



# Acacia Premium FI

JUNIO 2021

acacia inversión  
SGIIC Signatory of:



## FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

Busca obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo invirtiendo en Renta Variable al 100%, por tanto, está destinado a inversores con un horizonte temporal de largo plazo. De cara a seleccionar acciones globales (EEUU, Europa, Japón, Emergentes...) aplicamos una filosofía de inversión propia, denominada Sistemática Fundamental Multifactor (SFM). Nuestra metodología consiste en un análisis sistemático de los datos fundamentales de las compañías, para posteriormente seleccionar aquellas que cumplan ciertos requisitos (factores). Finalmente agrupamos en una única cartera dichos múltiples factores (valor, crecimiento, tamaño,...) de cara a crear una inversión compensada que funcione a lo largo del ciclo económico.

## POSICIONAMIENTO ESTRUCTURAL

Propugnamos la inversión **Multifactor o factor investing** como el mejor enfoque para invertir en renta variable. Desde nuestro punto de vista, esta metodología ofrece una **exposición a los distintos estilos de inversión que mejor han funcionado en el largo plazo**, pero combinados de tal forma que **cuando uno flaquea, la cartera se resiente en menor medida**. Así, la cartera está más compensada y es capaz de generar una rentabilidad extra sobre el índice de referencia de una forma consistente y paulatina en cualquier entorno de mercado.

Se basa en invertir aislando varias fuentes (criterios o variables) de rentabilidad, las cuales según estudios académicos han conseguido batir históricamente al mercado. Es un estilo que combina las mejores características de la gestión activa, pasiva y alternativa.

Lo implementamos mediante una metodología propia, Sistemática Fundamental Multifactor, mediante los algoritmos de un **método sistemático** aplicado al análisis fundamental. Creemos que para hacer una buena inversión hay que **analizar en profundidad los datos en los que se fundamenta una compañía** (balance, cuentas de resultados, ventas, ratios, etc.), pero pensamos que el **desarrollo tecnológico actual nos ayuda a llevar a cabo este trabajo de análisis con mayor objetividad y eficiencia**. Siendo nuestro objetivo **lograr una rentabilidad superior a la del mercado** a través de una **selección de valores sistemática, independiente de la subjetividad**.

Hemos rehusado tratar de adivinar qué factor tendrá un mejor resultado en función del ciclo o las valoraciones, equiponderando los mismos y a su vez, asignando el mismo peso a cada una de las acciones que los componen. De ese modo, invertimos en una cartera diversificada en cuanto al número de valores, pero concentrada en factores, evitando así el riesgo específico de una acción, como ocurre en las carteras concentradas.

Los **nueve factores** que consideramos más relevantes son aquellos sobre los que existen evidencias académicas e históricas de **generación de Alpha en períodos largos**. Aunque algunos de ellos puedan parecer opuestos en determinadas ocasiones, nosotros creemos que son complementarios: **Valor, Crecimiento, Pequeñas Compañías, Baja volatilidad, Calidad, Situaciones Especiales, Revisión de Beneficios, Dividendo Estable y Momentum**.

## 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**.

## RENTABILIDADES MENSUALES Y ANUALES

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	AÑO
2011			-0,51	3,33	-2,98	-0,51	-5,92	-14,66	-0,76	7,93	0,62	1,88	-12,07
2012	5,76	4,70	4,32	-0,98	-3,84	1,52	3,22	1,49	-1,07	-5,19	1,44	-0,20	11,08
2013	1,60	2,24	4,15	-0,88	3,98	-3,24	3,46	-0,84	2,82	2,84	2,14	1,87	21,76
2014	-0,92	3,10	0,65	-1,89	5,58	1,65	1,26	4,23	1,96	1,62	5,52	1,51	26,82
2015	5,06	7,04	2,66	-1,51	4,46	-4,18	2,23	-9,67	-4,28	11,20	4,95	-4,51	12,10
2016	-6,86	-3,45	2,19	-1,53	3,96	-3,80	4,96	0,43	1,16	0,16	3,94	2,22	2,71
2017	1,01	4,39	1,52	0,21	-0,86	-1,52	-0,79	-0,27	3,00	2,84	-1,68	1,02	9,02
2018	2,73	-3,05	-2,25	2,88	2,71	-0,72	1,42	0,24	-0,18	-7,74	0,39	-9,76	-13,38
2019	8,55	2,44	0,49	3,23	-7,92	5,20	1,09	-3,21	3,57	2,12	2,86	2,35	21,74
2020	-2,34	-7,21	-19,66	10,41	4,51	1,57	-0,27	2,92	-0,88	-1,95	11,40	3,00	-2,35
2021	1,17	4,40	6,35	1,11	1,49	1,19							16,65

## GRÁFICO DE EVOLUCIÓN



## INFORMACIÓN BÁSICA

<b>Índice de Referencia</b>	100% MSCI World TR EUR (100% MSDEWIN)
<b>Categoría CNMV</b>	Renta Variable Internacional
<b>Categoría Morningstar</b>	RV Global Cap Grande Blend

CLASE	ÚNICA
<b>ISIN</b>	ES0105263000
<b>Ticker Bloomberg</b>	ACAPREM SM
<b>Fecha Inicio</b>	22 mar 11
<b>Rango exposición Renta Variable</b>	95-105%
<b>% SFM</b> Sistemático Fundamental Multifactor	81,0%
<b>Rango Exposición Divisa</b>	Sin límites
<b>Rentabilidad YTD</b>	16,65%
<b>Rentabilidad Desde Inicio (Anualizado)</b>	8,33%
<b>Volatilidad 3 años</b>	19,62%
<b>Riesgo CNMV</b>	7
<b>Plazo Recomendado</b>	3 - 5 años
<b>Perfil Acacia</b>	Ariesgado
<b>Mínimo Inversión</b>	1
<b>Comisión Gestión</b>	1,650%
<b>Comisión Depositaria</b>	0,12%

## CARTERA POR TIPO DE ACTIVO



<b>R. VARIABLE</b>	98,87
<b>R. FIJA EUROPA</b>	0,00
<b>DIVISA NO EURO</b>	70,14
<b>LIQUIDEZ</b>	1,13

## TOP 10 POSICIONES \*

	%
MSCI EmgMkt Jun21	5,96
NIKKEI 225 (CME) Jun21	5,82
E-Mini Russ 1000 VJun21	3,19
TOPIX INDX FUTR Jun21	2,85
STOXX 600 BANK Jun21	2,49
FTSE/MIB IDX FUT Jun21	2,42
STOXX EUR SMALL20 Jun21	1,82
IBEX 35 INDX FUTR May21	1,65
GROUPAMA AVENIR EURO - M	1,34
JAN HND HRZN JAP SM CM-I2JPY	1,21

\* Liquidez excluida del top 10

## TOP 5 REGIONES

	%
ESTADOS UNIDOS	40,06
EUROPE - EX EURO	20,27
ZONA EURO	18,90
JAPÓN	10,89
ASIA - EMERGENTE	9,91

## TOP 5 SECTORES

	%
CONSUMO DISCRECIONAL	17,28
SANIDAD	17,06
INDUSTRIALES	13,99
FINANCIERAS	10,60
TECNOLOGÍA	8,00

## 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.

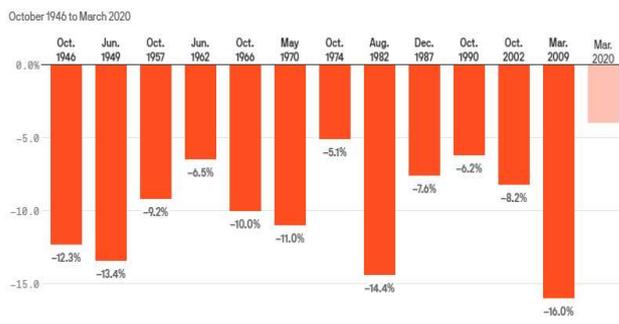
En **renta fija**, la reunión de la FED marca un tono más hawkish de lo que se esperaba, haciendo que el mercado comience a descontar dos subidas de tipos en 2023. Con un mensaje optimista respecto a la recuperación económica (revisó al alza sus previsiones de crecimiento para este año hasta el +7% vs +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	1,5943	1,4680	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](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 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.