

## 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
<b>2013</b>	0.70%	0.65%	0.43%	1.08%	0.24%	-1.57%	0.94%	0.33%	0.69%	1.45%	0.29%	0.23%	<b>5.59%</b>
<b>2014</b>	1.22%	0.29%	0.64%	-0.11%	0.48%	-0.33%	-0.03%	0.07%	-0.02%	-0.38%	0.30%	-0.26%	<b>1.87%</b>
<b>2015</b>	1.46%	1.82%	-0.19%	-0.41%	-0.32%	-2.47%	0.78%	-2.86%	-3.23%	4.22%	0.45%	-3.18%	<b>-4.14%</b>
<b>2016</b>	-2.35%	1.03%	2.22%	0.40%	1.70%	-3.20%	2.88%	0.09%	-0.63%	0.31%	-0.19%	1.00%	<b>3.15%</b>
<b>2017</b>	-0.28%	1.40%	1.87%	0.62%	0.17%	-1.15%	0.16%	0.09%	-0.04%	1.67%	-0.71%		<b>3.81%</b>

## Nivel de riesgo

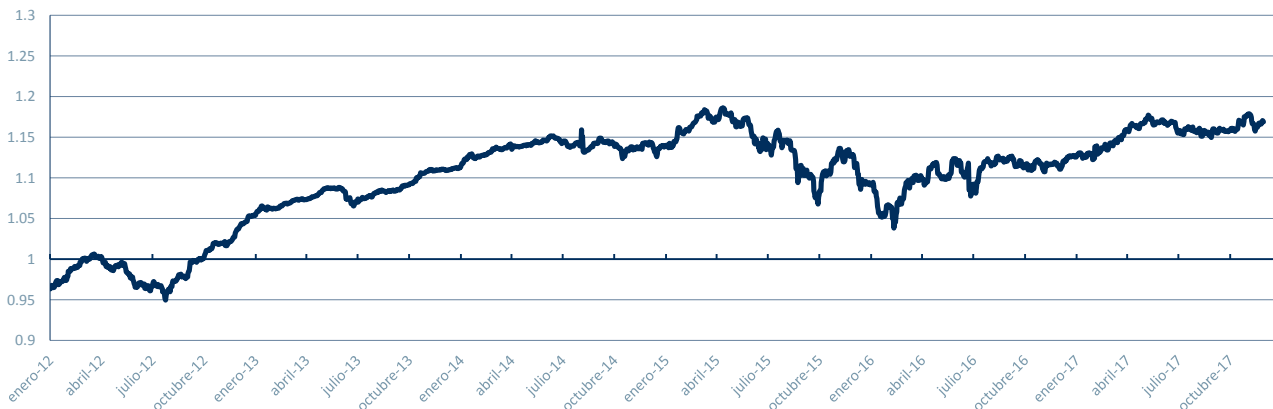
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

## 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

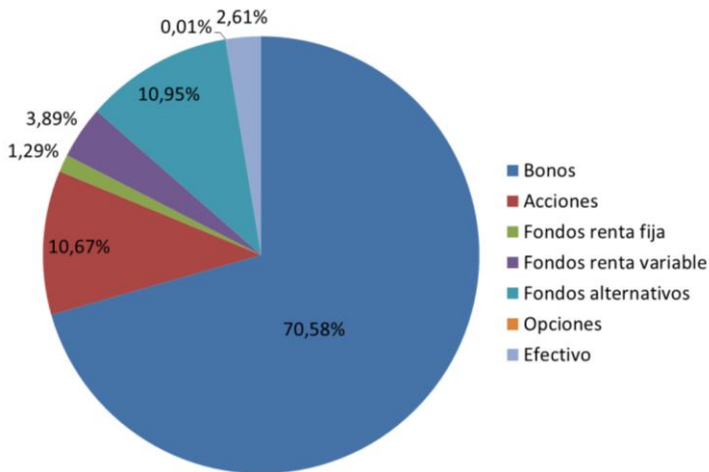
Al igual que le mes pasado, hemos estado muy activos en las emisiones en mercado primario de bonos tanto en EUR como en USD. Las emisiones nuevas de este mes han estado en su mayoría muy demandadas. En aquellas en las que se ha podido conseguir asignación se ha obtenido ganancia antes incluso de que llegasen a liquidar en la Sicav, por lo que se ha tomado el beneficio y han sido vendidas en el mercado secundario, debido a que en el largo plazo no eran atractivas para el objetivo deseado de rendimiento del vehículo. Entre otros, se han comprado bonos en primario de Inkia Energy, Apple o Crédito Real.

Del resto del portafolio hemos tomado beneficio en algunos bonos que no ofrecían una rentabilidad atractiva, como Hipercor, Dufry One o Thomas Cook, para sustituirlo con otros emisores que ofrecían mejor rentabilidad como Republica del Libano y Eurofins. También hemos seguido reduciendo la exposición a renta variable de la cartera de manera directa tomando beneficio en acciones que considerábamos que aportaban volatilidad.

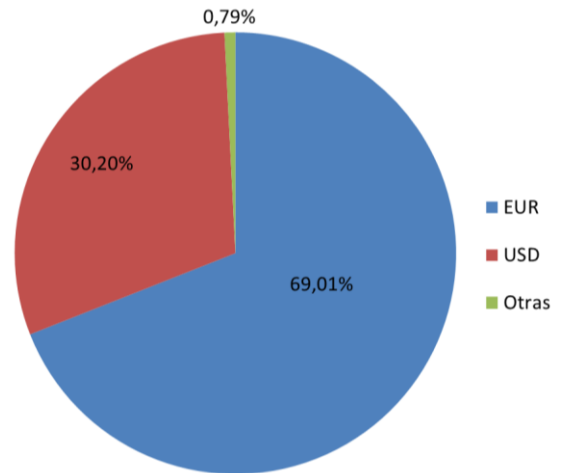
Si el mes pasado pudimos beneficiarnos de una recuperación del USD frente al EUR este mes el tipo de cambio se ha dado la vuelta apreciándose el EUR un 2,22% frente al USD, cerrando el mes en un nivel de 1.1904. Con una exposición cercana al 30% del portafolio a esta divisa, este ha sido uno de los principales motivos de la caída del mes pasado. Sufrimos también con dos valores en cartera como son las acciones de Correos de Portugal y Técnicas Reunidas, que presentaron caídas en precio elevadas al presentar resultados inesperados.

## Composición de la cartera

Distribución por clase de activo



Distribución por divisa



Características de la renta fija directa

Rating medio bonos	B+
Duration bonos	4,99
Rentabilidad media actual bonos EUR	4,22%
Cupón medio bonos EUR	4,67%
Rentabilidad media actual bonos USD	6,06%
Cupón medio bonos USD	6,55%

10 Principales posiciones y peso en la cartera

Republic of Ecuador	8,875% 23.10.2027	4,61%
AEGEA Finance Sarl	5,75% 10.10.2024	4,39%
Tupras-Trukiye Petrol	4,50% 18.10.2024	4,23%
Pemex	4,875% 21.02.2028	3,85%
Thomas Cook Group PLC	6,25% 15.06.2022	2,87%
Bombardier	6,125% 15.05.2021	2,74%
Republic of Argentina	5,00% 15.01.2027	2,71%
Dufry Finance	4,50% 01.08.2023	2,71%
Grupo Antolin Dutch BV	5.125% 30.06.2022	2,71%
Republic of Montenegro	3,875% 18.03.2020	2,70%

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