

# Acacia Renta Dinámica FI

JUNIO 2021

acacia inversión  
SGIIC Signatory of:

PR I Principles for Responsible Investment

## FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

Combina la estabilidad de la renta fija de alta calidad crediticia a corto plazo con el extra de rentabilidad que ofrece la venta de volatilidad a través de opciones listadas sobre índices europeos.

¿Y cómo entender de manera sencilla la venta de volatilidad? Nosotros lo asimilamos a una **COMPañÍA DE SEGUROS**: Acacia Renta Dinámica recibe un ingreso recurrente por la venta de las opciones, al igual que una aseguradora cobra las primas de las pólizas. A cambio, esta se compromete a la cobertura cuando se produce un siniestro (por ejemplo, el incendio de una casa), al igual que nuestro fondo, el cual sufre pérdidas cuando los bolsos experimentan un movimiento extremo. Y siguiendo con el símil del mundo del seguro, ¿aquí ocurre cuando nos toca renovar el seguro después del incendio? La compañía nos sube la prima para ese año. Nuestra estrategia funciona igual, después del siniestro (por ejemplo, una fuerte caída de los índices de bolsa) el precio de las opciones que podemos vender sube con fuerza, de manera que los ingresos se incrementan de sustancialmente. Asimismo, ¿cuál es la probabilidad de que haya dos incendios consecutivos?

## POSICIONAMIENTO ESTRUCTURAL

Lo definimos como un fondo "TODOTERRENO" (rehusamos emplear el término "retorno absoluto") ya que pretende obtener **rentabilidades positivas en casi cualquier entorno inversor** (en mercados alcistas, laterales e incluso en mercados moderadamente bajistas). Objetivo que ha logrado cumplir en su década de historia, en situaciones de mercado muy complicadas y muy distintas (2011, 2016, 2018 y especialmente 2020). Así, el fondo ha finalizado todos los años naturales en positivo, salvo una ligera pérdida en 2018, si bien durante algunos de esos ejercicios ha registrado caídas mayores en momentos puntuales.

Posee un **objetivo de rentabilidad de Letra del Tesoro a 12 meses, más un 2%-3%**, el cual se ha batido desde inicio. El factor clave para lograrlo es su **METODOLOGÍA SISTEMÁTICA**, que es resultado de la puesta en práctica de las conclusiones del **backtest** que se llevó a cabo antes de su lanzamiento en 2011 y que actualizamos recurrentemente. En la simulación del comportamiento de la estrategia desde 1990 hasta 2011, pudimos comprobar que sólo capturábamos de media un 20% en las caídas de los mercados, y recuperábamos máximos en la décima parte de tiempo que la bolsa (65 frente a 684 días del índice). Ello nos permitió implementar el proceso con la confianza de que la estrategia funciona, incluso en períodos de fuerte volatilidad. Simulación que, como hemos comprobado, se ha cumplido en sus 10 años de historia.

La estrategia genera un **ingreso RECURRENTE**, por este motivo, lo consideramos un buen **COMPLEMENTO/SUSTITUTO A LA RENTA FIJA TRADICIONAL** que tan bajas rentabilidades ofrece en este entorno. Asimismo, se trata de una **aproximación diferente al riesgo bursátil**, por lo que es un buen **COMPLEMENTO/SUSTITUTO A UN FONDO MIXTO DEFENSIVO TRADICIONAL**. Aunque en este último caso, la renovación sistemática de la estrategia permite que los plazos de recuperación se aceleren. Es el mecanismo que nosotros denominamos **EFFECTO MUELLE**, la capacidad que tiene el fondo de recuperarse de situaciones como la vivida en 2020, ya que frente a un mixto tradicional cuenta con una **doble palanca**: en primer lugar, la **recuperación bursátil**, y si ésta no se produjese, la **venta de volatilidad a precios muy atractivos** (volatilidad que sigue existiendo porque la bolsa no ha recuperado, como indicábamos en el ejemplo de la renovación del seguro después del accidente).

## OPERACIONES DEL MES

Hemos ajustado la estrategia de opciones y hemos aumentado la posición en bonos corporativos y pagarés para ajustar la entrada de patrimonio a lo largo del mes.

## RENTABILIDADES MENSUALES Y ANUALES

|      | ENE   | FEB   | MAR   | ABR   | MAY   | JUN   | JUL   | AGO   | SEP   | OCT   | NOV   | DIC   | AÑO   |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2011 |       |       |       |       |       | 1,22  | -0,67 | -2,56 | -2,74 | 5,36  | 0,36  | 3,08  | 3,85  |
| 2012 | 1,87  | 0,80  | 0,25  | 0,00  | 0,07  | 1,79  | 1,11  | 1,06  | 0,42  | 0,39  | 0,21  | -0,11 | 8,10  |
| 2013 | 1,55  | -0,21 | 0,24  | 0,59  | 0,06  | 0,20  | 0,94  | -0,03 | 0,40  | 0,15  | -0,04 | 0,11  | 4,04  |
| 2014 | -0,23 | 0,74  | 0,16  | 0,15  | 0,10  | -0,17 | -0,40 | 0,55  | 0,34  | -0,06 | 0,38  | -0,03 | 1,51  |
| 2015 | 0,86  | 0,73  | 0,14  | 0,04  | 0,02  | -0,36 | 1,23  | -1,35 | -0,51 | 2,07  | 0,10  | 0,36  | 3,34  |
| 2016 | -1,44 | -0,56 | 1,92  | 0,78  | 0,75  | 0,89  | 1,06  | 0,52  | -0,05 | 0,27  | -0,09 | 0,29  | 4,39  |
| 2017 | 0,35  | 0,39  | 0,56  | 0,11  | 0,02  | -0,19 | 0,40  | -0,07 | 0,37  | 0,09  | -0,01 | 0,07  | 2,11  |
| 2018 | 0,52  | -0,36 | -0,01 | 0,73  | -0,51 | 0,28  | 0,76  | -0,32 | 0,24  | -0,65 | 0,01  | -0,80 | -0,12 |
| 2019 | 2,03  | 0,62  | 0,20  | 0,21  | -0,15 | 0,11  | 0,14  | 0,08  | 0,31  | -0,01 | -0,07 | -0,07 | 3,44  |
| 2020 | -0,04 | -3,39 | -9,94 | 5,15  | 5,01  | 2,13  | 1,06  | 1,17  | 0,00  | 0,34  | 1,25  | 0,32  | 2,21  |
| 2021 | -0,63 | 1,09  | 0,63  | -0,06 | 0,67  | 0,50  |       |       |       |       |       |       | 2,20  |

## GRÁFICO DE EVOLUCIÓN



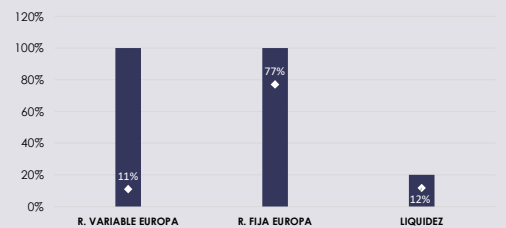
## INFORMACIÓN BÁSICA

|                              |                                      |
|------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Índice de Referencia</b>  | Letra España 1 año                   |
| <b>Categoría CNMV</b>        | Renta Fija a c/p + Venta de Opciones |
| <b>Categoría Morningstar</b> | Mixtos Flexibles Eur                 |

## CLASE ÚNICA

|   |   |
|---|---|
| <b>ISIN</b>                                   | ES0157935000  |
| <b>Ticker Bloomberg</b>                       | ACARDIN SM  |
| <b>Fecha inicio</b>                           | 10 jun 11   |
| <b>Rango exposición Renta Variable</b>        | Exposición a RV vía venta de opciones<br>Beta media 15% máxima 50% (en caída de bolsos) |
| <b>Rango Exposición Divisa</b>                | No tiene riesgo divisa  |
| <b>Rentabilidad YTD</b>                       | 2,20%   |
| <b>Rentabilidad Desde inicio (Anualizado)</b> | 3,50%   |
| <b>Volatilidad 3 años</b>                     | 11,21%  |
| <b>Riesgo CNMV</b>                            | 5   |
| <b>Plazo Recomendado</b>                      | 1 - 3 años  |
| <b>Perfil Acacia</b>                          | Conservador   |
| <b>Mínimo Inversión</b>                       | 1   |
| <b>Comisión Gestión</b>                       | 0,600%  |
| <b>Comisión Depositaria</b>                   | 0,08%   |

## CARTERA POR TIPO DE ACTIVO %



|                           |       |
|---------------------------|-------|
| <b>R. VARIABLE EUROPA</b> | 11,07 |
| <b>R. FIJA EUROPA</b>     | 77,11 |
| <b>LIQUIDEZ</b>           | 11,82 |

## TOP 10 POSICIONES \*

|                              |       |
|------------------------------|-------|
| <b>SPGB 0.4 04/30/22</b>     | 27,33 |
| <b>PGB 2.2 10/17/22</b>      | 6,01  |
| <b>SPGB 0.45 10/31/22</b>    | 5,11  |
| <b>EXPE 2 ½ 06/03/22</b>     | 2,81  |
| <b>HAOHUA 1.871 12/07/21</b> | 2,73  |
| <b>FCABNK 1 ¼ 06/21/22</b>   | 2,02  |
| <b>AQUASM 1.413 06/08/22</b> | 2,02  |
| <b>SO 1 06/20/22</b>         | 2,02  |
| <b>BBVASM 0 ¾ 09/11/22</b>   | 2,01  |
| <b>RYAID 1 ¾ 06/17/21</b>    | 2,01  |

\* Liquidez excluida del top 10

## TOP 5 REGIONES %

|                         |       |
|-------------------------|-------|
| <b>ZONA EURO</b>        | 85,46 |
| <b>ESTADOS UNIDOS</b>   | 7,28  |
| <b>EUROPE - EX EURO</b> | 4,66  |
| <b>ASIA - EMERGENTE</b> | 2,60  |
| <b>JAPÓN</b>            | 0,00  |

## TOP 5 SECTORES %

|                        |       |
|------------------------|-------|
| <b>GOBIERNO</b>        | 47,29 |
| <b>FINANCIERAS</b>     | 19,65 |
| <b>CONSUMO CÍCLICO</b> | 8,65  |
| <b>UTILITIES</b>       | 7,79  |
| <b>MATERIALES</b>      | 5,23  |

## 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.

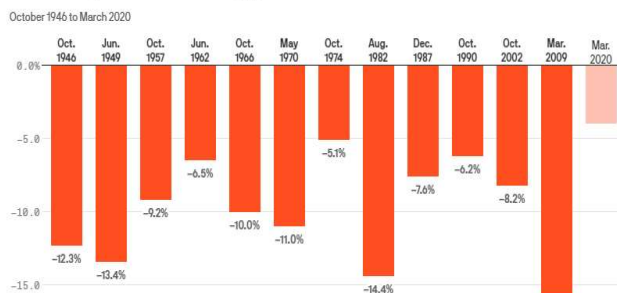
En **renta fija**, la reunión de la FED marca un tono más hawkish de lo que se esperaba, haciendo que el mercado comience a descontar dos subidas de tipos en 2023. Con un mensaje optimista respecto a la recuperación económica (revisó al alza sus previsiones de crecimiento para este año hasta el +7% vs +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       | 1,59       | 1,47       | 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.