.112,72	DE000A1EWWW0
ALLIANZ AG	EUR	98.734,33	-	118.360,00	19.625,67	DE0008404005
ALPHABET	USD	92.603,71	-	183.928,92	91.325,21	US02079K1079
AMERISOURCEBERGEN INC	USD	128.006,53	-	173.598,61	45.592,08	US03073E1055
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT	USD	119.976,70	-	287.123,82	167.147,12	US03769M1062
ARTHUR J GALLAGUER & CO	USD	215.640,91	-	274.145,26	58.504,35	US3635761097
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	95.562,73	-	167.640,00	72.077,27	NL0000334118
AUTOZONE INC	USD	246.896,32	-	278.327,22	31.430,90	US0533321024
BROADCOM	USD	72.989,27	-	291.087,50	218.098,23	US11135F1012
BROKFIELD ASSET MANAGEMENT	USD	183.900,51	-	277.429,01	93.528,50	CA11271J1075
CARRIER GLOBAL CORP	USD	140.192,96	-	131.852,42	-8.340,54	US14448C1045
DR HORTON	USD	127.224,54	-	162.047,52	34.822,98	US23331A1097
ECOLAB INC	USD	157.866,00	-	158.416,07	550,07	US2788651006
EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	153.998,65	-	154.780,00	781,35	NL0000235190
FIRST SOLAR	USD	110.897,55	-	85.107,20	-25.790,35	US3364331070
FRESENIUS	EUR	116.184,10	-	117.390,00	1.205,90	DE0005785604
HCA INC	USD	184.175,91	-	173.932,78	-10.243,13	US40412C1018
IBM	USD	231.821,08	-	276.008,31	44.187,23	US4592001014
MASTERCARD	USD	110.648,40	-	152.570,02	41.921,62	US57636Q1040
MICROSOFT CORP.	USD	136.165,03	-	223.898,98	87.733,95	US5949181045
NVIDIA	USD	30.527,61	-	220.487,73	189.960,12	US67066G1040
ORACLE CORP	USD	82.490,44	-	160.942,63	78.452,19	US68389X1054
PACCAR	USD	169.668,33	-	251.158,97	81.490,64	US6937181088
PARKER-HANNIFIN	USD	162.021,62	-	307.142,17	145.120,55	US7010941042
PAYPAL HOLDING	USD	155.464,60	-	148.377,44	-7.087,16	US70450Y1038
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	163.771,42	-	137.595,13	-26.176,29	US75886F1075
SAFRAN SA	EUR	110.521,76	-	106.050,00	-4.471,76	FR0000073272
SERVICE CORP INTERNATIONAL	USD	137.485,01	-	154.181,96	16.696,95	US8175651046



CLASE 8.ª



OP4432597

**Acrópolis U.S.A Equity, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TRACTOR SUPPLY	USD	191.955,40	-	204.983,58	13.028,18	US8923561067
TRAVELERS	USD	137.541,02	-	186.123,24	48.582,22	US89417E1091
UNIVERSAL HEALT SERVICES	USD	112.964,35	-	138.628,55	25.664,20	US9139031002
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>4.693.621,81</b>		<b>6.290.052,44</b>	<b>1.596.430,63</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>						
BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	92.646,51	-	93.587,02	940,51	US4642872265
BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	101.659,56	-	103.187,17	1.527,61	US4642872422
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>		<b>194.306,07</b>		<b>196.774,19</b>	<b>2.468,12</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>4.887.927,88</b>		<b>6.486.826,63</b>	<b>1.598.898,75</b>	



**CLASE 8.ª**



OP4432598

**Acrópolis U.S.A Equity, F.I.**

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal		Valor razonable	Vencimiento del contrato
		Comprometido			
Futuros vendidos (posiciones cortas)					
EURO- DOLAR 125000	USD	753.394,15		752.499,03	24/03/2025
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>753.394,15</b>		<b>752.499,03</b>	
Compra de opciones "put" (posiciones cortas)					
SP 500 INDICE 100	USD	1.343.845,19		5.678,96	24/03/2025
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>1.343.845,19</b>		<b>5.678,96</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>2.097.239,34</b>		<b>758.177,99</b>	



**CLASE 8.ª**



OP4432599



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4432600

## Acrópolis U.S.A Equity, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

#### Exposición fiel del negocio y actividades principales

##### A) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El ejercicio 2025 ha estado marcado por episodios de elevada volatilidad en un entorno de profundos cambios geopolíticos y económicos, especialmente concentrados en el primer semestre. La irrupción de Donald Trump y el denominado *Liberation Day*, con la imposición de tarifas comerciales agresivas, provocaron un fuerte repunte de la incertidumbre, caídas significativas en los mercados (con el S&P 500 llegando a retroceder un -21% desde máximos) y niveles de volatilidad no vistos desde la pandemia. A ello se sumaron la guerra entre Israel e Irán, la pérdida de la calificación AAA del Tesoro estadounidense por parte de Moody's y la aprobación de un marco fiscal expansivo en EE.UU., consolidando elevados déficits públicos.

A pesar de este contexto, los mercados fueron capaces de digerir progresivamente estos factores a lo largo del año, apoyados en una resiliencia macroeconómica superior a la esperada y en unos beneficios empresariales sólidos, especialmente en el sector financiero. La inflación continuó moderándose (2,1% en la zona euro y 2,7% en EE.UU. al cierre), reforzando el escenario de normalización monetaria.

El comportamiento del dólar fue uno de los elementos más relevantes del ejercicio. El euro/dólar pasó de niveles próximos a 1,04 a comienzos de año hasta 1,17 al cierre, lo que redujo la rentabilidad en euros de activos denominados en dólares.

En renta variable, el índice mundial cerró el año con una rentabilidad del 16,87% en moneda local y del 5,35% en euros. En EE.UU., el S&P 500 avanzó un 16,39% en moneda local (2,63% en euros). En Europa, el MSCI Europe subió un 16,34% y el Euro Stoxx 50 un 18,29%. Por estilos, el growth volvió a superar al value, con liderazgo de sectores tecnológicos y financieros.

En renta fija, el Treasury estadounidense a 10 años ofreció una rentabilidad del 8,40% en moneda local (6,03% cubierto a euros), mientras que el bund alemán cerró ligeramente en negativo (-0,64%). El crédito corporativo registró un comportamiento positivo en todos los segmentos, destacando el high yield global (10,02%), apoyado en balances sólidos y niveles de default reducidos.

En este entorno, el mercado de bonos subordinados financieros (AT1 y T2) presentó un comportamiento favorable en el conjunto del año, aunque con importantes episodios de volatilidad, especialmente en abril. La fuerte compresión de spreads en el segundo semestre redujo significativamente las primas de riesgo frente a otros segmentos de crédito.

##### B) Decisiones generales de inversión adoptadas e información sobre las inversiones

A lo largo de 2025, la gestión del fondo se ha caracterizado por una aproximación activa pero disciplinada, en un contexto de mercado marcado por episodios de volatilidad, correcciones puntuales y una evolución dispar entre sectores y divisas. El objetivo principal durante el ejercicio ha sido mantener un elevado nivel de inversión en renta variable, combinándolo con una gestión prudente del riesgo a través de coberturas y una rotación sectorial selectiva.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4432601

## **Acrópolis U.S.A Equity, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

Durante el primer semestre, se llevó a cabo una toma gradual de beneficios en el sector tecnológico, incluyendo la reducción o salida de algunas posiciones, al tiempo que se reforzó la exposición a otros sectores como el farmacéutico, manteniendo de forma estable el nivel global de inversión. En los momentos de mayor corrección del mercado, especialmente en primavera, se aprovecharon las caídas para retirar coberturas que se mantenían sobre índices americanos y para reorientar la cartera hacia compañías que, tras los descensos, ofrecían valoraciones más atractivas. En esta primera parte del año, el nivel de exposición a renta variable se mantuvo de forma consistente ligeramente por debajo del 90%.

Durante el segundo semestre, el fondo continuó manteniendo una elevada exposición a renta variable, con ajustes puntuales derivados principalmente del uso de coberturas mediante opciones de venta, que permitieron modular el riesgo en momentos concretos sin alterar de forma estructural el posicionamiento de la cartera. Este enfoque permitió mantener una exposición elevada al mercado, limitando al mismo tiempo el impacto de episodios de mayor volatilidad.

Desde el punto de vista sectorial, la tecnología siguió siendo uno de los principales componentes de la cartera, si bien su peso se fue reduciendo de forma progresiva a lo largo del ejercicio. En paralelo, se incrementó la exposición a sectores como salud, que fue ganando relevancia en cartera, así como a los sectores financiero e industrial, que mantuvieron un peso equilibrado. Por el contrario, se mantuvo una infra ponderación en sectores como energía y utilities, en línea con las valoraciones y expectativas relativas de estos segmentos.

La gestión de la divisa fue otro de los elementos relevantes durante el año. A lo largo del ejercicio se llevó a cabo una gestión activa de la exposición al dólar americano, incrementando de forma progresiva el nivel de cobertura con el objetivo de reducir el impacto de la evolución de la divisa sobre la rentabilidad del fondo. Esta estrategia contribuyó positivamente en un año en el que el dólar mostró una debilidad significativa frente al euro.

En conjunto, la gestión del fondo durante 2025 ha estado orientada a combinar una elevada exposición a renta variable con una gestión activa del riesgo, apoyada en coberturas, rotación sectorial y control de la exposición a divisa. Todo ello con el objetivo de preservar la consistencia del comportamiento del fondo y adaptarse de forma flexible a un entorno de mercado cambiante.

#### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

#### **Gastos de I+D y medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4432602

## **Acrópolis U.S.A Equity, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

#### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025**

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

#### **Información en materia de sostenibilidad**

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.