

## 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.

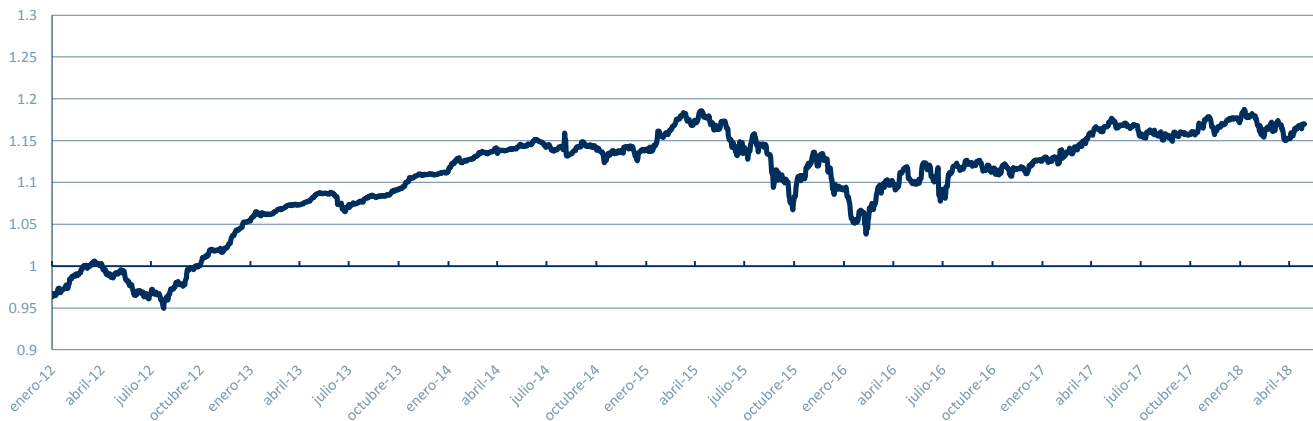
## Equipo gestor

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%
2018	0.44%	-0.39%	-1.68%	1.51%									-0.15%



## 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

Este pasado mes hemos invertido parte de la liquidez de la cartera en vista que los niveles de volatilidad se han estabilizado y que las curvas del tesoro US se han desplazado hasta niveles que no se veían desde 2014, abriendo en ambos casos oportunidades de inversión que hemos decidido tomar.

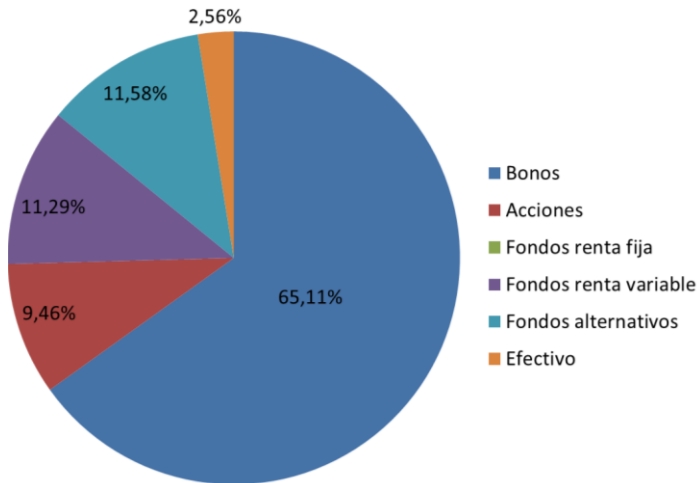
La liquidez se ha invertido en fondos de renta variable, aumentando la exposición al sector tecnológico a través del fondo Janus Global Technology y a la renta variable europea a través del fondo Evli Equity Factor Europe. La liquidez en USD se ha destinado a bonos que ofrecían rentabilidades superiores al 6% anuales a un vencimiento de 4 años.

Hemos hecho algunos cambios en las posiciones de renta fija, vendiendo los bonos de Dufry 2023 y de IKB 2028 ya que ofrecían poca rentabilidad en estos momentos, y a cambio hemos incorporado otros emisores como Hertz y Cirsá. Hemos acudido a una emisión primaria de un bono soberano de Egipto a 12 años, y hemos vendido el bono de Soc Cattolica Assicurazi.

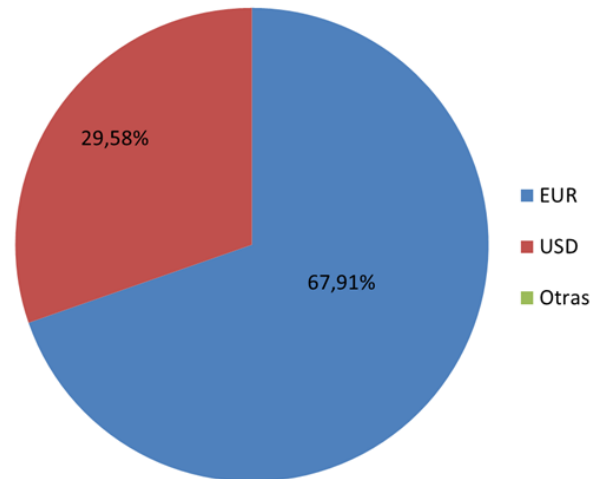
La recuperación del USD de los niveles a los que cerró 2017 ha permitido a la Sicav anotarse unos puntos básicos de rentabilidad adicionales. Mantenemos nuestra exposición a esta divisa por el momento y seguimos confiando en una posible apreciación adicional del USD frente al EUR.

## Composición de la cartera

Distribución por clase de activo



Distribución por divisa



Características de la renta fija directa

Rating medio bonos	B+
Duration bonos	4,34
Rentabilidad media actual bonos EUR	5,13%
Cupón medio bonos EUR	5,37%
Rentabilidad media actual bonos USD	6,38%
Cupón medio bonos USD	6,78%

10 Principales posiciones y peso en la cartera

Raiffeisen Bank 4,50% Perpet	4,62%
Alpha Holding 10% 19.12.2022	4,09%
AEGEA Finance Sarl 5,75% 10.10.2024	4,07%
CMA CGM S.A. 5,25% 15.01.2025	3,41%
JBS USA 7,25% 01.06.2021	3,20%
Agua y Saneamientos Argentinos 6,625% 01.02.2023	3,03%
Ishares Euro Stoxx 50	2,89%
Banco de Credito Social 7,75% 07.06.2027	2,62%
Cirsá Funding Lux 5,875% 15,05,2023	2,62%
Grupo Antolin Dutch BV 5,125% 30.06.2022	2,61%

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