Acacia Reinverplus Europa FI

MARZO 2024

acacia inversión SGIIC

35 años Construyendo patrimonios

Signatory of: PRI Principles for Responsible Investment

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 europeas (Zona Euro, Reino Unido, Suiza, Nórdicos…) 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

A lo largo del mes no se han realizado operaciones.

RENTABILIDADES MENSUALES Y ANUALES

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	AÑO
2011			-0,51	3,36	-2,95	-0,48	-5,89	-12,87	-2,78	8,34	-1,58	0,75	**-14,96**
2012	2,84	4,21	-0,68	-2,72	-6,09	4,57	3,41	1,98	0,80	0,86	1,19	1,40	**11,85**
2013	3,05	-0,44	1,72	1,91	2,01	-5,38	6,64	-0,96	4,84	6,11	0,94	1,05	**23,02**
2014	-1,71	4,28	-0,09	1,57	2,89	-0,17	-2,27	1,38	1,33	-2,91	3,54	-2,54	**5,08**
2015	6,66	8,11	2,02	-0,71	1,95	-4,11	4,58	-8,09	-5,79	7,77	2,17	-5,12	**8,03**
2016	-7,20	-2,29	1,19	2,28	1,28	-6,47	4,73	0,90	-0,74	0,51	0,83	6,70	**0,83**
2017	0,52	2,12	5,38	2,59	0,29	-2,61	0,42	0,51	3,58	2,15	-2,43	0,98	**14,06**
2018	3,03	-3,65	-2,38	3,72	1,97	-1,35	1,19	-2,47	-1,64	-8,30	-2,48	-7,67	**-18,97**
2019	7,71	3,14	0,17	4,17	-7,55	4,85	0,43	-2,13	3,77	2,57	2,95	2,96	**24,61**
2020	-1,89	-8,01	-21,30	8,64	5,39	3,00	0,14	3,64	-0,85	-4,82	14,29	3,76	**-2,72**
2021	-0,22	2,95	6,36	2,28	2,49	0,09	1,32	1,16	-5,30	3,86	-3,37	3,30	**15,36**
2022	-7,12	-3,55	-0,65	-1,11	-0,62	-11,02	6,10	-5,31	-7,95	7,30	6,24	-2,58	**-20,07**
2023	8,31	2,11	-4,00	0,62	-3,31	2,27	2,64	-3,43	-1,61	-4,99	8,92	4,86	**11,80**
2024	-0,47	2,67	4,39										**6,68**

GRÁFICO DE EVOLUCIÓN

INFORMACIÓN BÁSICA

Índice de Referencia	100% Stoxx 600 TR (100% SXXR)
Categoría CNMV	Renta Variable Europea
Categoría Morningstar	RV Europa Cap Grande Blend

CLASE	ÚNICA
ISIN	ES0157934003
Ticker Bloomberg	ACREURP 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	6,68%
Rentabilidad Desde Inicio (Anualizado)	3,92%
Volatilidad 3 años	15,97%
Riesgo CNMV	4
Plazo Recomendado	3 - 5 años
Perfil Acacia	Arriesgado
Mínimo Inversión	1
Comisión Gestión	1,350%
Comisión Depositaría	0,12%

CARTERA POR TIPO DE ACTIVO	%
R.VARIABLE EUROPA	99,56
R. FIJA EUROPA	0,00
DIVISA NO EURO	41,68
LIQUIDEZ	0,44

TOP 10 POSICIONES *	%
EURO STOXX BANK Jun24	5,87
DAX INDEX FUTURE Jun24	3,18
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	2,93
BNP VALUE EUROPE ESG	2,54
TOTALENERGIES SE	2,42
FTSE/MIB IDX FUT Jun24	2,32
IBEX 35 INDX FUTR Apr24	2,25
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	2,15
HOLMEN AB-B SHARES	2,15
DAX Mini Future Jun24	1,91

* Liquidez excluída del top 10

TOP 5 REGIONES	%
ZONA EURO	54,19
EUROPE - EX EURO	43,12
ASIA - EMERGENTE	2,68
ESTADOS UNIDOS	0,00
JAPÓN	0,00

TOP 5 SECTORES	%
INDUSTRIALES	24,37
CONSUMO DISCRECIONAL	16,21
TECNOLOGÍA	15,18
ENERGÍA	8,38
FINANCIERAS	7,51

Visión de mercados

acacia inversión SGIIC

acacia responsable

RESUMEN DEL MES

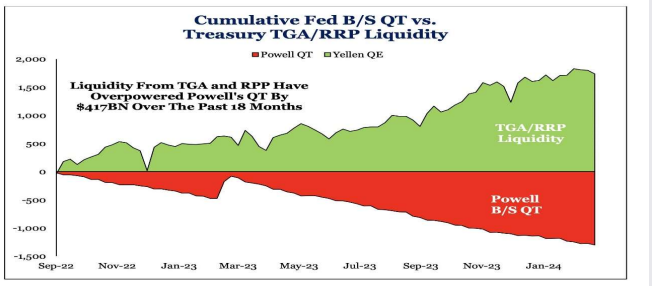
A **nivel macro,** en Europa la actividad continúa mostrando signos de debilitamiento. El PMI compuesto sigue cayendo y marca 46,1, claros niveles de contracción, empujado por el retroceso de la economía de países como Alemania y Francia. El PMI manufacturero repunta ligeramente, pero sigue claramente 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.