

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.

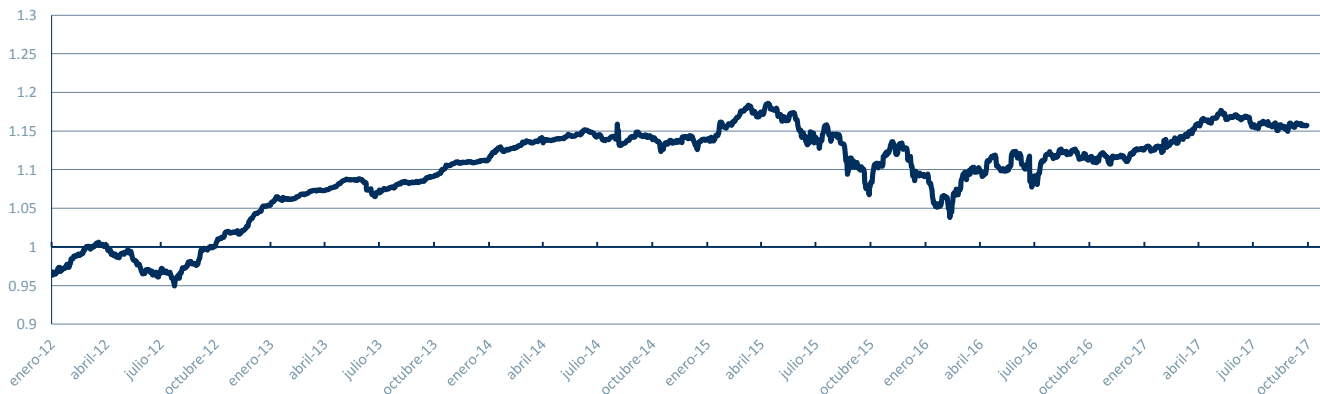
Equipo gestor

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%				2.84%



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

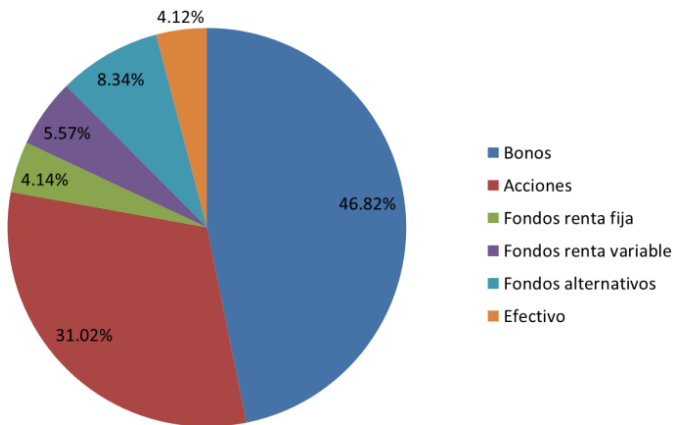
Durante el mes pasado se ha realizado diferentes operaciones en la Sicav tanto en cambios de activos como en divisas.

Se ha reducido la exposición a la renta variable en un 2% y se ha aumentado el peso en renta fija. Se ha vendido una posición de un bono de OHL en EUR debido a las perspectivas negativas de la compañía, y se han comprado 5 bonos nuevos para la cartera, estando 3 de ellos denominados en USD. Se ha acudido a una emisión en primario de un bono denominado en USD de la compañía brasileña Petrobras.

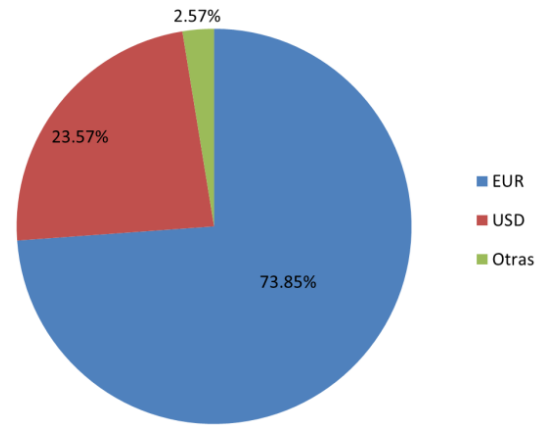
Se ha aumentado el peso del USD en la cartera cuando el tipo de cambio EUR/USD llegó a niveles de 1,20 esperando una apreciación del USD frente al EUR hacia niveles de 1,10, e invirtiendo en bonos denominados en dicha divisa aprovechando que ofrecen mejor rentabilidad que los bonos en EUR.

Composición de la cartera

Distribución por clase de activo



Distribución por divisa



Características de la renta fija directa

Rating medio bonos	BB-
Duration bonos	3.54
Rentabilidad media actual bonos EUR	3.14%
Cupón medio bonos EUR	4.72%
Rentabilidad media actual bonos USD	4.76%
Cupón medio bonos USD	6.65%

10 Principales posiciones y peso en la cartera

Petrobras Global Finance 6,00% 27.01.2028	4,65%
Pemex 4,875% 21.02.2028	3,04%
Thomas Cook Group PLC 6,25% 15.06.2022	3,04%
Hipercor 3,875% 19.01.2022	3,00%
Dufry Finance 4,50% 01.08.2023	2,95%
Grupo Antolin Dutch BV 5,125% 30.06.2022	2,93%
Bombardier 6,125% 15.05.2021	2,93%
Republic of Montenegro 3,875% 18.03.2020	2,88%
British Airways 6,75% Perpet	2,86%
Netflix 3,625% 15.05.2027	2,84%

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