

Acacia Renta Corto Plazo FI

FEBRERO 2025



Signatory of



FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

El fondo busca obtener una rentabilidad estable y sostenida invirtiendo en renta fija a corto plazo, con un enfoque en liquidez, calidad y diversificación. Aplicamos una metodología propia de Selección Activa de Crédito, que combina un análisis fundamental de emisores con una gestión sistemática del riesgo.

Nuestro proceso de inversión se basa en la selección de activos de alta calidad crediticia, con una duración media inferior a un año para minimizar la volatilidad. La cartera se construye combinando pagarés, bonos gubernamentales y crédito corporativo, asegurando una inversión equilibrada y eficiente a lo largo del ciclo económico.

POSICIONAMIENTO ESTRUCTURAL

El fondo se construye bajo un enfoque de liquidez, calidad crediticia y diversificación, proporcionando una solución eficiente para inversores que buscan estabilidad y rentabilidad. La estrategia se basa en la inversión en activos con una duración media inferior a un año, lo que limita la sensibilidad a los cambios en los tipos de interés y reduce la volatilidad de la cartera.

Uno de los pilares fundamentales del fondo es su elevada exposición a pagarés, una alternativa de renta fija que permite capturar una prima de rentabilidad sin asumir riesgos de duración elevados. La selección de estos activos se realiza bajo un análisis exhaustivo de la solvencia de los emisores, priorizando aquellos con calificación mínima de BBB-/Baa3. Además, la cartera se construye evitando concentraciones excesivas en un solo emisor, asegurando una diversificación eficiente y una gestión del riesgo optimizada.

El fondo opera exclusivamente en euros, eliminando el riesgo de divisa y ofreciendo una estructura de inversión transparente y predecible. La combinación de pagarés con bonos gubernamentales y crédito corporativo de alta calidad permite ofrecer una rentabilidad atractiva frente a otras opciones de inversión líquida, maximizando el binomio rentabilidad-riesgo. Asimismo, al valorar los pagarés mediante un método de descuento en lugar de cotización de mercado directa, se logra una mayor estabilidad en el valor liquidativo del fondo.

En un contexto donde los mercados de renta fija han experimentado importantes ajustes y los tipos de interés muestran signos de estabilidad, este fondo se posiciona como una opción flexible y eficiente. Su estrategia permite captar oportunidades en el mercado de crédito sin asumir riesgos excesivos, garantizando liquidez recurrente y preservando el capital en un entorno de baja volatilidad.

OPERACIONES DEL MES

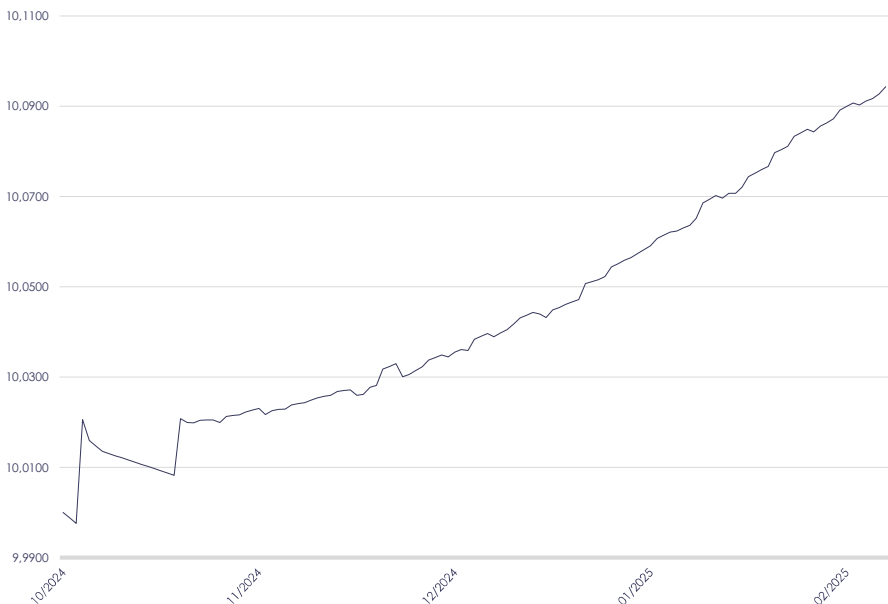
Las decisiones de este mes en la cartera han sido las siguientes:

- En **Renta Fija**, hemos comprado pagarés y bonos.

RENTABILIDADES MENSUALES Y ANUALES

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	AÑO
2024										0,14	0,11	0,16	0,40
2025	0,29	0,26											0,54

GRÁFICO DE EVOLUCIÓN

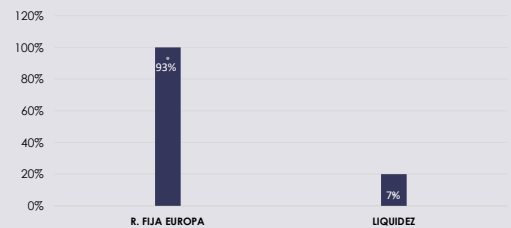


INFORMACIÓN BÁSICA

Índice de Referencia	Letra España 1 año
Categoría CNMV	Renta Fija Corto Plazo
Categoría Morningstar	EUR Ultra Short-Term Bond

CLASE	ÚNICA
ISIN	ES0132108004
Ticker Bloomberg	ACARCPO SM
Fecha Inicio	25 oct 24
Rango exposición Renta Variable	0%
Rango Exposición Divisa	No tiene riesgo divisa
Rentabilidad YTD	0,54%
Rentabilidad Desde Inicio (Anualizado)	2,76%
Volatilidad 3 años	0,48%
Riesgo CNMV	1
Plazo Recomendado	1 año
Perfil Acacia	Conservador
Mínimo Inversión	1
Comisión Gestión	0,37%
Comisión Depositaria	0,08%

CARTERA POR TIPO DE ACTIVO



R. FIJA EUROPA	93,12
LIQUIDEZ	6,88

TOP 10 POSICIONES *

	%
PAGARES VOCENTO 11/04/2025	6,44
PAGARES FINCANTIERI 17/03/25	5,39
BTF 0 04/16/25	5,38
PAGARES VOCENTO 03/03/2025	4,32
VW 4 ¼ 01/07/26	3,30
DB 2 % 02/12/26	3,24
PAGARES AUDAX 19/04/2025	3,20
PAGARES GREENVOLT 18/09/25	3,16
PAGARES TECNICAS REUNIDAS 28/03/2025	2,16
PAGARES VISALIA 18/03/2025	2,15

* Liquidez excluida del top 10

TOP 5 REGIONES

	%
ZONA EURO	100,00
ESTADOS UNIDOS	0,00
EUROPE - EX EURO	0,00
ASIA - EMERGENTE	0,00
JAPÓN	0,00

TOP 5 SECTORES

	%
INDUSTRIALES	33,33
UTILITIES	26,34
TELECOMUNICACIONES	13,84
CONSUMO CÍCLICO	10,44
GOBIERNO	5,78

RESUMEN DEL MES

A nivel macro, febrero de 2025 presentó señales positivas en la economía global. En la eurozona, el PMI manufacturero subió nuevamente hasta 47,6 (desde 46,6), indicando una desaceleración en la contracción del sector industrial y sugiriendo una posible estabilización. En contraste, el PMI de servicios en Europa retrocedió hasta 50,6. La inflación en la eurozona se moderó en febrero, con una tasa interanual del 2,4%, una décima menos que en enero, según datos preliminares de Eurostat. Este descenso estuvo impulsado por la caída de los precios energéticos, destacando la reducción del 15% en las tarifas de electricidad reguladas en Francia, lo que llevó su inflación armonizada al 0,9%. En Estados Unidos, la inflación anual cerró enero en el 3%, un ligero repunte respecto al 2,9% de diciembre. El mercado laboral estadounidense mostró fortaleza con la creación de 151.000 empleos en febrero, superando los 125.000 revisados de enero.

En renta fija, febrero fue un mes positivo. El índice Bloomberg Global Aggregate Bond se recuperó tras un cierre negativo en diciembre de 2024, finalizando el mes con un aumento del +1,58%. Esta mejora reflejó un mejor comportamiento del mercado de renta fija global, impulsado por expectativas de políticas monetarias más expansivas, especialmente tras la decisión del BCE de recortar tipos de interés. El índice comenzó el mes en niveles bajos, pero mostró incrementos significativos en las últimas semanas, consolidándose como un indicador de estabilidad en un contexto de incertidumbre macroeconómica. Este movimiento destaca la moderada búsqueda de activos refugio ante la volatilidad en renta variable y los cambios en las perspectivas inflacionarias y de crecimiento. En política monetaria, la Fed y el BCE mantuvieron sin cambios sus tipos de interés desde sus reuniones de enero de 2025, en las que la Fed dejó los tipos en el rango del 4,25%-4,50% y el BCE reafirmó su postura, destacando que la inflación sigue por encima del objetivo.

En renta variable, febrero mostró variaciones mixtas a nivel global, con Europa liderando el crecimiento en el inicio del año. El EuroStoxx-50 cerró en 5.464 puntos (+3,6% mensual y +11,6% anual), mientras que el IBEX 35 destacó con un avance de +8,4% mensual y +15,1% anual, siendo el índice con mejor desempeño del mes. En Reino Unido, el FTSE-100 cerró en 8.810 puntos (+1,7% mensual, +7,8% anual), mientras que el DAX alemán alcanzó 22.551 puntos (+4,1% mensual, +13,3% anual). El CAC-40 francés avanzó un +9,9% YTD, mientras que el Stoxx-50 subió un +10,5% en el acumulado del año. En Estados Unidos, el Dow Jones cayó -1,7% mensual, cerrando en 43.841 puntos (+3,0% anual), mientras que el S&P 500 y el Nasdaq Composite terminaron en 5.955 y 18.847 puntos, respectivamente, con variaciones anuales del +1,2% y -2,4%, reflejando caídas mensuales. En Asia, el Nikkei japonés mostró el peor desempeño del año, cayendo -6,1% en febrero y acumulando una pérdida del -6,9% en 2025.

EL GRÁFICO DEL MES

¿SEÑALES DE ESTANFLACIÓN? EL MERCADO DE BONOS HABLA CLARO

(Fuente: Bloomberg-Tavi Costa)



Algo no encaja en la narrativa de los mercados. Mientras los rendimientos del bono a 10 años en EE.UU. (azul) han comenzado a debilitarse, las expectativas de inflación (blanco) siguen al alza. Esta divergencia ha sido en el pasado una señal clara de estancamiento: inflación persistente combinada con un enfriamiento del crecimiento.

- Si esta tendencia se mantiene, la Fed enfrentará un dilema complicado:
 - ¿Bajar tipos para estimular el crecimiento? Riesgo de reactivar la inflación.
 - ¿Mantenerlos altos para controlarla? Posible impacto en la actividad económica y los mercados financieros.

Como hemos comentado otras veces en Acacia Inversión, el mercado de bonos ha sido históricamente un excelente termómetro del ciclo económico. Ahora mismo, está enviando una señal que pocos deberían ignorar. Veremos si la Fed prioriza el crecimiento o combatir la inflación.

TABLAS RESUMEN DE LOS DIFERENTES MERCADOS

RENTA VARIABLE

	% MES	% 2025	% 2024
ESPAÑA / IBEX 35	7,91%	15,11%	14,78%
EURO / EUROSTOXX 50	3,34%	11,59%	8,28%
EUROPA / STOXX 600	3,27%	9,77%	5,98%
MUNDO / MSCI WORLD (€)	-0,86%	2,19%	24,81%
EE.UU. / S&P 500	-1,42%	1,24%	23,31%
EE.UU. / NASDAQ 100	-2,76%	-0,61%	24,88%
JAPON / NIKKEI 225	-6,11%	-6,87%	19,22%
MSCI EMERGENTES (S)	0,35%	2,02%	5,05%

OTROS

	% MES	% 2025	% 2024
EURO/DÓLAR	0,13%	0,20%	-6,21%
EURO/YEN	-2,81%	-4,00%	4,53%
EURO/LIBRA	-1,33%	-0,30%	-4,55%
MATERIAS PRIMAS CRB	-1,02%	1,72%	12,47%
PETRÓLEO BRENT	-4,62%	-0,92%	-4,50%
ORO	2,12%	8,89%	27,22%
PLATA	-1,49%	7,71%	21,50%
COBRE	5,61%	12,64%	5,52%

VARIACIONES SECTORIALES EUROPA / STOXX 600

	% MES	% 2025	% 2024
AUTOS	0,03	0,07	-0,12
BANCOS	0,13	0,24	0,26
RECURSOS BÁSICOS	0,00	0,04	-0,11
QUÍMICAS	0,03	0,08	-0,08
CONSTRUCCIÓN	0,05	0,09	0,05
PETRÓLEO	0,01	0,07	-0,06
SERVICIOS FINANCIEROS	0,00	0,10	0,15
ALIMENTACIÓN	0,07	0,08	-0,12
INDUSTRIALES	0,04	0,11	0,14
SEGUROS	0,05	0,11	0,18
MEDIA	-0,05	0,01	0,16
FARMACÉUTICAS	0,03	0,09	0,03
TECNOLOGÍA	-0,02	0,05	0,07
TELECOMUNICACIONES	0,07	0,12	0,16
UTILITIES	0,03	0,04	-0,03
CONSUMO	0,00	0,09	0,02
DISTRIBUCIÓN	-0,02	0,01	0,09
VIAJES Y OCIO	-0,01	0,02	0,13
INMOBILIARIA	0,00	0,04	-0,06

RENTA FIJA NIVELES

	31/01/2025	28/02/2025	p.b.2025
EEUU 10 AÑOS	4,54	4,21	-36,08
ALEMANIA 10 AÑOS	2,46	2,41	3,90
ESPAÑA 5 AÑOS	2,61	2,54	-4,40
ESPAÑA 10 AÑOS	3,07	3,05	-1,50

ACTIVOS DE RENTA FIJA (PRECIO + CUPÓN = RETORNO TOTAL)

	% MES	% 2025	% 2024
GLOBAL IG	1,43%	###	-1,69%
EURO IG	0,68%	###	2,63%
US IG	2,04%	###	2,13%
LIQUIDEZ	0,22%	###	3,89%
EURO HIGH YIELD	1,23%	###	9,14%
EEUU HIGH YIELD	0,67%	###	8,19%
EMERG. SOBERANO	1,49%	###	7,03%
EMERG. LOCAL	0,91%	###	-1,99%
EMERG. CORPORATIVO	1,76%	###	6,95%
EURO FINANCIERAS	0,59%	###	5,71%
EURO SUBORDINADAS	0,62%	###	6,79%
CONVERTIBLES GLOBAL	2,75%	###	13,38%

VARIACIONES SECTORIALES EEUU / S&P 500

	% MES	% 2025	% 2024
AUTOS	-0,26	-0,26	0,58
BANCOS	-0,01	0,08	0,34
RECURSOS BÁSICOS	0,00	0,05	-0,02
QUÍMICAS	0,00	0,07	-0,02
CONSTRUCCIÓN	-0,16	-0,18	0,46
PETRÓLEO	0,03	0,05	0,02
SERVICIOS FINANCIEROS	0,05	0,10	0,26
ALIMENTACIÓN	0,08	0,08	0,00
INDUSTRIALES	-0,02	0,03	0,16
SEGUROS	0,07	0,09	0,25
MEDIA	-0,08	0,01	0,41
FARMACÉUTICAS	0,01	0,08	0,01
TECNOLOGÍA	0,01	-0,03	0,27
TELECOMUNICACIONES	-0,06	0,02	0,39
UTILITIES	0,01	0,04	0,20
CONSUMO	-0,09	-0,05	0,29
DISTRIBUCIÓN	0,06	0,08	0,12
VIAJES Y OCIO	-0,02	0,03	0,15
INMOBILIARIA	-0,08	-0,07	-0,01