

Acacia Renta Dinámica FI

AGOSTO 2026

FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

Combina la estabilidad de la renta fija de alta calidad crediticia a corto plazo con el extra de rentabilidad que ofrece la venta de volatilidad a través de opciones listadas sobre índices europeos.

¿Y cómo entender de manera sencilla la venta de volatilidad? Nosotros lo asimilamos a una **COMPañÍA DE SEGUROS**: Acacia Renta Dinámica recibe un ingreso recurrente por la venta de las opciones, al igual que una aseguradora cobra las primas de las pólizas. A cambio, esta se compromete a la cobertura cuando se produce un siniestro (por ejemplo, el incendio de una casa), al igual que nuestro fondo, el cual sufre pérdidas cuando las bolsas experimentan un movimiento extremo. Y siguiendo con el símil del mundo del seguro, ¿qué ocurre cuando nos toca renovar el seguro después del incendio? La compañía nos sube la prima para ese año. Nuestra estrategia funciona igual, después del siniestro (por ejemplo, una fuerte caída de los índices de bolsa) el precio de las opciones que podemos vender sube con fuerza, de manera que los ingresos se incrementan de sustancialmente. Asimismo, ¿cuál es la probabilidad de que haya dos incendios consecutivos?

POSICIONAMIENTO ESTRUCTURAL

Lo definimos como un fondo **"TODOTERRENO"** (rehusamos emplear el término "retorno absoluto") ya que pretende obtener **rentabilidades positivas en casi cualquier entorno inversor** (en mercados alcistas, laterales e incluso en mercados moderadamente bajistas). Objetivo que ha logrado cumplir en su década de historia, en situaciones de mercado muy complicadas y muy distintas (2011, 2016, 2018 y especialmente 2020). Así, el fondo ha finalizado todos los años naturales en positivo, salvo una ligera pérdida en 2018, si bien durante algunos de esos ejercicios ha registrado caídas mayores en momentos puntuales.

Posee un **objetivo de rentabilidad de Letra del Tesoro a 12 meses, más un 2%-3%**, el cual se ha batido desde inicio. El factor clave para lograrlo es su **METODOLOGÍA SISTEMÁTICA**, que es resultado de la puesta en práctica de las conclusiones del **backtest** que se llevó a cabo antes de su lanzamiento en 2011 y que actualizamos recurrentemente. En la simulación del comportamiento de la estrategia desde 1990 hasta 2011, pudimos comprobar que sólo capturábamos de media un 20% en las caídas de los mercados, y recuperábamos máximos en la décima parte de tiempo que la bolsa (65 frente a 684 días del índice). Ello nos permitió implementar el proceso con la confianza de que la estrategia funciona, incluso en períodos de fuerte volatilidad. Simulación que, como hemos comprobado, se ha cumplido en sus 10 años de historia.

La estrategia genera un **ingreso RECURRENTE**, por este motivo, lo consideramos un buen **COMPLEMENTO/SUSTITUTO A LA RENTA FIJA TRADICIONAL** que tan bajas rentabilidades ofrece en este entorno. Asimismo, se trata de una **aproximación diferente al riesgo bursátil**, por lo que es un buen **COMPLEMENTO/SUSTITUTO A UN FONDO MIXTO DEFENSIVO TRADICIONAL**. Aunque en este último caso, la renovación sistemática de la estrategia permite que los plazos de recuperación se aceleren. Es el mecanismo que nosotros denominamos **EFFECTO MUELLE**, la capacidad que tiene el fondo de recuperarse de situaciones como la vivida en 2020, ya que frente a un mixto tradicional cuenta con una **doble palanca**: en primer lugar, la **recuperación bursátil**, y si ésta no se produjese, la **venta de volatilidad a precios muy atractivos** (volatilidad que sigue existiendo porque la bolsa no ha recuperado, como indicábamos en el ejemplo de la renovación del seguro después del accidente).

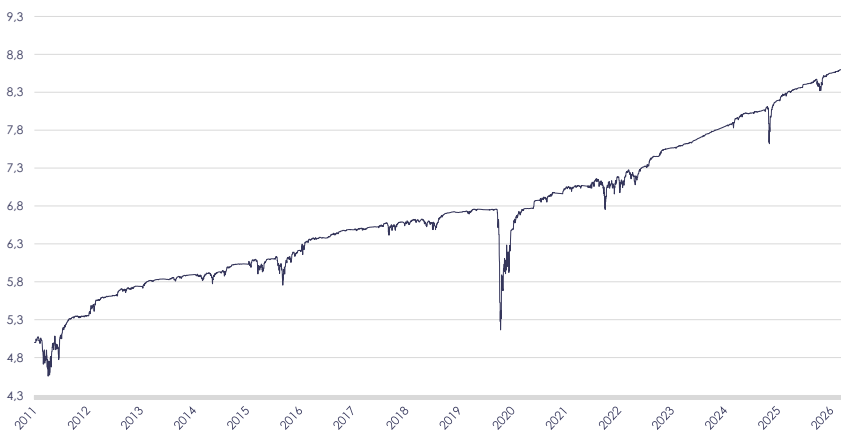
OPERACIONES DEL MES

- En cuanto a la **estrategia de venta de opciones**, mantenemos la estrategia sin cambios, en espera de un repunte de la volatilidad.
- En **Renta Fija** hemos comprado bonos y pagarés para sustituir otros vencidos, manteniendo la duración de la cartera en 0,6.

RENTABILIDADES MENSUALES Y ANUALES

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	AÑO
2011						1,22	-0,67	-2,56	-2,74	5,36	0,36	3,08	3,85
2012	1,87	0,80	0,25	0,00	0,07	1,79	1,11	1,06	0,42	0,39	0,21	-0,11	8,10
2013	1,55	-0,21	0,24	0,59	0,06	0,20	0,94	-0,03	0,40	0,15	-0,04	0,11	4,04
2014	-0,23	0,74	0,16	0,15	0,10	-0,17	-0,40	0,55	0,34	-0,06	0,38	-0,03	1,51
2015	0,86	0,73	0,14	0,04	0,02	-0,36	1,23	-1,35	-0,51	2,07	0,10	0,36	3,34
2016	-1,44	-0,56	1,92	0,78	0,75	0,89	1,06	0,52	-0,05	0,27	-0,09	0,29	4,39
2017	0,35	0,39	0,56	0,11	0,02	-0,19	0,40	-0,07	0,37	0,09	-0,01	0,07	2,11
2018	0,52	-0,36	-0,01	0,73	-0,51	0,28	0,76	-0,32	0,24	-0,65	0,01	-0,80	-0,12
2019	2,03	0,62	0,20	0,21	-0,15	0,11	0,14	0,08	0,31	-0,01	-0,07	-0,07	3,44
2020	-0,04	-3,39	-9,94	5,15	5,01	2,13	1,06	1,17	0,00	0,34	1,25	0,32	2,21
2021	-0,63	1,09	0,63	-0,06	0,67	0,50	-0,12	0,35	0,09	-0,10	-0,17	1,26	3,52
2022	-0,60	-0,93	0,71	0,17	1,21	-1,19	2,17	-0,77	-1,02	2,22	0,61	0,11	2,65
2023	1,62	0,09	1,04	0,28	0,18	0,08	0,32	0,26	0,17	0,29	0,43	0,38	5,26
2024	0,45	0,30	0,40	0,20	0,33	0,15	0,49	0,92	0,48	0,27	0,02	0,16	4,24
2025	0,10	0,21	0,10	0,35	1,08	0,70	0,44	0,28	0,42	0,23	0,51	0,16	4,67
2026	0,14	0,50	-1,17	1,74	0,42	0,14	0,24	0,20					2,22

GRÁFICO DE EVOLUCIÓN



* Originalmente el fondo es Monoclasa, redenominada como Clase Origen desde el lanzamiento de clases (21/07/23)



acacia inversión
SGIC



Signatory of:

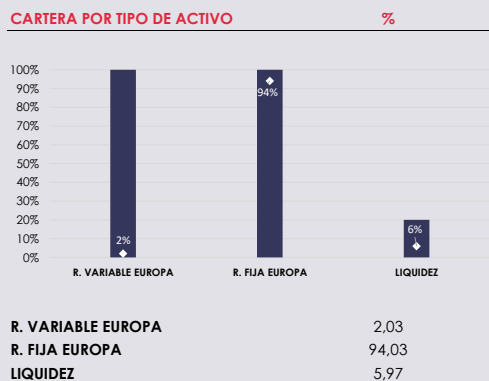


INFORMACIÓN BÁSICA

Índice de Referencia	Letra España 1 año
Categoría CNMV	Renta Fija a c/p + Venta de Opciones
Categoría Morningstar	Mixtos Flexibles Eur

CLASE	G	I	ORÍGEN	R
ISIN	ES0157935018	ES0157935026	ES0157935000	ES0157935042
Ticker Bloomberg	ACARDIG SM	ACARDII SM	ACARDIN SM	ACARDIR SM
Fecha Inicio	21 jul 23	07 ago 23	10 jun 11	19 oct 23
Rango exposición Renta Variable	Exposición a RV vía venta de opciones Beta media 1,5% máxima 50% (en caída de bolsas)			
Rango Exposición Divisa	No tiene riesgo divisa			
Rentabilidad YTD	2,22%	2,22%	2,22%	2,10%
Rentabilidad Desde Inicio (anlzd.)	0,71%	0,72%	3,63%	0,73%
Volatilidad 3 años			3,83%	
Riesgo CNMV			2*	
Plazo Recomendado			1 - 3 años	
Perfil Acacia			Conservador	
Mínimo Inversión	1	1.000	Cerrado	1.000
Comisión Gestión	0,700%	0,700%	0,700%	0,880%
Comisión Depositaria	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%

CARTERA POR TIPO DE ACTIVO



TOP 10 POSICIONES *

	%
SGLT 0 12/04/26	7,72
SGLT 0 04/09/27	5,46
SPGB 1.3 10/31/26	4,48
SGLT 0 01/15/27	4,40
BTF 0 12/02/26	3,68
SGLT 0 10/09/26	2,95
SGLT 0 11/06/26	2,95
AMSSM 2 % 05/20/27	2,76
EDF 3 % 06/05/27	2,63
CLNXSM 1 04/20/27	2,57

* Liquidez excluida del top 10

TOP 5 REGIONES

	%
ZONA EURO	93,65
ESTADOS UNIDOS	4,52
ASIA - EMERGENTE	1,82
EUROPE - EX EURO	0,00
JAPÓN	0,00

TOP 5 SECTORES

	%
GOBIERNO	40,19
CONSUMO CÍCLICO	9,81
FINANCIERAS	9,69
INDUSTRIALES	7,81
UTILITIES	7,10

RESUMEN DEL MES

A **nivel macroeconómico**, en Estados Unidos se realizó el simposio de banqueros centrales de Jackson Hole donde Kevin Warsh dio un discurso con tono más restrictivo respecto a la política monetaria del país. El PCE de julio se situó en línea con las expectativas en 3,7% con el core en 3,3% mientras que el PMI compuesto de julio se situó en 54,5 con el componente de servicios sorprendiendo positivamente al situarse en 54,6 vs 53,6 estimado y el componente manufacturero en 53,9 vs 53,8 esperado. Las nóminas no agrícolas sorprendieron negativamente, en julio la economía estadounidense destruyó 23.000 empleos frente a los 80.000 que se esperaba que creara.

En Europa, Christine Lagarde también mantuvo un tono restrictivo respecto a la política monetaria del BCE con lo que el mercado ya descuenta una subida de tipos en la próxima reunión de septiembre. El IPC de julio de la eurozona estuvo en línea con las expectativas en 2,9% interanual con el subyacente en 2,5%. El PMI compuesto de julio se situó en 52 con el componente manufacturero en 51,9 y el de servicios en 51,7, ambos en terreno expansivo.

El **plano político y geopolítico**, estuvo marcado por la continuación de la tensión geopolítica entre Estados Unidos e Irán, el estrecho de Ormuz permanece parcialmente cerrado, con lo que el precio del petróleo se mantuvo en niveles elevados.

Los mercados de **renta fija** se vieron afectados por las expectativas de inflación derivadas del precio del petróleo. Así, el rendimiento del bono estadounidense a 20 años culminó agosto en 5,24%, 4 puntos base menos que el mes anterior, sin embargo, llegó a superar el 5,3% en la tercera semana del mes. El rendimiento del bono estadounidense a 10 años cerró en 4,75%, 2 puntos base más que el mes anterior. En Europa, el bund alemán a 10 años culminaba el mes en 3,32%, 12 puntos base más que a cierre de julio.

La **renta variable** finalizó agosto con tono positivo, con lo que El S&P 500 cerró el mes en 7.686 puntos, subiendo 2,62%, mientras que el Nasdaq 100 cerró en 29.456 puntos, subiendo 4,18% respecto al mes anterior. En Europa el Eurostoxx 50 cerró agosto en 6.420 puntos marcando un avance de 0,98% en el mes. En Asia el Nikkei 225 cerró el mes en 66.311 puntos, subiendo 3,03% en el mes. Agosto estuvo marcado por la publicación de resultados del segundo trimestre de Nvidia, que mostró una previsión de crecimiento de 70% en sus ingresos para el próximo año batiendo las expectativas del mercado.

En **materias primas**, durante agosto el precio del barril petróleo Brent se mantuvo por sobre los 90\$ cerrando el mes en 90,49\$ por barril. El oro se situó a cierre de mes en 4.437 \$/oz, subiendo un 9,67% respecto al mes anterior.

TABLAS RESUMEN DE LOS DIFERENTES MERCADOS

RENTA VARIABLE	% MES	% 2026	% 2025
ESPAÑA / IBEX 35	0,97%	15,41%	49,27%
EURO / EUROSTOXX 50	0,98%	10,86%	18,29%
EUROPA / STOXX 600	0,29%	9,95%	16,66%
MUNDO / MSCI WORLD (€)	1,50%	13,37%	5,35%
EE.UU. / S&P 500	2,62%	12,28%	16,39%
EE.UU. / NASDAQ 100	4,18%	16,66%	20,17%
JAPON / NIKKEI 225	3,03%	31,73%	26,18%
MSCI EMERGENTES (S)	3,21%	22,43%	30,58%

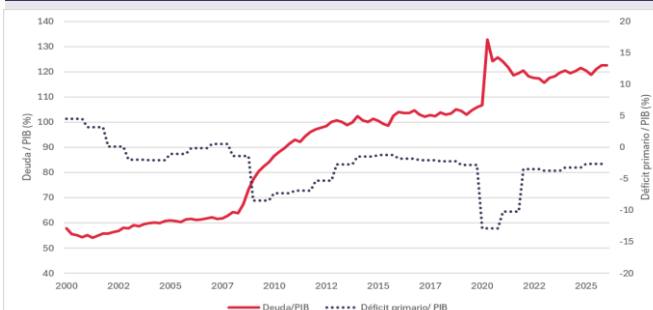
OTROS	% MES	% 2026	% 2025
EURO/DÓLAR	0,79%	-1,09%	13,44%
EURO/YEN	2,29%	0,86%	13,04%
EURO/LIBRA	0,26%	-1,64%	5,35%
MATERIAS PRIMAS CRB	6,61%	37,42%	0,69%
PETRÓLEO BRENT	0,41%	48,71%	-18,48%
ORO	9,67%	2,73%	64,58%
PLATA	15,59%	-7,10%	148,0%
COBRE	2,25%	15,40%	38,67%

VARIACIONES SECTORIALES EUROPA / STOXX 600	% MES	% 2026	% 2025
AUTOS	2,81%	-12,39%	-4,81%
BANCOS	0,41%	20,24%	66,95%
RECURSOS BÁSICOS	9,42%	30,37%	28,16%
QUÍMICAS	2,17%	16,71%	-6,81%
CONSTRUCCIÓN	-2,18%	-2,42%	21,51%
PETRÓLEO	-0,56%	31,08%	20,92%
SERVICIOS FINANCIEROS	3,23%	10,97%	9,10%
ALIMENTACIÓN	-3,42%	3,63%	-1,79%
INDUSTRIALES	0,94%	12,40%	21,28%
SEGUROS	-0,04%	7,39%	24,52%
MEDIA	4,51%	-2,42%	-15,10%
FARMACÉUTICAS	-1,12%	-0,91%	4,64%
TECNOLOGÍA	4,30%	21,38%	3,15%
TELECOMUNICACIONES	2,42%	11,13%	11,96%
UTILIDADES	-2,08%	9,77%	28,00%
CONSUMO	-2,75%	-8,45%	3,65%
DISTRIBUCIÓN	0,08%	2,74%	10,68%
VIAJES Y OCIO	0,33%	-0,89%	3,64%
INMOBILIARIA	-4,40%	-0,90%	0,31%

EL GRÁFICO DEL MES

EL ELEFANTE EN LA HABITACIÓN: LA SITUACIÓN FISCAL DE EE.UU.

Fuente: Elaboración propia, base de datos del U.S. Office of Management and Budget.



Mucho se ha comentado que el gasto en intereses de la deuda estadounidense ya supera al de defensa. Este dato, junto al anuncio de Scott Bessent de aumentar las recompras de deuda a largo plazo, cuando el bono estadounidense a 30 años alcanzaba una rentabilidad del 5,3%, vuelve a poner sobre la mesa el elefante en la habitación. ¿Hasta qué punto es sostenible la deuda pública?

El gráfico muestra la evolución de la deuda pública bruta estadounidense (línea roja) y del déficit primario (línea discontinua azul), ambos como porcentaje del PIB. Desde el año 2000, el ratio de deuda sobre PIB se ha más que duplicado, hasta alcanzar el 122% en el primer trimestre de 2026, mientras que el último registro del déficit primario se sitúa en 2,6% del PIB.

Sin embargo, la sostenibilidad de la deuda no debe interpretarse únicamente por su volumen. Su evolución viene determinada, por la interacción entre el saldo primario, el coste de financiación de la deuda y el crecimiento económico. Cuanto mayor sea la diferencia entre el coste de la deuda y el crecimiento, mayor será el esfuerzo fiscal necesario para estabilizar el endeudamiento.

EEUU se ha beneficiado históricamente de la liquidez de su mercado de deuda, del dólar como moneda de reserva global y de su dinamismo económico, lo que ha permitido financiar déficits persistentes durante gran parte de las últimas dos décadas. ¿En qué escenario esta dinámica de endeudamiento podría verse afectada? Con tipos estructuralmente más elevados, menor crecimiento económico o una caída de la demanda de activos en dólares que encarezca su financiación.

La cuestión de fondo no es solo cuánto debe una economía, sino a qué coste se financia, cuánto crece y qué capacidad tiene para generar los recursos necesarios para estabilizar su deuda.

RENTA FIJA NIVELES	31/07/2026	31/08/2026	p.b.2026
EEUU 10 AÑOS	4,73	4,75	58,30
ALEMANIA 10 AÑOS	3,21	3,32	46,90
ESPAÑA 5 AÑOS	3,11	3,24	59,70
ESPAÑA 10 AÑOS	3,65	3,78	48,70

ACTIVOS DE RENTA FIJA (PRECIO + CUPÓN = RETORNO TOTAL)	% MES	% 2026	% 2025
GLOBAL IG	0,45%	-0,30%	8,17%
EURO IG	-0,47%	-0,66%	1,25%
US IG	0,43%	-0,40%	7,77%
LIQUIDEZ	0,20%	1,42%	2,33%
EURO HIGH YIELD	0,51%	2,15%	4,86%
EEUU HIGH YIELD	0,97%	2,69%	8,62%
EMERG. SOBERANO	0,76%	1,37%	13,10%
EMERG. LOCAL	0,95%	3,71%	21,65%
EMERG. CORPORATIVO	0,68%	1,71%	8,08%
EURO FINANCIERAS	-0,24%	0,28%	3,56%
EURO SUBORDINADAS	-0,18%	0,58%	4,59%
CONVERTIBLES GLOBAL	-0,31%	5,66%	20,38%

VARIACIONES SECTORIALES EEUU / S&P 500	% MES	% 2026	% 2025
AUTOS	15,25%	-15,98%	14,01%
BANCOS	-0,33%	8,65%	30,42%
RECURSOS BÁSICOS	5,82%	15,55%	8,43%
QUÍMICAS	3,25%	16,36%	-2,98%
CONSTRUCCIÓN	-9,32%	44,37%	28,75%
PETRÓLEO	6,48%	41,38%	4,96%
SERVICIOS FINANCIEROS	1,08%	2,36%	2,20%
ALIMENTACIÓN	0,19%	13,60%	4,48%
INDUSTRIALES	-2,69%	12,69%	17,70%
SEGUROS	-2,18%	4,65%	2,29%
MEDIA	-2,12%	-0,88%	35,52%
FARMACÉUTICAS	4,78%	9,88%	12,53%
TECNOLOGÍA	2,73%	29,59%	13,55%
TELECOMUNICACIONES	-1,23%	-0,31%	32,41%
UTILIDADES	-5,18%	-1,60%	12,69%
CONSUMO	-0,09%	-0,40%	5,31%
DISTRIBUCIÓN	-0,79%	7,93%	1,32%
VIAJES Y OCIO	-3,15%	-6,25%	0,57%
INMOBILIARIA	1,25%	-4,68%	-3,69%