Acacia Invermix 30-60 FI

MARZO 2024

acacia inversión SGIIC

35 años Construyendo patrimonios

Signatory of: PRI Principles for Responsible Investment

FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

Fondo de inversión de selección de activos que invertirá entre un 30% y un 60% 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 continúa 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 *contrarían*. 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

En Acacia Inversión, tenemos las carteras posicionadas para diversos escenarios, y entre ellos uno que pudiera ser adverso mediante nuestras inversiones en activos antifrágiles. Por eso, tenemos cerca de un 6% en oro, más de un 3% en yuanes a través de deuda de gobierno chino, la liquidez en máximos y una cobertura en renta variable que reduce los niveles de inversión ante fuertes movimientos llevando la exposición a nuestros mínimos de exposición de bolsa.

En cuanto a **Nivel de Inversión**, estamos en la neutralidad y cautos, tras el rally de las bolsas en 2023. En relación a la cartera de renta variable, seguimos manteniendo el enfoque Sistemático Fundamental Multifactor, aunque todavía con cierto sesgo hacia el value y los valores cíclicos. Geográficamente, estamos sesgados hacia Europa, Emergentes y Japón. En ese sentido debemos destacar nuestra inversión a contracorriente en China, por presentar valoraciones muy atractivas.

Es en **renta fija** donde más oportunidades hemos encontrado. En Europa, con la inversión de la curva en máximos históricos (los cortos plazos pagando mucho más que los largos) la deuda soberana a corto plazo aporta TIR altas sin necesidad de entrar en riesgo crediticio ni riesgo de duración. En EE.UU., en cambio, aprovechamos las atractivas TIR en los bonos a 20 años para tomar una posición relevante en el activo, si bien la redujimos tras el fuerte rally de diciembre. Dentro del crédito, nos gusta la deuda subordinada, tanto los híbridos corporativos como los LT2 y los AT1 bancarios.

En **divisa**, hemos tomado posición en yenes japoneses y mantenemos la neutralidad en dólar estadounidense.

Tenemos la **liquidez** prácticamente en máximos, para que, si se producen correcciones adicionales, podamos tomar posiciones, como ya hiciéramos en 2018, 2020 y 2022.

En cuanto a la exposición a **materias primas**, seguimos teniendo un peso muy relevante en el activo (sobre todo en oro). Además de la posición en oro, tenemos plata, cobre, gas natural y Metales Raros.

OPERACIONES DEL MES

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

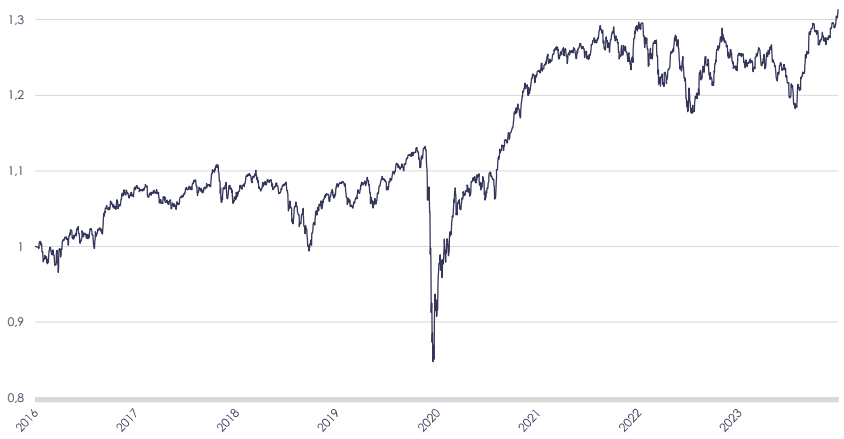
• En **Renta Variable**, hemos **vendido el ETF International Dividend Growth** consolidando así el rebote de final de año.

RENTABILIDADES MENSUALES Y ANUALES

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	AÑO
2016				-0,72	0,41	-0,48	1,88	0,34	0,33	-0,26	0,84	2,54	**4,93**
2017	0,09	1,71	0,95	-0,42	-0,58	-0,94	-0,14	-0,07	1,47	1,31	-0,99	0,45	**2,84**
2018	1,81	-1,97	-1,06	1,43	0,34	-0,75	0,99	-0,63	0,19	-3,68	0,08	-3,62	**-6,81**
2019	4,99	1,13	0,14	1,39	-3,07	2,37	0,58	-1,04	1,45	0,88	0,84	1,32	**11,33**
2020	-1,34	-3,91	-12,44	7,46	4,05	1,71	1,10	2,29	-1,61	-1,04	5,92	2,67	**3,37**
2021	1,11	2,53	2,25	1,13	1,12	0,08	0,05	0,63	-1,13	1,69	-0,70	1,64	**10,83**
2022	-1,76	-0,32	2,29	-0,88	-0,36	-4,31	3,55	-1,25	-4,95	1,38	3,83	-2,34	**-5,42**
2023	5,03	-1,63	-0,02	-0,53	-0,92	1,06	1,49	-2,00	-1,99	-2,42	4,56	4,31	**6,74**
2024	-0,96	-0,10	2,67										**1,58**

* Clase Oro hasta diciembre 2016, Clase Platino desde dicha fecha

GRÁFICO DE EVOLUCIÓN



* Clase Oro hasta diciembre 2016, Clase Platino desde dicha fecha

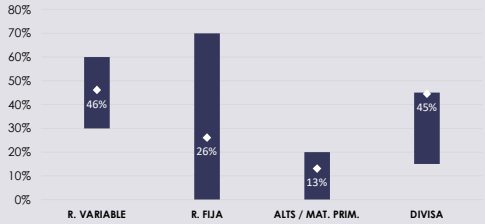
INFORMACIÓN BÁSICA

Índice de Referencia	55% Bloomberg Global Aggregate TR Unhedged EUR y 45% MSCI World TR EUR (45% LGCPTREU + 55% MSDEWIN)
Categoría CNMV	Renta Variable Mixta Internacional
Categoría Morningstar	Mixtos Moderados Eur-Global

CLASE	PLATA	ORO	PLATINO
ISIN	ES0105207015	ES0105207007	ES0105207023
Ticker Bloomberg	ACAINV1 SM	ACAINV2 SM	ACAINV3 SM
Fecha Inicio	08 jun 16	06 abr 16	09 dic 16
Rango exposición Renta Variable		30-60%*	
% SFM Sistemático Fundamental Multifactor		22,50%*	
Rango Exposición Divisa		15-45%*	
Rentabilidad YTD	1,50%	1,53%	1,58%
Rentabilidad Desde Inicio (Anualizado)	3,22%	3,22%	3,21%
Volatilidad 3 años		6,43%*	
Riesgo CNMV		3*	
Plazo Recomendado		3 - 5 años*	
Perfil Acacia		Moderado*	
Mínimo Inversión	1	100.000	500.000
Comisión Gestión	1,250%	1,125%	0,925%
Comisión Depositaría	0,10%	0,10%	0,10%

*Información referida a las tres clases

CARTERA POR TIPO DE ACTIVO %



GESTIÓN ALTERNATIVA	4,05
MATERIAS PRIMAS	9,01
COBERTURA	-13,81
LIQUIDEZ	14,71

TOP 10 POSICIONES * %

US LONG BOND(CBT) Jun24	15,72
X IE PHYSICAL GOLD ETC EUR	6,64
ISHARES CHINA CNY BOND USD-A	3,86
NASD100 MICRO EMINJun24	3,85
LA FRANCAISE SUB DEBT-C	2,88
EURO STOXX BANK Jun24	2,74
NIKKEI 225 (CME) Jun24	2,53
NASDAQ 100 E-MINI Jun24	1,85
FTSE CHINA A50 Apr24	1,73
ISHARES NATIONAL MUNI BOND E	1,55

* Liquidez excluída del top 10

TOP 5 REGIONES TOTAL CARTERA %

ZONA EURO	48,86
ESTADOS UNIDOS	22,06
EUROPE - EX EURO	13,50
ASIA - EMERGENTE	8,05
JAPÓN	8,05

TOP 5 SECTORES RENTA VARIABLE %

TECNOLOGÍA	16,10
INDUSTRIALES	16,02
CONSUMO DISCRECIONAL	13,99
ENERGÍA	13,48
FINANCIERAS	12,73

Visión de mercados

acacia inversión SGIIC

acacia responsable

RESUMEN DEL MES

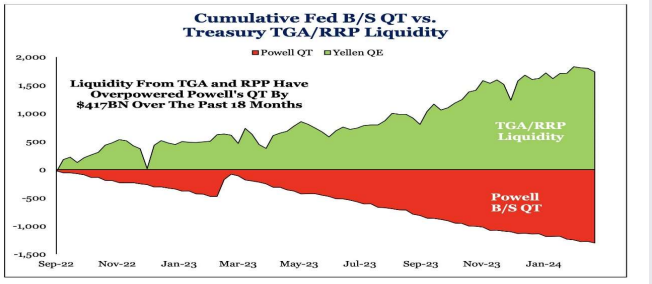
A **nivel macro,** en Europa la actividad continúa mostrando signos de debilitamiento. El PMI compuesto sigue cayendo y marca 46,1, claros niveles de contracción, empujado por el retroceso de la economía de países como Alemania y Francia. El PMI manufacturero repunta ligeramente, pero sigue claramente en terreno recesivo mientras que el de servicios aguanta mejor gracias a economías como la española y la italiana. En EE.UU., por el contrario, el ISM manufacturero recupera niveles de expansión económica y el de servicios se mantiene por encima de 50, si bien se ralentiza y cae más de lo esperado (51,4 vs 52,7 estimado). En China se publica el ISM Caixin de servicios, sorprendiendo positivamente (52,7 vs 52,5 estimado) en línea con los últimos datos macro publicados, que sugieren cierto punto de inflexión en la debilitada economía asiática. Además, el gobierno fija en el 5% su objetivo de crecimiento para este año y el que viene. En Japón sorprende al alza también el dato de PIB del 4´T que crece un +0,4% frente al -0,4% estimado. En el **plano político**, continúa la escalada de las tensiones belicistas en Oriente Medio, tras el ataque por parte de Israel a la embajada de Irán y la muerte de siete voluntarios de una ONG en la franja de Gaza, presuntamente por un error del ejército israelí. En EE.UU. Trump consigue la victoria en 14 de los 15 Estados de EEUU que votan en las primarias republicanas.

En **renta fija**, tanto la Reserva Federal como el BCE mantienen los tipos sin cambios en el 5,50% y el 4,50% respectivamente. La FED publica nuevas estimaciones de crecimiento e inflación, revisando al alza su proyección de PIB del 1,4% al 2,1% para 2024 y también revisando al alza la inflación del IPC para 2024, del 2,4% al 2,6%. Powell declara, en cuanto a los tipos de interés, que probablemente hayamos visto el punto máximo y que es muy probable que a lo largo del año veamos alguna bajada. El BCE mantiene también los tipos sin cambios y revisa a la baja sus previsiones de inflación para este año al 2,3%, al igual que las estimaciones de crecimiento, que bajan al 0,6%. La inflación en EE.UU. repunta un 0,4% mientras que en Europa cae hasta el 2,6% interanual, dos décimas menos que en enero. El Banco de Japón abandona su política de tipos de interés negativos y pasa a fijar una banda entre el 0% y el 0,1%, a la vez que anuncia que dejará de comprar ETFs y de controlar la curva de tipos.

En **renta variable**, quinto mes consecutivo de ganancias para las principales bolsas mundiales, que siguen soportadas por la actividad económica global, la cual sigue demostrando la fortaleza del ciclo económico, a pesar de la fuerte subida de los tipos de interés, lo que confirma que las probabilidades de que se produzca una recesión a corto plazo, sobre todo en EE.UU., se han reducido. El mercado sigue descontando un escenario de aterrizaje suave y una bajada de tipos ante la perspectiva de que la inflación se modere hasta el objetivo de los bancos centrales. Habrá que estar atento a los resultados empresariales del 1T´24 para ver si las compañías son capaces de mantener los crecimientos en BPAs de los últimos trimestres. También será relevante cómo se desarrollen las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, las cuales ya comienzan a tener consecuencias en los mercados financieros, que se ven reflejadas en el fuerte repunte del Brent en el precio del oro, que se dispara hasta máximos históricos.

EL GRÁFICO DEL MES

EL OTRO INGREDIENTE SECRETO: LA LIQUIDEZ
Fuente: HOLGER ZSCHAEPITZ



En el anterior gráfico del mes, hablábamos sobre cómo el efecto de una política fiscal muy expansiva había contrarrestado los efectos de una de las subidas de tipos de interés más abruptas de la historia (por rapidez y magnitud del movimiento).
Este mes, queremos poner el foco en el otro factor que ha contribuido a que esa recesión que muchos anticipamos (entre los que nos encontramos, si bien es cierto que no estuvimos en ese carro a principios del 23, si no que nos subimos a finales del año pasado) no haya llegado a producirse. Dicho elemento es la otra palanca de la que disponen los Bancos Centrales para aplicar su política monetaria, la liquidez: como podemos comprobar en el gráfico que encabeza estas palabras, el tan cacareado Quantitative Tightening (Restricción Cuantitativa) no se ha producido. ¿Por qué? Si bien es cierto que la Reserva Federal ha reducido su balance (B/S en rojo en el gráfico), ésta se ha visto más que compensada, como se aprecia en la imagen por las medidas de mercado monetario de la propia Fed, conocidas como Reverse Repurchase Agreements (RRPs) así como por la cuenta general del Tesoro (TGA) que es una cuenta de efectivo mantenida por el Departamento de Tesoro de los Estados Unidos (de ahí la referencia a Yellen, en verde) en el banco de la Reserva federal. Es esencialmente la cuenta corriente del gobierno Federal para sus recibos y pagos.

TABLAS RESUMEN DE LOS DIFERENTES MERCADOS

RENTA VARIABLE	% MES	% 2024	% 2023
ESPAÑA / IBEX 35	10,73%	9,63%	22,76%
EURO / EUROSTOXX 50	4,22%	12,43%	19,19%
EUROPA / STOXX 600	3,65%	7,03%	12,73%
MUNDO / MSCI WORLD (€)	3,19%	10,92%	17,64%
EE.UU. / S&P 500	3,10%	10,16%	24,23%
EE.UU. / NASDAQ 100	1,17%	8,49%	53,81%
JAPON / NIKKEI 225	2,56%	20,03%	28,24%
MSCI EMERGENTES ($)	1,91%	1,63%	7,04%

OTROS	% MES	% 2024	% 2023
EURO/DÓLAR	-0,15%	-2,26%	3,12%
EURO/YEN	0,75%	4,85%	10,90%
EURO/LIBRA	-0,15%	-1,42%	-2,08%
MATERIAS PRIMAS CRB	5,53%	10,03%	-5,01%
PETRÓLEO BRENT	2,85%	12,06%	-4,60%
ORO	9,08%	8,09%	13,10%
PLATA	9,85%	3,15%	-0,65%
COBRE	4,59%	3,74%	4,73%

VARIACIONES SECTORIALES EUROPA / STOXX 600	% MES	% 2024	% 2023
AUTOS	2,99%	15,36%	19,09%
BANCOS	9,06%	12,59%	20,30%
RECURSOS BÁSICOS	5,72%	-5,93%	-6,49%
QUÍMICAS	5,96%	4,35%	13,55%
CONSTRUCCIÓN	3,52%	7,09%	30,59%
PETRÓLEO	6,26%	2,09%	3,38%
SERVICIOS FINANCIEROS	4,29%	5,42%	26,75%
ALIMENTACIÓN	1,21%	-0,89%	-3,02%
INDUSTRIALES	3,30%	10,75%	21,61%
SEGUROS	4,54%	10,94%	8,76%
MEDIA	1,83%	11,68%	24,32%
FARMACÉUTICAS	3,04%	7,14%	6,44%
TECNOLOGÍA	0,63%	12,58%	31,69%
TELECOMUNICACIONES	2,44%	2,26%	3,83%
UTILITIES	4,16%	-5,40%	9,12%
CONSUMO	-0,29%	6,03%	5,75%
DISTRIBUCIÓN	14,17%	10,82%	34,42%
VIAJES Y OCIO	-1,08%	8,93%	21,68%
INMOBILIARIA	7,42%	-3,46%	13,80%

RENTA FIJA NIVELES	29/02/2024	28/03/2024	p.b.2024
EEUU 10 AÑOS	4,25	4,20	32,12
ALEMANIA 10 AÑOS	2,41	2,30	27,40
ESPAÑA 5 AÑOS	2,97	2,84	21,80
ESPAÑA 10 AÑOS	3,29	3,16	16,90

ACTIVOS DE RENTA FIJA (PRECIO + CUPÓN = RETORNO TOTAL)	% MES	% 2024	% 2023
GLOBAL IG	0,56%	-2,07%	5,72%
EURO IG	1,09%	-0,33%	7,19%
US IG	1,29%	-0,40%	8,52%
LIQUIDEZ	0,31%	1,00%	3,37%
EURO HIGH YIELD	0,41%	1,81%	12,78%
EEUU HIGH YIELD	1,18%	1,47%	13,45%
EMERG. SOBERANO	2,33%	1,74%	10,96%
EMERG. LOCAL	-0,08%	-1,99%	12,80%
EMERG. CORPORATIVO	1,13%	2,23%	6,65%
EURO FINANCIERAS	1,24%	0,90%	8,57%
EURO SUBORDINADAS	1,47%	1,37%	9,60%
CONVERTIBLES GLOBAL	2,85%	4,12%	7,36%

VARIACIONES SECTORIALES EEUU / S&P 500	% MES	% 2024	% 2023
AUTOS	-9,53%	-23,48%	80,57%
BANCOS	8,33%	14,38%	7,05%
RECURSOS BÁSICOS	6,22%	8,44%	10,23%
QUÍMICAS	4,60%	7,36%	8,80%
CONSTRUCCIÓN	7,57%	20,39%	51,44%
PETRÓLEO	10,43%	12,68%	-4,80%
SERVICIOS FINANCIEROS	2,15%	13,62%	13,29%
ALIMENTACIÓN	3,74%	1,91%	-7,50%
INDUSTRIALES	4,32%	10,57%	16,04%
SEGUROS	5,24%	16,22%	7,33%
MEDIA	4,42%	16,57%	65,56%
FARMACÉUTICAS	2,23%	8,40%	0,30%
TECNOLOGÍA	-3,18%	-7,35%	41,32%
TELECOMUNICACIONES	4,33%	15,57%	54,36%
UTILITIES	6,31%	3,59%	-10,20%
CONSUMO	0,01%	4,75%	41,04%
DISTRIBUCIÓN	3,17%	6,81%	-2,16%
VIAJES Y OCIO	2,24%	12,06%	10,01%
INMOBILIARIA	9,12%	13,14%	72,54%

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 SGIIC, 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 SGIIC, S.A.U., es la entidad gestora de los fondos de inversión referidos en el presente documento. Acacia Inversión SGIIC, 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 SGIIC, 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.