

Estrategia de inversión

La política de inversión es conservadora, primando activos que ofrezcan rentabilidad en el medio plazo y una volatilidad baja.

La exposición a renta fija suele suponer al menos un 50% del total de la cartera aunque, dependiendo de las circunstancias de mercado, puede tener un peso menor. El vehículo busca emisores solventes en el largo plazo y se evita que las posiciones puedan tener un peso superior al 5% de manera individual del total del portafolio.

El resto de la cartera se invierte en renta variable, tanto de manera directa como a través de fondos. No tiene exposición a derivados, ni se encuentra apalancada.

El vehículo puede tomar exposición a otras divisas distintas del Euro como cobertura o como inversión, tanto de manera directa como a través de activos de renta fija o variable.

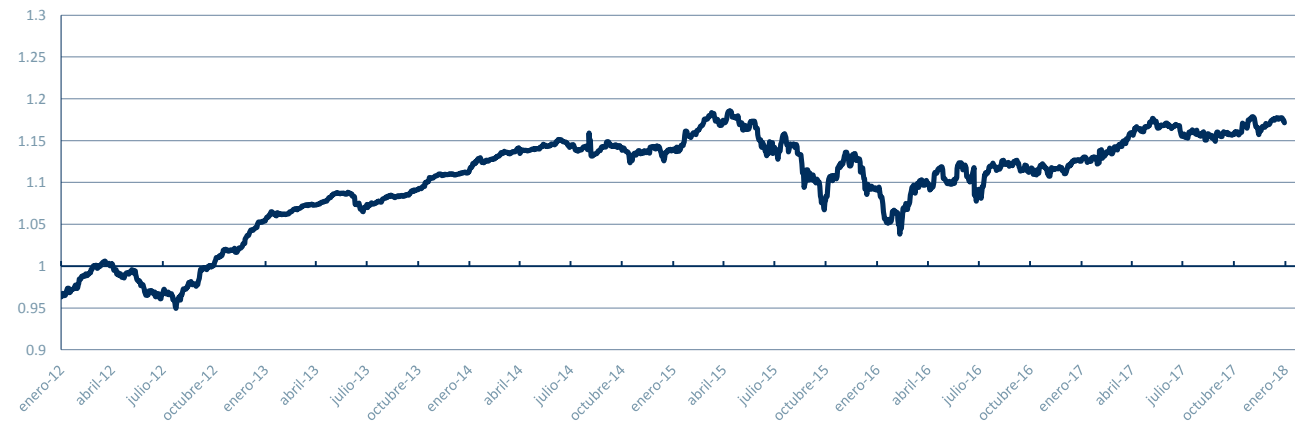
Equipo gestor

José Sanchez – Portfolio Manager: 10 años de experiencia internacional. Especialista en renta fija global.

Manuel Gil – Portfolio Manager: 16 años de experiencia internacional. Especialista en renta fija emergente.

Rentabilidad

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2013	0.70%	0.65%	0.43%	1.08%	0.24%	-1.57%	0.94%	0.33%	0.69%	1.45%	0.29%	0.23%	5.59%
2014	1.22%	0.29%	0.64%	-0.11%	0.48%	-0.33%	-0.03%	0.07%	-0.02%	-0.38%	0.30%	-0.26%	1.87%
2015	1.46%	1.82%	-0.19%	-0.41%	-0.32%	-2.47%	0.78%	-2.86%	-3.23%	4.22%	0.45%	-3.18%	-4.14%
2016	-2.35%	1.03%	2.22%	0.40%	1.70%	-3.20%	2.88%	0.09%	-0.63%	0.31%	-0.19%	1.00%	3.15%
2017	-0.28%	1.40%	1.87%	0.62%	0.17%	-1.15%	0.16%	0.09%	-0.04%	1.67%	-0.71%	0.24%	4.06%



Nivel de riesgo

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Información general

Código ISIN	ES0110223031
Código Bloomberg	S3427 SM Equity
Categoría:	Mixto internacional
Índice referencia:	-
Divisa referencia:	EUR
Liquidez:	Diaria
Comisión de gestión:	1.50% p.a

Características administrativas

Forma legal:	SICAV
Organo supervisor:	CNMV
Número de registro:	3519
Depositario:	Novo Banco S.A.
Fecha de inicio:	25/04/2008

Comentario mensual

En este mes las emisiones de bonos han sido algo escasas, y concentradas en las primeras semanas del mes. Hemos acudido a 3 de ellas que nos gustaban, recibiendo asignación en todas ellas. En concreto han sido: Sociedad Cattolica Assicurazi, Burger King, ambas en EUR y que se han mantenido en cartera, y Banco Itaú en USD la cual se vendió con beneficio a los pocos días de recibir la asignación.

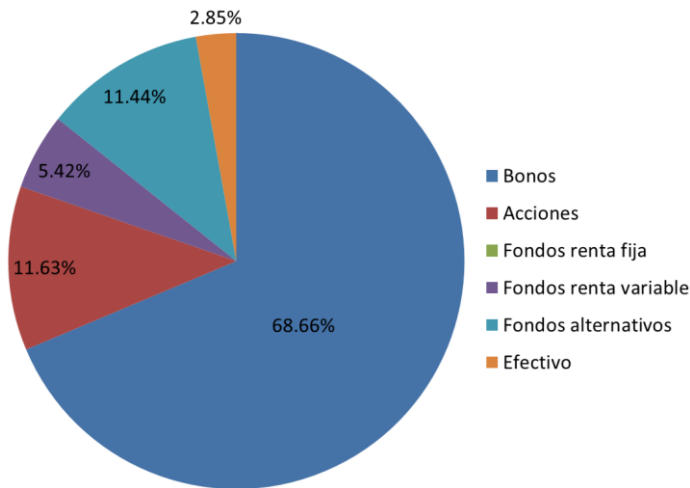
Se ha tomado beneficio en bonos en USD que tenían una duración mayor a 5 años (Rep. de Ecuador 2027, YPF 2027 y Petrobras 2028) debido a la situación de la curva de tipos en USD que consideramos que no refleja la realidad económica de EE.UU y que podría corregir haciendo caer los precios de los bonos con mayor duración.

La exposición a USD se ha reducido ligeramente debido a que hemos vendido una pequeña parte con beneficio y a que el tipo de cambio ha seguido revalorizando al EUR. El tipo de cambio se encuentra en estos momentos en el nivel de compra de hace 2 meses. Nos seguimos sintiendo cómodos con una exposición a USD en la cartera ya que casi toda la exposición a esta divisa se encuentra invertida en bonos que ofrece una buena rentabilidad anual. Tan sólo hay una pequeña asignación a renta variable concentrada en acciones de Google y Amazon, y recientemente a un fondo que invierte en compañías de la India, país al que le vemos mucho potencial.

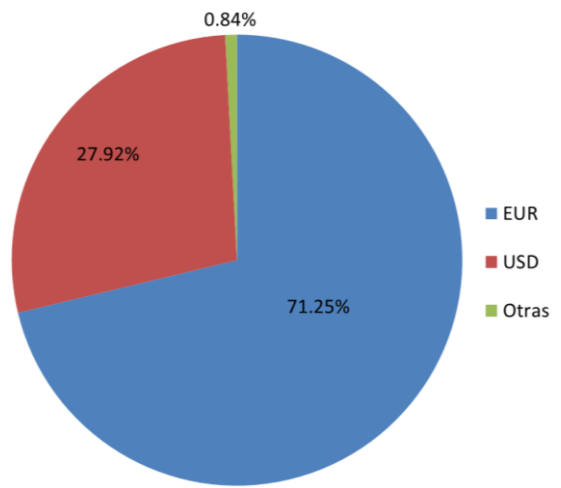
Hemos aumentado la exposición a renta variable de cara a 2018 a través del fondo de la India mencionado anteriormente y comprando también un ETF del Eurostoxx de cara a una posible apreciación de la renta variable europea.

Composición de la cartera

Distribución por clase de activo



Distribución por divisa



Características de la renta fija directa

Rating medio bonos	B+
Duration bonos	4,63
Rentabilidad media actual bonos EUR	4,26%
Cupón medio bonos EUR	5,03%
Rentabilidad media actual bonos USD	5,31%
Cupón medio bonos USD	6,40%

10 Principales posiciones y peso en la cartera

AEGEA Finance Sarl 5,75% 10.10.2024	4,47%
Tupras-Trukiye Petrol 4,50% 18.10.2024	4,33%
CMA CGM S.A. 5,25% 15.01.2025	3,93%
Pemex 4,875% 21.02.2028	3,01%
Republic of Argentina 5,00% 15.01.2027	2,83%
Bombardier 6,125% 15.05.2021	2,80%
Dufry Finance 4,50% 01.08.2023	2,79%
Grupo Antolin Dutch BV 5,125% 30.06.2022	2,74%
British Airways Finance 6,75% Perpet	2,72%
Volkswagen Int Fin 3,50% Perpet	2,71%

Aviso legal: Este documento, así como los datos, opiniones y estimaciones contenidas en el mismo, han sido elaboradas por ACCI Capital Investments, SGIIIC, S.A. (en adelante, "ACCI") con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del mismo.

Debido al contenido meramente informativo de este documento, el mismo no puede tomarse en consideración para la toma de decisiones. Rogamos se pongan en contacto con ACCI en caso de precisar cualquier tipo de información adicional o aclaraciones al respecto