



Acacia Globalmix 60-90 FI

JUNIO 2021



FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

Fondo de inversión de selección de activos que invertirá entre un 60% y un 90% de su patrimonio en activos de renta variable internacional, destinando la parte restante a otros activos como liquidez, renta fija, materias primas, divisa, activos reales... en una búsqueda continua de oportunidades de inversión sin restricciones. Así, rastreamos todos los activos, regiones, sectores, países, etc. y empleamos el que consideramos mejor instrumento en cada ocasión: inversión directa, derivados, ETFs, fondos... La estrategia se enfoca en la selección de activos con descuento, y por lo tanto tiene cierto sesgo *contrarian*. Asimismo, no somos ciegos seguidores de una única "verdad" o filosofía de inversión, de modo que el equipo de inversiones es multidisciplinar y agrupa diferentes perspectivas: análisis fundamental, técnico, macroeconómico, cuantitativo, finanzas conductuales, etc. De modo que construimos carteras con un gran número de posiciones en lo que llamamos "Diversificación Total", tomando como referencia los Endowments norteamericanos.

POSICIONAMIENTO ESTRUCTURAL

Mantenemos una cartera polarizada. Nuestra exposición a **Renta Variable** está en niveles de neutralidad, si bien somos muy flexibles en cuanto a exposición a riesgo en función del sentimiento de mercado, vendiendo progresivamente tras las subidas para tomar beneficio y comprando en la "escalera de riesgo" durante las correcciones (buy the dip). Nuestra composición regional, en base 100, busca la siguiente descomposición: 40% EEUU, 40% Europa, 10% Japón y 10% Emergentes. Nuestro sesgo hacia activos con valoraciones atractivas y nuestra visión positiva sobre la recuperación macroeconómica, nos llevan a estar posicionados en ciclo, inversión value, industrial, banca... al margen de nuestra posición estructural en inversión multifactorial.

En el otro extremo, estamos aumentando la posición en **liquidez**, con la intención de llevarla a los máximos que se nos permite por folleto (20%). De ese modo mantenemos una posición procíclica pero con un peso relevante en "pólvera seca", para poder aprovecharla si vinieran mayores correcciones como ya hicimos en 2020. Entendemos que el cash es la mejor protección actualmente, papel que ha perdido la **Renta Fija** más tradicional pues la escasa rentabilidad que ofrece no compensa su propio riesgo. Asimismo, los bajísimos niveles de tipos limitan su posibilidad de bajada y por tanto su histórico rol como compensador de riesgo. Es por eso que tenemos **poco riesgo crediticio**, y el que mantenemos es en posiciones que entendemos que tienen un par rentabilidad/riesgo razonable (subordinadas Legacy, RF emergente,...). Asimismo para compensar riesgos tenemos exposición a **activos anfrágiles** (oro, yen, dólar,...) y posiciones en lo que nosotros denominamos "**bonos fuertes**" (divisas asiáticas). Nuestra visión inflacionista y por tanto creyente en una normalización de tipos, nos lleva a tener duración europea negativa, bonos ligados a la inflación norteamericanos, breakeven de inflación europeo y materias primas (cobre, petróleo,...).

OPERACIONES DEL MES

Seguimos trabajando la diversificación de la cartera, como venimos haciendo desde hace varios trimestres (por regiones, factores, activos, divisas...). Las decisiones de este trimestre en la cartera han sido las siguientes:

- En **Renta Variable**, se han rebalanceado los siguientes factores: **calidad**. Hemos incrementado la inversión temática en **ESG** y en sectores **defensivos** (utilities, consumo,...) y hemos reducido posición en **Small Caps**. Hemos diversificado la exposición que ya teníamos en **REITS** en REITS verdes y hemos aumentado nuestra posición en **líquidos cotizados** (Yieldco y MLP). A nivel geográfico hemos tomado beneficio en **Alemania** e **Italia** y por sectores hemos cerrado la posición en **materiales**, en **financiero** y en **private equity**.
- En **Renta Fija**, hemos reducido posición en **bonos convertibles**.
- Dentro de la posición de **Materias Primas**, hemos reducido los pesos en **Cobre** y en **Petróleo**, y hemos comprado **metales raros**.
- Dentro de la posición de **Inversión Alternativa**, hemos tomado posición en **CTAs**.

RENTABILIDADES MENSUALES Y ANUALES

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	AÑO
2016				-0,84	0,83	-1,18	2,54	0,34	0,37	-0,47	0,56	3,27	5,47
2017	0,30	3,41	1,16	-0,56	-0,64	-1,15	-0,21	-0,26	2,70	2,31	-1,22	0,44	6,33
2018	2,72	-3,31	-1,47	2,28	1,11	-0,84	1,87	-0,64	-0,03	-6,24	0,50	-6,90	-10,92
2019	7,99	1,80	0,18	2,19	-5,36	3,72	0,59	-2,17	2,66	1,54	1,52	1,94	17,27
2020	-2,23	-5,97	-17,03	9,93	4,82	2,28	0,40	2,88	-1,55	-1,52	9,96	3,45	2,42
2021	1,20	3,87	3,92	1,45	1,62	0,37							13,03

GRÁFICO DE EVOLUCIÓN



* Clase Oro hasta julio 2016. Clase Platino desde dicha fecha

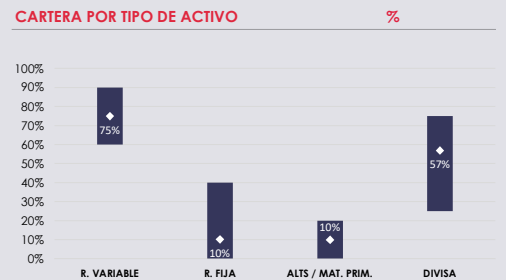
INFORMACIÓN BÁSICA

Índice de Referencia	25% Bloomberg Global Aggregate TR Unhedged EUR y 75% MSCI World TR EUR (25% LGCPTREU + 75% MSDEWIN)		
Categoría CNMV	Global		
Categoría Morningstar	Mixtos Agresivos Eur-Global		

CLASE	PLATA	ORO	PLATINO
ISIN	ES0105244018	ES0105244000	ES0105244026
Ticker Bloomberg	ACAGLO1 SM	ACAGLO2 SM	ACAGLO3 SM
Fecha Inicio	24 jun 16	06 abr 16	14 jul 16
Rango exposición Renta Variable	60-90%*		
% SFM Sistemático Fundamental Multifactor	40,50%*		
Rango Exposición Divisa	25-75%*		
Rentabilidad YTD	12,82%	12,91%	13,03%
Rentabilidad Desde Inicio (Anualizado)	6,73%	5,86%	6,24%
Volatilidad 3 años	17,60%*		
Riesgo CNMV	7*		
Plazo Recomendado	3 - 5 años*		
Perfil Acacia	Decidido*		
Mínimo Inversión	1	100,000	500,000
Comisión Gestión	1,375%	1,225%	1,000%
Comisión Depositaria	0,10%	0,10%	0,10%

*Información referida a las tres clases

CARTERA POR TIPO DE ACTIVO



GESTIÓN ALTERNATIVA	1,04
MATERIAS PRIMAS	8,83
COBERTURA	-5,85
LIQUIDEZ	5,15

TOP 10 POSICIONES *

	%
EURO-BUND FUTURE Jun21	-10,18
X IE PHYSICAL GOLD ETC EUR	6,38
MSCI EmgMkt Jun21	3,69
NIKKEI 225 (CME) Jun21	3,53
NASDAQ 100 E-MINI Jun21	3,33
GROUPAMA AXIOM LEGACY 21-I	3,26
ISHARES RUSSELL 2000 VALUE E	2,86
SX5E Dividend Fut Dec22	2,14
OAKTREE GLOBAL CV B-H EUR EB	1,94
FTSE/MIB IDX FUT Jun21	1,84

* Liquidez excluida del top 10

TOP 5 REGIONES TOTAL CARTERA

	%
ESTADOS UNIDOS	32,56
ZONA EURO	28,99
EUROPE - EX EURO	17,61
JAPÓN	10,90
ASIA - EMERGENTE	10,33

TOP 5 SECTORES RENTA VARIABLE

	%
CONSUMO DISCRECIONAL	16,94
SANIDAD	16,61
INDUSTRIALES	13,58
FINANCIERAS	12,44
TECNOLOGÍA	7,85

RESUMEN DEL MES

A nivel **macro político**, el G7 acuerda implantar un tipo impositivo mínimo del 15% en el impuesto de sociedades a nivel global y lo llevará al G20 en su reunión de julio. De aprobarse, las grandes tecnológicas estadounidenses verían lastrados sus beneficios, ya que venden sus servicios a distancia y atribuyen gran parte de sus beneficios a la propiedad intelectual en jurisdicciones de baja tributación. En EEUU Joe Biden anuncia un acuerdo entre demócratas y republicanos para llevar a cabo un plan de infraestructuras por importe de 1,2MM USD en los próximos 8 años. Este acuerdo tendrá que ratificarse primero en el Senado y después en el Congreso. En cuanto a la pandemia, nuevos rebrotes relacionados con la variante Delta han obligado a algunas regiones a frenar su desescalada llegando incluso a confinamientos, si bien todo apunta a que sean medidas transitorias, debido a la rápida ejecución de los programas de vacunación.

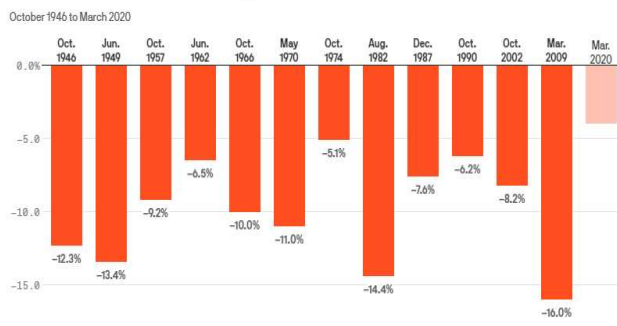
En **renta fija**, la reunión de la FED marca un tono más hawkish de lo que se esperaba, haciendo que el mercado comience a descontar dos subidas de tipos en 2023. Con un mensaje optimista respecto a la recuperación económica (revisó al alza sus previsiones de crecimiento para este año hasta el +7% vs +6,5% anterior), en las palabras de Powell se deja entrever que el aumento de la inflación les preocupa. El BCE en cambio, decide mantener el volumen de compras, alejando el fantasma del tapering por el momento. En este entorno, la TIR del Treasury cae mientras que la del bono a 2 años repunta, aplanándose la curva. En el mercado de crédito la tendencia de los diferenciales está atrapada entre flujos de noticias positivas y negativas. Entre las positivas está la mejora de los fundamentales crediticios de las compañías, las políticas acomodaticias de los bancos centrales y un contexto de fuerte recuperación económica y en el lado negativo están las valoraciones de los bonos, que comienzan a ser muy exigentes.

En **renta variable**, tanto el mensaje de la FED como el repunte de los casos de Covid, han generado el movimiento contrario al de los últimos meses, rotación de compañías cíclicas a compañías de crecimiento y el consiguiente mejor comportamiento de EEUU frente a Europa. Destacar el mejor tono en el mercado en torno al sector bancario: La agencia de rating S&P mejora los outlooks sobre la banca europea y la FED retira las restricciones en el pago de dividendos y recompras de acciones. Las materias primas se toman un respiro, especialmente los metales preciosos, y en concreto el oro. En cambio, el Brent continúa su rally y marca nuevos máximos de los últimos dos años.

EL GRÁFICO DEL MES

CAÍDAS EN EL SEGUNDO AÑO DE UN MERCADO ALCISTA

S&P 500 pullbacks during year 2 of bull markets



En el segundo año de un mercado alcista como el que nos encontramos, las subidas bursátiles se moderan (la oportunidad existe en el primer año) y se produce una contracción de múltiplos. Asimismo, la historia nos dice que cabe esperar una corrección mayor (doble dígito) a la experimentada hasta la fecha (inferior al 5%). Estamos preparando nuestras carteras por si llega.

TABLAS RESUMEN DE LOS DIFERENTES MERCADOS

RENTA VARIABLE	% MES	% 2021	% 2020
ESPAÑA / IBEX 35	-3,58%	9,26%	-15,45%
EURO / EUROSTOXX 50	0,61%	14,40%	-5,14%
EUROPA / STOXX 600	1,36%	13,49%	-4,04%
MUNDO / MSCI WORLD (€)	4,54%	15,72%	4,64%
EE.UU. / S&P 500	2,22%	14,41%	16,26%
EE.UU. / NASDAQ 100	6,34%	12,93%	47,58%
JAPON / NIKKEI 225	-0,24%	4,91%	16,01%
MSCI EMERGENTES (S)	-0,11%	6,46%	15,84%

OTROS	% MES	% 2021	% 2020
EURO/DÓLAR	-3,02%	-2,93%	8,94%
EURO/YEN	-1,74%	3,83%	3,90%
EURO/LIBRA	-0,26%	-4,13%	-5,78%
MATERIAS PRIMAS CRB	3,74%	27,17%	-9,68%
PETRÓLEO BRENT	9,30%	46,80%	-22,96%
ORO	-7,05%	-6,44%	24,40%
PLATA	-6,75%	-2,72%	46,77%
COBRE	-8,44%	21,50%	23,32%

VARIACIONES SECTORIALES EUROPA / STOXX 600	% MES	% 2021	% 2020
AUTOS	-0,42%	23,15%	3,71%
BANCOS	-4,09%	23,79%	-24,48%
RECURSOS BÁSICOS	-2,45%	16,50%	8,16%
QUÍMICAS	1,35%	11,92%	8,21%
CONSTRUCCIÓN	0,67%	19,38%	-3,88%
PETRÓLEO	2,00%	9,96%	-25,81%
SERVICIOS FINANCIEROS	1,46%	13,12%	3,92%
ALIMENTACIÓN	2,77%	12,27%	-7,59%
INDUSTRIALES	1,93%	15,94%	4,57%
SEGUROS	-3,15%	5,34%	-13,51%
MEDIA	0,80%	15,09%	-7,65%
FARMACÉUTICAS	6,66%	11,75%	-3,35%
TECNOLOGÍA	3,95%	19,53%	13,87%
TELECOMUNICACIONES	1,40%	14,49%	-16,06%
UTILIDADES	-2,57%	-2,88%	7,85%
CONSUMO	1,07%	13,88%	3,52%
DISTRIBUCIÓN	-0,99%	18,89%	9,37%
VIAJES Y OCIO	-4,91%	13,20%	-15,47%
INMOBILIARIA	1,08%	6,50%	-11,49%

RENTA FIJA NIVELES	31/05/2021	30/06/2021	p.b.2021
EEUU 10 AÑOS	1,59	1,47	55,48
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,19	-0,21	-25,40
ESPAÑA 5 AÑOS	-0,22	-0,25	14,70
ESPAÑA 10 AÑOS	0,46	0,41	36,50

ACTIVOS DE RENTA FIJA (PRECIO + CUPÓN = RETORNO TOTAL)	% MES	% 2021	% 2020
GLOBAL IG	-0,88%	-3,21%	9,20%
EURO IG	0,39%	-2,28%	4,05%
US IG	0,70%	-1,60%	7,51%
LIQUIDEZ	-0,04%	-0,24%	-0,47%
EURO HIGH YIELD	0,61%	3,56%	1,76%
EEUU HIGH YIELD	1,34%	3,62%	7,11%
EMERG. SOBERANO	0,76%	-1,49%	5,17%
EMERG. LOCAL	-1,13%	-3,46%	3,95%
EMERG. CORPORATIVO	0,40%	0,73%	8,08%
EURO FINANCIERAS	0,37%	-0,09%	2,39%
EURO SUBORDINADAS	0,45%	0,71%	2,71%
CONVERTIBLES GLOBAL	1,03%	2,69%	7,42%

VARIACIONES SECTORIALES EEUU / S&P 500	% MES	% 2021	% 2020
AUTOS	7,01%	4,19%	6,16%
BANCOS	-5,52%	27,65%	-16,83%
RECURSOS BÁSICOS	-5,54%	13,45%	18,11%
QUÍMICAS	-4,52%	10,96%	15,44%
CONSTRUCCIÓN	-5,01%	18,92%	39,34%
PETRÓLEO	4,50%	42,37%	-37,31%
SERVICIOS FINANCIEROS	-3,98%	19,86%	2,38%
ALIMENTACIÓN	-1,72%	5,87%	1,73%
INDUSTRIALES	-2,28%	15,57%	9,01%
SEGUROS	-5,18%	15,29%	-3,06%
MEDIA	3,29%	22,74%	31,17%
FARMACÉUTICAS	2,19%	10,95%	11,43%
TECNOLOGÍA	7,73%	6,58%	58,09%
TELECOMUNICACIONES	2,71%	19,12%	22,18%
UTILIDADES	-2,43%	0,79%	-2,83%
CONSUMO	3,75%	9,92%	32,07%
DISTRIBUCIÓN	-0,53%	3,63%	7,63%
VIAJES Y OCIO	0,83%	18,74%	18,43%
INMOBILIARIA	-2,30%	28,22%	23,37%

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 documento ha sido elaborada por Acacia Inversión SGIC, S.A.U. 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 SGIC, S.A.U. es la entidad gestora de los fondos de inversión referidos en el presente documento. Acacia Inversión SGIC, S.A.U. 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 SGIC, S.A.U. está domiciliada en 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.