

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%			4.55%

Nivel de riesgo

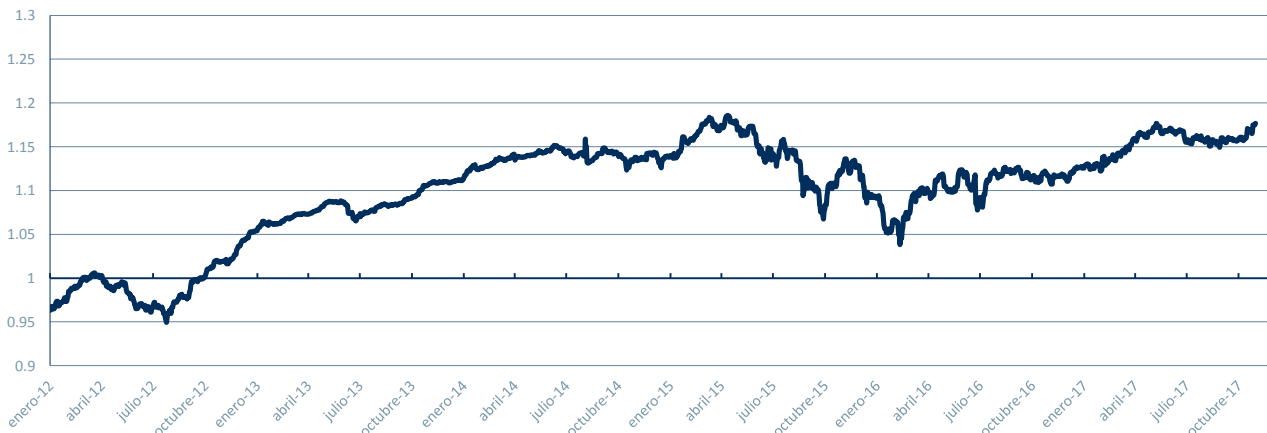
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

Mes muy activo en la compra/venta del vehículo debido a las muchas nuevas emisiones que se han dado en el mercado primario de bonos, y a la reducción del peso de la renta variable dentro de la SICAV.

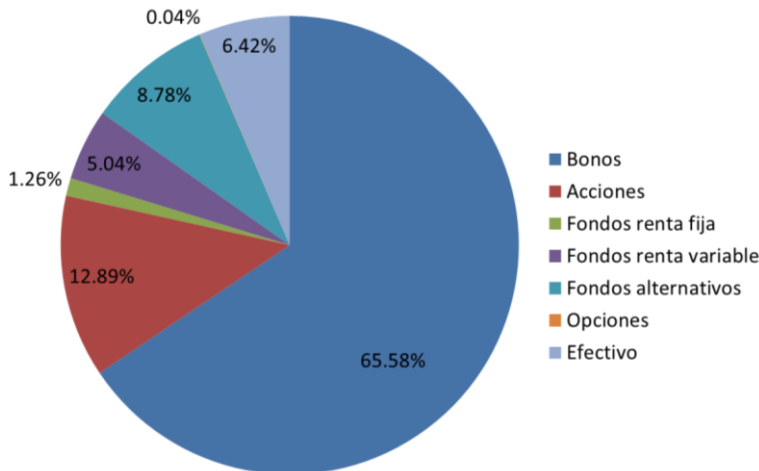
Hemos comprado bonos en primario de Alain Afflelou, AEGEA Saneamento e Participacoes, Dufry y Republica e Ecuador por señalar algunos que se mantienen en cartera. Otros primarios adquiridos fueron vendidos antes si quiera de llegar a estar en cartera debido a que se revalorizaron según se emitieron. Consideramos que el mercado está emitiendo algunos bonos baratos en precio que no se corresponden con la curva de tipos que paga la compañía, por lo que estamos tratando de tomar el beneficio que se va a producir cuando se ajuste el precio.

En renta variable hemos reducido muchas posiciones tomando beneficios, como se puede observar ya que la exposición a este activo se ha reducido desde el 31% al 13% actual. A cambio hemos incrementado el peso en renta fija directa ya que la estrategia señalada anteriormente creemos que puede aportar mayor rentabilidad reduciendo la volatilidad y el riesgo de la cartera.

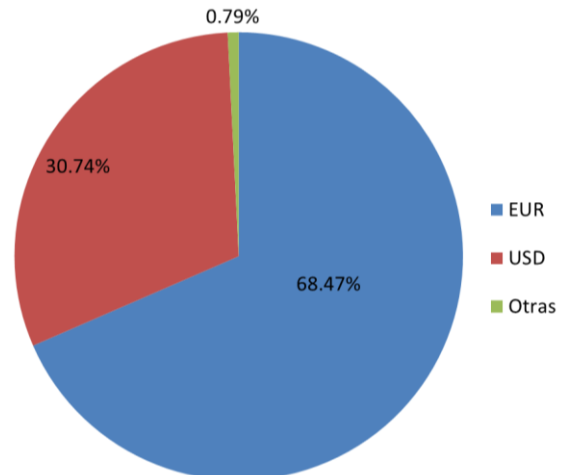
El aumento del peso del Dólar estadounidense con respecto al mes pasado se debe principalmente a la apreciación de la propia divisa frente al Euro, dado que se cambiaron los Euros a un nivel aproximado de 1.20 y al cierre de mes el USD se había apreciado hasta niveles de 1.1650 EUR/USD

Composición de la cartera

Distribución por clase de activo



Distribución por divisa



Características de la renta fija directa

Rating medio bonos	BB-
Duration bonos	4,74
Rentabilidad media actual bonos EUR	3,08%
Cupón medio bonos EUR	4,53%
Rentabilidad media actual bonos USD	5,19%
Cupón medio bonos USD	6,57%

10 Principales posiciones y peso en la cartera

Republic of Ecuador	8,875%	23.10.2027	4,36%
AEGEA Finance Sarl	5,75%	10.10.2024	4,34%
Tupras-Trukiye Petrol	4,50%	18.10.2024	4,14%
Pemex	4,875%	21.02.2028	2,75%
Thomas Cook Group PLC	6,25%	15.06.2022	2,75%
Bombardier	6,125%	15.05.2021	2,73%
Hiperco	3,875%	19.01.2022	2,70%
Dufry Finance	4,50%	01.08.2023	2,64%
Grupo Antolin Dutch BV	5,125%	30.06.2022	2,64%
Republic of Montenegro	3,875%	18.03.2020	2,59%

Aviso legal: Este documento, así como los datos, opiniones y estimaciones contenidas en el mismo, han sido elaboradas por ACCI Capital Investments, SGIC, 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