Acacia Renta Dinámica FI

OCTUBRE 2026

acacia inversión
30 ANIVERSARIO 1997 - 2027

Signatory of: PRI Principles for Responsible Investment

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 **EFECTO 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.

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	0,05	0,24			**2,51**

GRÁFICO DE EVOLUCIÓN



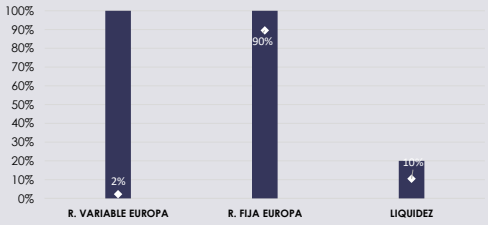
* Originalmente el fondo es Monoclase, redenominada como Clase Origen desde el lanzamiento de clases (21/07/23)

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 15% máxima 50% (en caída de bolsa)			
Rango Exposición Divisa	No tiene riesgo divisa			
Rentabilidad YTD	2,51%	2,51%	2,51%	2,36%
Rentabilidad Desde Inicio (anlzd.)	0,76%	0,77%	3,60%	0,77%
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 Depositaría	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%

CARTERA POR TIPO DE ACTIVO



	%
R. VARIABLE EUROPA	2,25
R. FIJA EUROPA	89,53
LIQUIDEZ	10,47

TOP 10 POSICIONES *

	%
SPGB 0 01/31/28	4,99
SPGB 1.4 04/30/28	4,73
SGLT 0 09/10/27	4,69
SPGB 1.4 07/30/28	4,69
SPGB 1.3 10/31/26	4,50
SGLT 0 05/07/27	4,38
SGLT 0 11/06/26	2,96
SGLT 0 01/15/27	2,95
AMSSM 2 ⅞ 05/20/27	2,77
EDF 3 ¾ 06/05/27	2,64

* Liquidez excluída del top 10

TOP 5 REGIONES

	%
ZONA EURO	91,50
ESTADOS UNIDOS	6,66
ASIA - EMERGENTE	1,83
EUROPE - EX EURO	0,00
JAPÓN	0,00

TOP 5 SECTORES

	%
GOBIERNO	40,31
FINANCIERAS	13,28
CONSUMO CÍCLICO	10,89
UTILITIES	10,01
TELECOMUNICACIONES	6,75

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.

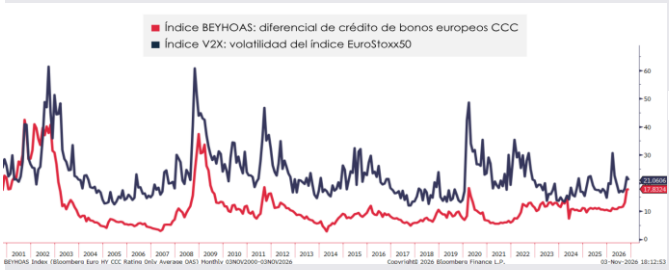
La **renta variable** finalizó octubre con tono negativo lastrada por el sector tecnológico, el S&P 500 cerró el mes en 7.580 puntos, un 0,93% abajo, mientras que el Nasdaq cayó fuertemente cerrando en 28.384 puntos, 6,65% menos respecto al cierre de septiembre. En Europa el Eurostoxx 50 cayó por segundo 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 gobiernos 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, solicitud o recomendación de inversión del producto financiero del cual se informa. La información contenida en el presente d ocumento ha sido elaborada por Acacia Inversión SGIIC, S.A. Las decisiones de inversión o desinversión en el fondo deberán ser tomadas por elinversor 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 correspondiente de CNMV con el número 27.