



# Acacia Invermix 30-60 FI

MARZO 2021

## 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 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 "pólvora 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 antifragiles** (oro, yen, dólar, bonos chinos...) y posiciones en lo que nosotros denominamos "**bonos fuertes**" (NOK, SEK, AUD, CAD, 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**, **momentum** y **revisión de beneficios**. También hemos ajustado la **exposición a países emergentes** llevándola a su peso original.
- En **Renta Fija**, hemos tomado posición en **deuda pública emergente europea**.
- Dentro de la posición de **Materia Primas**, hemos reducido a la mitad los pesos en **Cobre** y en **Petróleo**.

## 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										6,00

## GRÁFICO DE EVOLUCIÓN



\* Clase Oro hasta diciembre 2016. Clase Platino desde dicha fecha



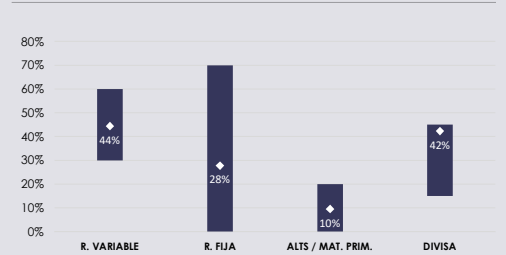
## INFORMACIÓN BÁSICA

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

CLASE	PLATA	ORO	PLATINO
<b>ISIN</b>	ES0105207015	ES0105207007	ES0105207023
<b>Ticker Bloomberg</b>	ACAINV1 SM	ACAINV2 SM	ACAINV3 SM
<b>Fecha inicio</b>	08 jun 16	06 abr 16	09 dic 16
<b>Rango exposición Renta Variable</b>	30-60%*		
<b>% SFM</b> Sistemático Fundamental Multifactor	22,50%*		
<b>Rango Exposición Divisa</b>	15-45%*		
<b>Rentabilidad YTD</b>	5,89%	5,92%	6,00%
<b>Rentabilidad Desde inicio (Anualizado)</b>	4,10%	3,98%	3,89%
<b>Volatilidad 3 años</b>	11,14%*		
<b>Riesgo CNMV</b>	5*		
<b>Plazo Recomendado</b>	3 - 5 años*		
<b>Perfil Acacia</b>	Moderado*		
<b>Mínimo Inversión</b>	1	100.000	500.000
<b>Comisión Gestión</b>	1,250%	1,125%	0,825%
<b>Comisión Depositaria</b>	0,10%	0,10%	0,10%

\*Información referida a las tres clases

## CARTERA POR TIPO DE ACTIVO



<b>GESTIÓN ALTERNATIVA</b>	0,96
<b>MATERIAS PRIMAS</b>	8,56
<b>COBERTURA</b>	0,00
<b>LIQUIDEZ</b>	18,32

## TOP 10 POSICIONES \*

	%
EURO-BUND FUTURE Jun21	-17,90
X IE PHYSICAL GOLD ETC EUR	5,49
GROUPAMA AXIOM LEGACY 21-I	3,41
NIKKEI 225 (CME) Jun21	3,21
SPGBE1 11/30/30	3,14
TII 0 ¼ 07/15/29	2,90
EURIZON BOND AGGREGATE RMB-X	2,48
OAKTREE GLOBAL CV B-H EUR EB	2,29
QUADRATIC INT RTE VOL INFL H	1,96
SX5E Dividend Fut Dec22	1,72

\* Liquidez excluida del top 10

## TOP 5 REGIONES TOTAL CARTERA

	%
ZONA EURO	46,07
ESTADOS UNIDOS	28,68
EUROPE - EX EURO	13,50
JAPÓN	8,39
ASIA - EMERGENTE	3,83

## TOP 5 SECTORES RENTA VARIABLE

	%
CONSUMO DISCRECIONAL	16,19
FINANCIERAS	13,80
SANIDAD	12,71
INDUSTRIALES	11,19
ENERGÍA	9,41

## RESUMEN DEL MES

A **nivel macro político**, destaca la aprobación del plan fiscal de Biden (1.900 millones), que supone un estímulo relevante para la economía americana. Además, se baraja un nuevo programa destinado a infraestructuras, por 4.000 millones. En el plano sanitario, resaltar la caída de los contagios, si bien la vacunación en los países desarrollados, es aún muy moderada, especialmente en la zona euro, donde los temores a una cuarta ola, han provocado que muchos países mantengan fuertes restricciones. Como consecuencia de ello, la economía sigue sin funcionar plenamente, lo cual podría llevar a revisiones a la baja del PIB. En el plano del comercio internacional, un buque encallaba en el Canal de Suez provocando grandes retrasos, lo que puede tener consecuencias inflacionistas.

En cuanto a los **datos macro**, tanto en EEUU como en Europa, sorprendían positivamente, evidenciando el buen momento actual de la economía mundial. En EEUU el empleo superaba las previsiones, el ISM manufacturero marcaba máximos de los últimos tres años y la confianza del consumidor aumentaba fuertemente. En Europa, el IFO alemán era mejor de lo esperado, la producción industrial de la zona euro sorprendía al alza y los PMIs preliminares subían con fuerza, situándose por encima de los 50 puntos lo que indicaría que la economía está en terreno expansivo.

En **renta fija**, las buenas noticias mencionadas, han continuado presionando a las TIRs de los tesoros a largo plazo, como muestra el **Treasury americano** pasaba del 1,48% al 1,70%. El BCE reaccionaba ante el aumento de los tipos anunciando que incrementará "significativamente" las compras de activos. Además, Powell y Yellen compartían en el Congreso una visión constructiva sobre la recuperación económica. Este mensaje unido a los buenos datos económicos, sigue provocado dudas en el mercado sobre el ritmo de subida de tipos de la FED.

El **crédito** no se resiente por el repunte de TIR de los tesoros, especialmente el investment grade, si bien es probable que, si prosiguen la subida de los tipos a largo plazo, veamos ampliación de diferenciales en el high yield.

En **renta variable** destaca la negociación récord y el desplome de las cotizaciones de ciertas compañías del sector tecnológico chino y de algunas norteamericanas, como consecuencia del margin call a Archeos Capital Management. En España salía a cotizar la nueva entidad fusionada CaixaBank & Bankia.

Continúa la rotación de compañías de estilo crecimiento y calidad hacia empresas cíclicas y de factor "value". Es la consecuencia del mencionado repunte de los tipos ante un entorno de mayor crecimiento e inflación, que hace más atractivas a aquellas que pueden beneficiarse de una reactivación económica.

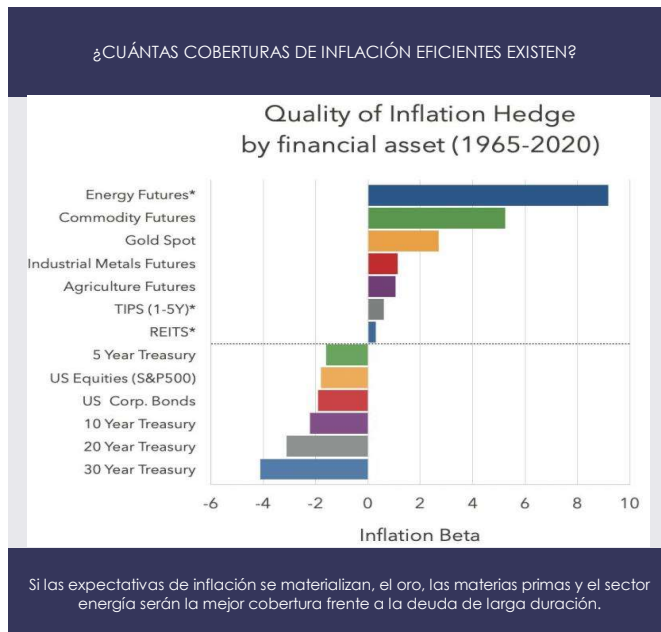
## TABLAS RESUMEN DE LOS DIFERENTES MERCADOS

RENTA VARIABLE	% MES	% 2021	% 2020
ESPAÑA / IBEX 35	4,32%	6,27%	-15,45%
EURO / EUROSTOXX 50	7,78%	10,32%	-5,14%
EUROPA / STOXX 600	6,08%	7,66%	-4,04%
MUNDO / MSCI WORLD (€)	6,49%	8,81%	4,64%
EE.UU. / S&P 500	4,24%	5,77%	16,26%
EE.UU. / NASDAQ 100	1,41%	1,58%	47,58%
JAPON / NIKKEI 225	0,73%	6,32%	16,01%
MSCI EMERGENTES (S)	-1,70%	1,95%	15,84%

OTROS	% MES	% 2021	% 2020
EURO/DÓLAR	-2,86%	-3,98%	8,94%
EURO/YEN	0,92%	2,63%	3,90%
EURO/LIBRA	-1,80%	-4,93%	5,78%
MATERIAS PRIMAS CRB	-2,87%	10,23%	-9,68%
PETRÓLEO BRENT	-3,14%	21,97%	-22,96%
ORO	-1,27%	-9,63%	24,40%
PLATA	-10,06%	-9,38%	46,77%
COBRE	-2,37%	13,53%	23,32%

VARIACIONES SECTORIALES EUROPA / STOXX 600	% MES	% 2021	% 2020
AUTOS	16,92%	23,69%	3,71%
BANCOS	6,00%	19,13%	-24,48%
RECURSOS BÁSICOS	-0,87%	13,75%	8,16%
QUÍMICAS	10,00%	7,85%	8,21%
CONSTRUCCIÓN	9,85%	12,24%	-3,88%
PETRÓLEO	3,19%	10,11%	-25,81%
SERVICIOS FINANCIEROS	1,13%	6,25%	3,92%
ALIMENTACIÓN	7,63%	1,62%	-7,59%
INDUSTRIALES	5,93%	9,26%	4,57%
SEGUROS	8,30%	12,29%	-13,51%
MEDIA	6,47%	10,25%	-7,65%
FARMACÉUTICAS	3,54%	0,81%	-3,35%
TECNOLOGÍA	5,30%	11,93%	13,87%
TELECOMUNICACIONES	10,78%	11,83%	-16,06%
UTILIDADES	6,90%	-0,61%	7,85%
CONSUMO	7,62%	3,98%	3,52%
DISTRIBUCIÓN	5,90%	6,09%	9,37%
VIAJES Y OCIO	6,86%	18,69%	-15,47%
INMOBILIARIA	3,52%	-2,30%	-11,49%

## EL GRÁFICO DEL MES



RENTA FIJA NIVELES	26/02/2021	31/03/2021	p.b.2021
EEUU 10 AÑOS	1,40	1,74	82,72
ALEMANIA 10 AÑOS	-0,26	-0,29	-33,90
ESPAÑA 5 AÑOS	-0,18	-0,28	11,70
ESPAÑA 10 AÑOS	0,42	0,34	29,00

ACTIVOS DE RENTA FIJA (PRECIO + CUPÓN = RETORNO TOTAL)	% MES	% 2021	% 2020
GLOBAL IG	-1,92%	-4,46%	9,20%
EURO IG	0,11%	-1,90%	4,05%
US IG	-1,25%	-3,37%	7,51%
LIQUIDEZ	-0,04%	-0,12%	-0,47%
EURO HIGH YIELD	0,73%	2,15%	1,76%
EEUU HIGH YIELD	0,15%	0,85%	7,11%
EMERG. SOBERANO	-1,64%	-5,61%	5,17%
EMERG. LOCAL	-3,33%	-6,79%	3,95%
EMERG. CORPORATIVO	-1,04%	-1,30%	8,08%
EURO FINANCIERAS	0,22%	-0,42%	2,39%
EURO SUBORDINADAS	0,64%	0,07%	2,71%
CONVERTIBLES GLOBAL	0,90%	-0,20%	7,42%

VARIACIONES SECTORIALES EEUU / S&P 500	% MES	% 2021	% 2020
AUTOS	0,67%	0,78%	6,16%
BANCOS	6,17%	22,65%	-16,83%
RECURSOS BÁSICOS	7,29%	8,56%	18,11%
QUÍMICAS	7,83%	7,54%	15,44%
CONSTRUCCIÓN	4,92%	15,52%	39,34%
PETRÓLEO	2,69%	29,27%	-37,31%
SERVICIOS FINANCIEROS	6,22%	10,18%	2,38%
ALIMENTACIÓN	8,42%	2,35%	1,73%
INDUSTRIALES	8,82%	11,00%	9,01%
SEGUROS	5,48%	10,04%	-3,06%
MEDIA	2,55%	9,07%	31,17%
FARMACÉUTICAS	3,74%	2,74%	11,43%
TECNOLOGÍA	2,51%	-3,19%	58,09%
TELECOMUNICACIONES	3,10%	7,82%	22,18%
UTILIDADES	10,13%	1,94%	-2,83%
CONSUMO	3,59%	2,94%	32,07%
DISTRIBUCIÓN	7,71%	0,45%	7,63%
VIAJES Y OCIO	13,94%	13,78%	18,43%
INMOBILIARIA	15,48%	26,25%	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](http://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 López 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.