



Acacia Premium FI

MARZO 2026

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, Dividendo Estable y Momentum.

OPERACIONES DEL MES

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

- En Renta Variable hemos ajustado el nivel de inversión a lo largo del mes.

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	-12,52
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	-0,52	1,96	-3,01	3,16	-2,03	3,63	20,19
2022	-5,41	-2,09	1,19	-1,10	0,03	-9,37	7,04	-2,39	-7,93	7,54	4,61	-5,32	-13,88
2023	7,30	-0,26	-2,40	-0,72	-1,42	4,21	2,79	-2,86	-1,86	-4,14	6,91	4,16	11,44
2024	1,05	3,39	5,34	-3,52	2,67	-1,08	2,70	-0,31	0,80	-1,85	4,32	-2,54	11,07
2025	4,24	1,03	-4,12	-3,38	5,85	1,08	2,80	1,13	2,71	2,94	0,25	0,54	15,63
2026	3,09	3,70	-5,84										0,66

GRÁFICO DE EVOLUCIÓN

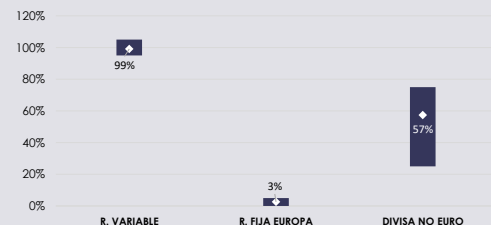


INFORMACIÓN BÁSICA

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

CLASE	ÚNICA
ISIN	ES0105263000
Ticker Bloomberg	ACAPREM SM
Fecha Inicio	22 mar 11
Rango exposición Renta Variable	95-105%
% SFM Sistemático Fundamental Multifactor	81,0%
Rango Exposición Divisa	Sin límites
Rentabilidad YTD	0,66%
Rentabilidad Desde Inicio (Anualizado)	7,32%
Volatilidad 3 años	11,63%
Riesgo CNMV	4
Plazo Recomendado	3 - 5 años
Perfil Acacia	Ariesgado
Mínimo Inversión	1
Comisión Gestión	1,650%
Comisión Depositaria	0,12%

CARTERA POR TIPO DE ACTIVO



R.VARIABLE	99,08
R. FIJA EUROPA	2,60
DIVISA NO EURO	57,37
LIQUIDEZ	-1,68

TOP 10 POSICIONES *

	%
MSCI EmgMkt Jun26	8,37
NIKKEI 225 (CME) Jun26	7,27
EURO STOXX BANK Jun26	3,99
E-Mini Russ 1000 VJun26	2,95
FTSE/MIB IDX FUT Jun26	2,81
SGLT 0 06/05/26	2,60
TOPIX INDX FUTR Jun26	2,54
IBEX 35 INDX FUTR Apr26	2,20
NASD100 MICRO EMINJun26	1,58
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	1,43

* Liquidez excluida del top 10

TOP 5 REGIONES

	%
ESTADOS UNIDOS	39,98
ZONA EURO	22,79
EUROPE - EX EURO	15,22
JAPÓN	11,43
ASIA - EMERGENTE	10,58

TOP 5 SECTORES

	%
INDUSTRIALES	21,47
ENERGÍA	12,99
FINANCIERAS	12,83
TECNOLOGÍA	11,88
CONSUMO DISCRECIONAL	10,47

RESUMEN DEL MES

A nivel **macroeconómico**, en Estados Unidos, la FED mantuvo los tipos de interés sin cambios en su reunión de marzo, quedando en el rango 3,5% - 3,75%, en línea con las expectativas de mercado. El IPC general de febrero fue de 2,4% interanual, mientras que el subyacente fue de 2,5% interanual, ambos en línea con las expectativas del mercado que esperaba un impacto moderado de los aranceles en el nivel de precios de la economía estadounidense. El PMI compuesto de marzo se situó en 51,4, bajando 5 décimas respecto al registro de febrero, con el componente manufacturero en 52,4, por sobre las expectativas, y el de servicios en 51,1, bajo el consenso de mercado, apuntando a una pérdida de dinamismo del sector.

En Europa, el BCE también mantuvo los tipos de interés sin cambios en su reunión de marzo, en línea con el consenso de mercado. El IPC general de la eurozona subió al 2,5% interanual en marzo, 60 puntos básicos más que en la lectura de febrero, mientras que el subyacente se situó en 2,3%. El PMI compuesto de la eurozona cayó desde los 51,9 puntos en febrero a 50,5 puntos en marzo, aunque tanto el componente manufacturero como el de servicios se mantuvieron en terreno expansivo con 51,4 y 50,1 puntos respectivamente.

En el **plano político y geopolítico**, estuvo marcado por la escalada del conflicto en Irán, luego del fracaso de las negociaciones realizadas en febrero en Ginebra. Durante el mes Estados Unidos e Israel atacaron diversas instalaciones de infraestructura crítica iraní. Como respuesta Irán lanzó ataques a las bases e instalaciones estadounidenses en países vecinos y bloqueó el paso de las embarcaciones por el estrecho de Ormuz, lo que desencadenó una disrupción en las cadenas de suministro de petróleo y un notable aumento del precio del crudo a nivel mundial.

En los mercados de **renta fija**, durante el mes el rendimiento de la deuda soberana subió fuertemente como resultado de las mayores expectativas de inflación derivadas del aumento del precio del petróleo. Así, el rendimiento del bono estadounidense a 20 años culminó marzo en 4,91%, subiendo 35 puntos base respecto al mes anterior. En Europa, las mayores expectativas de inflación para la eurozona también afectaron a la deuda de gobierno, con el bund alemán a 10 años cerrando el mes en 3,01%, 36 puntos base más que en febrero y el bono español a 10 años en 3,51%, 44 puntos base por encima de la cifra del mes anterior.

La **renta variable** culminó marzo en números negativos, con el S&P 500 en 6.528 puntos, retrocediendo un 5,1% respecto a febrero, mientras que el Nasdaq 100 cerró en 23.740 puntos, retrocediendo un 4,89% respecto al mes anterior. En Europa el Eurostoxx 50 cerró el mes en 5.569 puntos marcando un retroceso de 9,26% en el mes, dada la mayor dependencia energética de Europa.

En **materias primas**, durante el mes el precio del petróleo subió 63% cerrando marzo en 118 \$/barril como resultado del cierre del estrecho de Ormuz. El oro y la plata se situaron a cierre de mes en 4.608 \$/oz y 73,5 \$/oz, corrigiendo -12,6% y -21,4% respectivamente.

TABLAS RESUMEN DE LOS DIFERENTES MERCADOS

RENTA VARIABLE	% MES	% 2026	% 2025
ESPAÑA / IBEX 35	-7,14%	-1,49%	49,27%
EURO / EUROSTOXX 50	-9,26%	-3,83%	18,29%
EUROPA / STOXX 600	-8,00%	-1,53%	16,66%
MUNDO / MSCI WORLD (€)	-4,24%	-2,03%	5,35%
EE.UU. / S&P 500	-5,09%	-4,63%	16,39%
EE.UU. / NASDAQ 100	-4,89%	-5,98%	20,17%
JAPON / NIKKEI 225	-13,23%	1,44%	26,18%
MSCI EMERGENTES (S)	-13,26%	-0,51%	30,58%

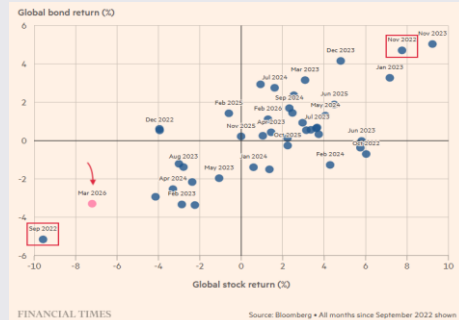
OTROS	% MES	% 2026	% 2025
EURO/DÓLAR	-2,19%	-1,64%	13,44%
EURO/YEN	-0,53%	-0,34%	13,04%
EURO/LIBRA	-0,34%	0,20%	5,35%
MATERIAS PRIMAS CRB	19,11%	24,65%	0,69%
PETRÓLEO BRENT	79,25%	103,32%	-15,73%
ORO	-11,57%	8,07%	64,58%
PLATA	-19,22%	0,97%	149,1%
COBRE	-7,05%	-1,30%	38,67%

VARIACIONES SECTORIALES EUROPA / STOXX 600	% MES	% 2026	% 2025
AUTOS	-12,66%	-14,06%	-4,81%
BANCOS	-10,85%	-7,11%	66,95%
RECURSOS BÁSICOS	-9,12%	11,24%	28,16%
QUÍMICAS	-2,75%	6,09%	-6,81%
CONSTRUCCIÓN	-12,25%	-5,76%	21,51%
PETRÓLEO	14,55%	35,91%	20,92%
SERVICIOS FINANCIEROS	-6,19%	-7,33%	9,10%
ALIMENTACIÓN	-9,84%	-2,24%	-1,79%
INDUSTRIALES	-11,85%	-3,17%	21,28%
SEGUROS	-4,60%	-4,76%	24,52%
MEDIA	-9,24%	-19,15%	-15,10%
FARMACÉUTICAS	-8,22%	-3,05%	4,64%
TECNOLOGÍA	-9,55%	-5,63%	3,15%
TELECOMUNICACIONES	-3,63%	16,05%	11,96%
UTILIDADES	-3,31%	12,45%	28,00%
CONSUMO	-15,05%	-14,78%	3,65%
DISTRIBUCIÓN	-12,00%	-10,15%	10,68%
VIAJES Y OCIO	-9,43%	-12,92%	3,64%
INMOBILIARIA	-14,53%	-4,86%	0,31%

EL GRÁFICO DEL MES

DESPUÉS DE LA TORMENTA ¿SALE EL SOL?

Fuente: Financial Times.



Si duda el mes de marzo fue complicado para los mercados, vivimos el mayor sell-off de activos desde el año 2022 durante la guerra en Ucrania, tanto en el mercado de renta fija como en el de renta variable; y es que durante el mes casi todos los tipos de activos se vieron perjudicados por el conflicto en medio oriente, si siquiera el oro funcionó como activo refugio, por lo que tanto las carteras agresivas como las conservadoras tuvieron resultados negativos. El gráfico muestra la variación en % del retorno mensual del MSCI All Country World index como proxy del retorno del mercado de renta variable v/s el Bloomberg Aggregate bond index como proxy del de renta fija. Se puede observar que en los últimos años las variaciones conjuntas más negativas del retorno de la renta fija y el de la renta variable suelen convertirse en positivas en fechas posteriores, como se ve en lo que pasó en septiembre y noviembre de 2022. Así, aunque aún no se ve una salida clara del conflicto en Irán, si nos basamos en lo que ha ocurrido en la historia reciente con el retorno de los mercados, durante los siguientes meses podríamos ver los retornos de ambos activos nuevamente en el segundo cuadrante. Todo depende de la rapidez con la que Estados Unidos e Irán lleguen a un acuerdo que reabra el estrecho de Ormuz. En conclusión, si bien el mundo inversor está viviendo una tormenta desencadenada por la guerra, las experiencias pasadas nos dicen que los mercados son resilientes, sólo queda abierta la pregunta de cuándo saldrá el sol.

RENTA FIJA NIVELES	28/02/2026	31/03/2026	p.b.2026
EEUU 10 AÑOS	3,9375	4,3166	14,96
ALEMANIA 10 AÑOS	2,64	3,00	14,90
ESPAÑA 5 AÑOS	2,49	3,00	35,80
ESPAÑA 10 AÑOS	3,06	3,51	21,70

ACTIVOS DE RENTA FIJA (PRECIO + CUPÓN = RETORNO TOTAL)	% MES	% 2026	% 2025
GLOBAL IG	-3,07%	-1,07%	8,17%
EURO IG	-2,52%	-0,64%	1,25%
US IG	-1,98%	-0,54%	7,77%
LIQUIDEZ	0,18%	0,51%	2,33%
EURO HIGH YIELD	-2,41%	-1,50%	4,86%
EEUU HIGH YIELD	-1,18%	-0,50%	8,62%
EMERG. SOBERANO	-3,41%	-1,83%	13,10%
EMERG. LOCAL	-5,67%	-2,27%	21,65%
EMERG. CORPORATIVO	-2,30%	-0,85%	8,08%
EURO FINANCIERAS	-2,18%	-0,98%	3,56%
EURO SUBORDINADAS	-2,13%	-1,00%	4,59%
CONVERTIBLES GLOBAL	-3,72%	1,32%	20,38%

VARIACIONES SECTORIALES EEUU / S&P 500	% MES	% 2026	% 2025
AUTOS	-7,97%	-16,65%	14,01%
BANCOS	-2,13%	-8,28%	30,42%
RECURSOS BÁSICOS	-7,08%	9,30%	8,43%
QUÍMICAS	-1,60%	16,68%	-2,98%
CONSTRUCCIÓN	-1,95%	32,70%	28,75%
PETRÓLEO	10,31%	37,24%	4,96%
SERVICIOS FINANCIEROS	-4,79%	-10,38%	2,20%
ALIMENTACIÓN	-8,81%	5,61%	4,48%
INDUSTRIALES	-8,54%	4,30%	17,70%
SEGUROS	-4,92%	-6,15%	2,29%
MEDIA	-8,08%	-9,12%	35,52%
FARMACÉUTICAS	-8,26%	-5,29%	12,53%
TECNOLOGÍA	-4,27%	-1,72%	13,55%
TELECOMUNICACIONES	-7,34%	-7,10%	32,41%
UTILIDADES	-3,41%	7,52%	12,69%
CONSUMO	-5,75%	-9,34%	5,31%
DISTRIBUCIÓN	-7,73%	7,01%	1,32%
VIAJES Y OCIO	-8,46%	-2,02%	0,57%
INMOBILIARIA	-16,07%	-6,90%	-3,69%