Acacia Renta Corto Plazo FI

OCTUBRE 2026

acacia inversión
30 ANIVERSARIO 1997 - 2027

Signatory of:
PRI Principles for Responsible Investment

FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

El fondo busca obtener una rentabilidad estable y sostenida invirtiendo en renta fija a corto plazo, con un enfoque en liquidez, calidad y diversificación. Aplicamos una metodología propia de Selección Activa de Crédito, que combina un análisis fundamental de emisores con una gestión sistemática del riesgo.

Nuestro proceso de inversión se basa en la selección de activos de alta calidad crediticia, con una duración media inferior a un año para minimizar la volatilidad. La cartera se construye combinando pagarés, bonos gubernamentales y crédito corporativo, asegurando una inversión equilibrada y eficiente a lo largo del ciclo económico.

POSICIONAMIENTO ESTRUCTURAL

El fondo se construye bajo un enfoque de liquidez, calidad crediticia y diversificación, proporcionando una solución eficiente para inversores que buscan estabilidad y rentabilidad. La estrategia se basa en la inversión en activos con una duración media inferior a un año, lo que limita la sensibilidad a los cambios en los tipos de interés y reduce la volatilidad de la cartera.

Uno de los pilares fundamentales del fondo es su elevada exposición a pagarés, una alternativa de renta fija que permite capturar una prima de rentabilidad sin asumir riesgos de duración elevados. La selección de estos activos se realiza bajo un análisis exhaustivo de la solvencia de los emisores, priorizando aquellos con calificación mínima de BBB-/Baa3. Además, la cartera se construye evitando concentraciones excesivas en un solo emisor, asegurando una diversificación eficiente y una gestión del riesgo optimizada.

El fondo opera exclusivamente en euros, eliminando el riesgo de divisa y ofreciendo una estructura de inversión transparente y predecible. La combinación de pagarés con bonos gubernamentales y crédito corporativo de alta calidad permite ofrecer una rentabilidad atractiva frente a otras opciones de inversión líquida, maximizando el binomio rentabilidad-riesgo. Asimismo, al valorar los pagarés mediante un método de descuento en lugar de cotización de mercado directa, se logra una mayor estabilidad en el valor liquidativo del fondo.

En un contexto donde los mercados de renta fija han experimentado importantes ajustes y los tipos de interés muestran signos de estabilidad, este fondo se posiciona como una opción flexible y eficiente. Su estrategia permite captar oportunidades en el mercado de crédito sin asumir riesgos excesivos, garantizando liquidez recurrente y preservando el capital en un entorno de baja volatilidad

OPERACIONES DEL MES

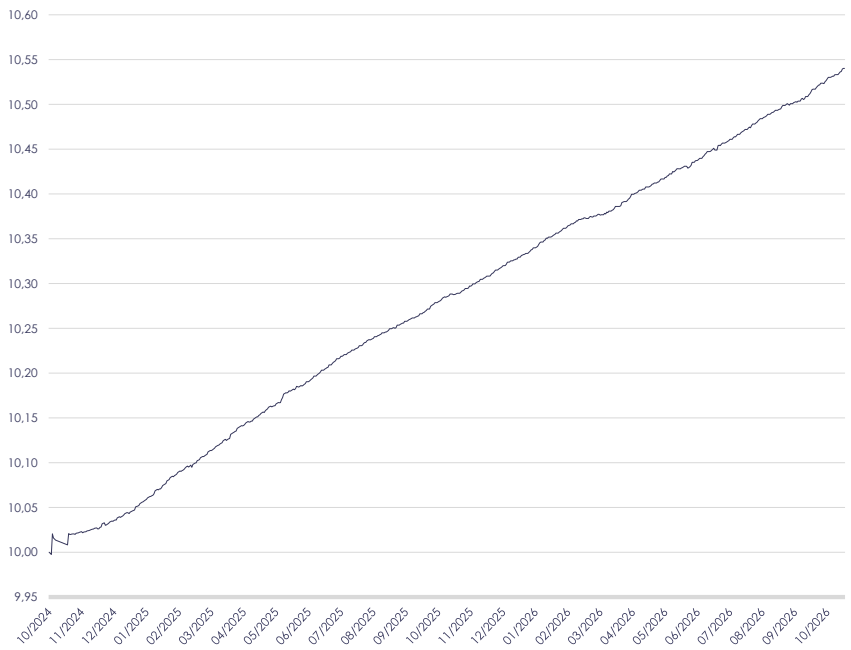
Las decisiones de este mes en la cartera han sido las siguientes:

- En **Renta Fija**, continuamos comprando pagarés y bonos en función de los vencimientos y movimientos de patrimonio del fondo.

RENTABILIDADES MENSUALES Y ANUALES

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	AÑO
2024										0,14	0,11	0,16	**0,40**
2025	0,29	0,26	0,25	0,26	0,30	0,20	0,25	0,21	0,18	0,25	0,16	0,22	**2,86**
2026	0,24	0,19	0,11	0,24	0,20	0,20	0,22	0,21	0,19	0,25			**2,06**

GRÁFICO DE EVOLUCIÓN



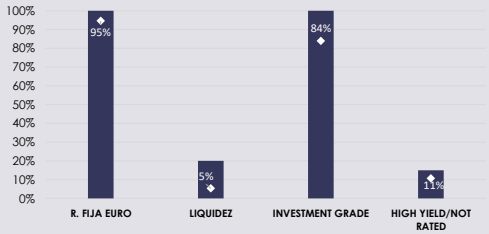
INFORMACIÓN BÁSICA

Índice de Referencia	Letra España 1 año
Categoría CNMV	Renta Fija Corto Plazo
Categoría Morningstar	EUR Ultra Short-Term Bond

CLASE	**I**	**R**
ISIN	ES0132108004	ES0132108012
Ticker Bloomberg	ACARCPO SM	ACARCPR SM
Fecha Inicio	25 oct 24	17 abr 26
Rango exposición Renta Variable	0%	
Rango Exposición Divisa	No tiene riesgo divisa	
Rentabilidad YTD	2,06%	-
Rentabilidad Desde Inicio (Anualizado)	2,64%	-
Volatilidad 3 años*	0,24%	-
Riesgo CNMV	1	
Plazo Recomendado	1 año	
Perfil Acacia	Muy Conservador	
Mínimo Inversión	1	
Comisión Gestión	0,40%	0,55%
Comisión Depositaría	0,05%	0,05%

*** o desde fecha de inicio si la antigüedad del fondo es menor a 3 años.**

CARTERA POR TIPO DE ACTIVO



	%
R. FIJA EURO	94,63
LIQUIDEZ	5,37
INVESTMENT GRADE	83,93
HIGH YIELD/NOT RATED	10,70
DURACIÓN	0,42 (5 meses)
RATING MEDIO	Baa1

TOP 10 POSICIONES *

	%
SPANISH GOV'T: SPGB 1.4 04/30/28	4,80
SPANISH GOV'T: SPGB 1.4 07/30/28	4,76
SPANISH GOV'T: SPGB 0 01/31/28	3,77
LETRAS: SGLT 0 04/09/27	2,90
LETRAS: SGLT 0 09/10/27	1,91
PAGARES AGOTZAINA 23/12/26	1,56
PAGARES ESPRINET 23/12/26	1,36
AXA LEM: AXALEM 0 3/8 11/15/26	1,18
PAGARES NIMO 21/01/27	1,16
DT PFANDBRIEF.: PBBGR 5 02/05/27	1,02

* Liquidez excluída del top 10

TOP 5 SECTORES

	%
GOBIERNO	21,20
INDUSTRIALES	17,65
UTILITIES	17,27
FINANCIERAS	11,61
TELECOMUNICACIONES	9,04

Visión de mercados

acacia inversión
30 ANIVERSARIO 1997 - 2027

RESUMEN DEL MES

A **nivel macroeconómico**, en Estados Unidos la FED mantuvo su tasa de referencia sin cambios en el rango 3,75%-4%. Las nóminas no agrícolas de septiembre sorprendieron negativamente al situarse en 29k vs 90k esperados, con la tasa de desempleo en 4,2% vs 4,1% esperado. Por el lado de la actividad, el PMI compuesto de septiembre se situó levemente por sobre las expectativas en 58,8 vs 58,7 con el componente de servicios en línea con lo esperado y el componente manufacturero sorprendiendo negativamente en 55,9 vs 57 esperado. El IPC de septiembre se situó en 3,7% vs 3,6% interanual, con el subyacente en 2,6% vs 2,5%.

En Europa, el BCE también mantuvo su tasa de referencia sin cambios, con la facilidad de depósito en 2,5%. El PMI compuesto de septiembre de la eurozona se situó en línea con las expectativas en 53,1, con ambos componentes en terreno expansivo y el manufacturero sorprendiendo positivamente. La inflación también estuvo en línea con las expectativas con el IPC de septiembre situándose en 3,8% y el subyacente en 2,5%.

El **plano político y geopolítico** estuvo marcado por la tensión en oriente medio, el estrecho de Ormuz se mantiene parcialmente cerrado y las fuerzas iranies siguen atacando a los buques petroleros que transitan por el estrecho, con lo que el precio del petróleo se vio presionado al alza. En Francia, las protestas sociales pusieron al gobierno de Macron bajo presión para abordar sus demandas, en un contexto de incertidumbre política y de sus finanzas públicas, lo que se reflejó fuertemente en la prima de riesgo de los bonos soberanos franceses.

Los mercados de **renta fija** cerraron el mes de octubre con un aplanamiento de la curva de tipos, en Estados Unidos la rentabilidad del bono a 20 años cayó 34 tipos hasta 5,33% mientras que el rendimiento del bono a 10 años también cayó 34 tipos hasta el nivel de 4,93%. En Europa el diferencial entre el rendimiento del OAT francés y el bund alemán a 10 años llegó a ampliarse a 167 puntos básicos debido al contexto de efervescencia social e incertidumbre política que se vive en el país galo.

La **renta variable** finalizó octubre con tono negativo lastrada por el sector tecnológico, el S&P 500 cerró el mes en 7.580 puntos, un 0,93% abajo, mientras que el Nasdaq cayó fuertemente cerrando en 28.384 puntos, 6,65% menos respecto al cierre de septiembre. En Europa el Eurostoxx 50 cayó por segundo mes consecutivo, finalizando octubre en 6.131 puntos, 2,2% menos que a cierre de septiembre. El mes estuvo marcado por la publicación de resultados trimestrales de las compañías tecnológicas, mostrando fuertes aumentos de capex, lo que sembró dudas respecto a la rentabilidad real de las inversiones en IA e hizo rotar los flujos de capital hacia sectores defensivos.

En **materias primas**, el precio del barril petróleo brent subió por cuarto mes consecutivo, cerrando octubre por sobre los 117$ por barril, lo que corresponde a una subida de 13,6% en el mes. El oro se situó en 3.874 $/oz, corrigiendo un 6,8% respecto al mes anterior.

EL GRÁFICO DEL MES

Spreads de crédito: el riesgo tiene un precio.

Fuente: Elaboración propia, Bloomberg.



Tras un prolongado periodo de complacencia, los diferenciales de crédito han comenzado a ampliarse, reflejando una creciente percepción del riesgo por parte de los inversores. Históricamente, este movimiento suele ir acompañado de episodios de mayor volatilidad y correcciones bursátiles. Por esto, se dice que el mercado de crédito actúa como un indicador adelantado de la renta variable.

En el contexto actual, existen fuerzas que pueden ayudar a explicar este movimiento. Primero, las presiones inflacionistas. El encarecimiento de la energía y las tensiones geopolíticas complican el escenario para los bancos centrales, reduciendo su margen para relajar las condiciones monetarias. Sin olvidar que para las empresas esto supone mayores costes operativos y financieros.

Otra razón es la creciente competencia por capital. Los elevados déficits públicos están obligando a los gobiemos a emitir grandes volúmenes de deuda, a la vez que las compañías tecnológicas afrontan necesidades extraordinarias de financiación para desarrollar infraestructuras vinculadas a la inteligencia artificial. Esta combinación incrementa la oferta de bonos y obliga a los emisores a ofrecer mayores rentabilidades.

También debemos tener en cuenta el punto de partida: unos diferenciales que habían alcanzado niveles históricamente ajustados, dejando un escaso colchón de protección ante cualquier deterioro económico. De momento, no estamos ante una crisis de solvencia, pero conviene prestar atención a las señales. El crédito empieza a exigir más rentabilidad por asumir riesgo, ¿debería la bolsa tomar nota?

TABLAS RESUMEN DE LOS DIFERENTES MERCADOS

RENTA VARIABLE	% MES	% 2026	% 2025
ESPAÑA / IBEX 35	-3,98%	7,77%	49,27%
EURO / EUROSTOXX 50	-2,20%	5,87%	18,29%
EUROPA / STOXX 600	1,87%	9,21%	16,66%
MUNDO / MSCI WORLD (€)	0,92%	15,47%	5,35%
EE.UU. / S&P 500	-0,93%	10,73%	16,39%
EE.UU. / NASDAQ 100	-6,65%	12,42%	20,17%
JAPON / NIKKEI 225	-5,19%	25,73%	26,18%
MSCI EMERGENTES ($)	-8,11%	11,55%	30,58%

OTROS	% MES	% 2026	% 2025
EURO/DÓLAR	-1,50%	-4,99%	13,44%
EURO/YEN	-1,44%	-4,47%	13,04%
EURO/LIBRA	-2,44%	-4,41%	5,35%
MATERIAS PRIMAS CRB	0,21%	37,59%	0,69%
PETRÓLEO BRENT	13,63%	93,33%	-18,48%
ORO	-6,80%	-10,30%	64,58%
PLATA	-18,74%	-31,49%	148,0%
COBRE	-1,79%	12,57%	38,67%

VARIACIONES SECTORIALES EUROPA / STOXX 600	% MES	% 2026	% 2025
AUTOS	0,51%	-19,10%	-4,81%
BANCOS	-10,55%	6,31%	66,95%
RECURSOS BÁSICOS	-8,54%	11,28%	28,16%
QUÍMICAS	6,51%	22,41%	-6,81%
CONSTRUCCIÓN	2,93%	-5,51%	21,51%
PETRÓLEO	8,68%	46,38%	20,92%
SERVICIOS FINANCIEROS	4,42%	7,66%	9,10%
ALIMENTACIÓN	12,23%	10,81%	-1,79%
INDUSTRIALES	-2,97%	5,63%	21,28%
SEGUROS	6,89%	9,28%	24,52%
MEDIA	8,19%	1,05%	-15,10%
FARMACÉUTICAS	14,07%	9,63%	4,64%
TECNOLOGÍA	-1,52%	21,88%	3,15%
TELECOMUNICACIONES	2,90%	8,71%	11,96%
UTILITIES	6,18%	14,58%	28,00%
CONSUMO	5,90%	-8,37%	3,65%
DISTRIBUCIÓN	7,16%	3,08%	10,68%
VIAJES Y OCIO	2,48%	-0,09%	3,64%
INMOBILIARIA	3,76%	-4,60%	0,31%

RENTA FIJA NIVELES	30/09/2026	31/10/2026	p.b.2026
EEUU 10 AÑOS	5,28	4,93	76,19
ALEMANIA 10 AÑOS	3,59	3,32	46,70
ESPAÑA 5 AÑOS	3,62	3,45	80,80
ESPAÑA 10 AÑOS	4,13	3,95	66,00

ACTIVOS DE RENTA FIJA (PRECIO + CUPÓN = RETORNO TOTAL)	% MES	% 2026	% 2025
GLOBAL IG	1,41%	-1,30%	8,17%
EURO IG	0,96%	-1,58%	1,25%
US IG	2,16%	-1,02%	7,77%
LIQUIDEZ	0,21%	1,84%	2,33%
EURO HIGH YIELD	-1,05%	-0,74%	4,86%
EEUU HIGH YIELD	0,30%	0,40%	8,62%
EMERG. SOBERANO	1,53%	-0,54%	13,10%
EMERG. LOCAL	-0,44%	0,93%	21,65%
EMERG. CORPORATIVO	0,60%	0,03%	8,08%
EURO FINANCIERAS	0,56%	-0,41%	3,56%
EURO SUBORDINADAS	0,38%	-0,19%	4,59%
CONVERTIBLES GLOBAL	-0,99%	3,34%	20,38%

VARIACIONES SECTORIALES EEUU / S&P 500	% MES	% 2026	% 2025
AUTOS	12,26%	-9,93%	14,01%
BANCOS	0,06%	0,60%	30,42%
RECURSOS BÁSICOS	6,51%	14,54%	8,43%
QUÍMICAS	9,86%	20,27%	-2,98%
CONSTRUCCIÓN	-11,38%	35,14%	28,75%
PETRÓLEO	13,96%	56,62%	4,96%
SERVICIOS FINANCIEROS	11,78%	9,30%	2,20%
ALIMENTACIÓN	9,38%	18,73%	4,48%
INDUSTRIALES	0,24%	7,89%	17,70%
SEGUROS	12,11%	9,23%	2,29%
MEDIA	-16,11%	-12,17%	35,52%
FARMACÉUTICAS	9,75%	19,35%	12,53%
TECNOLOGÍA	-2,59%	32,68%	13,55%
TELECOMUNICACIONES	-15,19%	-11,85%	32,41%
UTILITIES	10,11%	1,69%	12,69%
CONSUMO	3,92%	-2,62%	5,31%
DISTRIBUCIÓN	11,35%	15,94%	1,32%
VIAJES Y OCIO	10,25%	-4,27%	0,57%
INMOBILIARIA	5,17%	-5,00%	-3,69%

Todos los datos contenidos en este informe están tomados a la fecha de referencia de emisión del mismo y en cumplimiento con la normativa vigente aplicable a los informes periódicos. El folleto informativo está a disposición del público en la página www.acacia -inversion.com y en la CNMV. Este documento tiene carácter meramente informativo, se considera información publicitaria y no constituye ninguna oferta, sdicitud o recomendación de inversión del producto financiero del cual se informa. La información contenida en el presente documento ha sido elaborada por Acacia Inversión SGIIC, S.A. Las decisiones de inversión o desinversión en el fondo deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento. Las inversiones de los fondos están sujetas a las fluctuaciones de mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del Fondo y los rendimientos obtenidos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. Acacia Inversión SGIIC, S.A., es la entidad gestora de los fondos de inversión referidos en el presente documento. Acacia Inversión SGIIC, S.A., es una sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva española regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores e inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la CNMV con el número 234. Acacia Inversión SGIIC, S.A., está domiciliadaen Gran Vía de D. Diego Lopez de Haro, 40 Bis con NIF A- 48883748. BANKINTER, S.A. es la entidad depositaria de los fondos y figura inscrita en el registro