

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%												0.44%

Nivel de riesgo

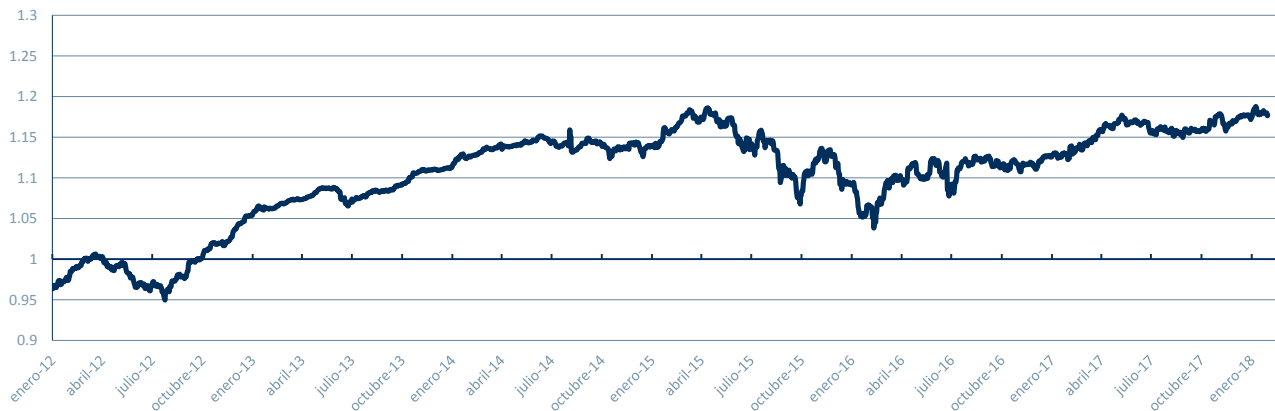
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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

El mes de enero la cartera se ha comportado bien en términos individuales, pero la subida del tipo de cambio EUR/USD desde niveles de cierre de año en 1.20 hasta niveles superiores a 1.24 ha detráido rentabilidad final. Si bien el movimiento ha sido fuerte, nos seguimos sintiendo cómodos manteniendo esta divisa en la cartera en un peso no superior al 30%.

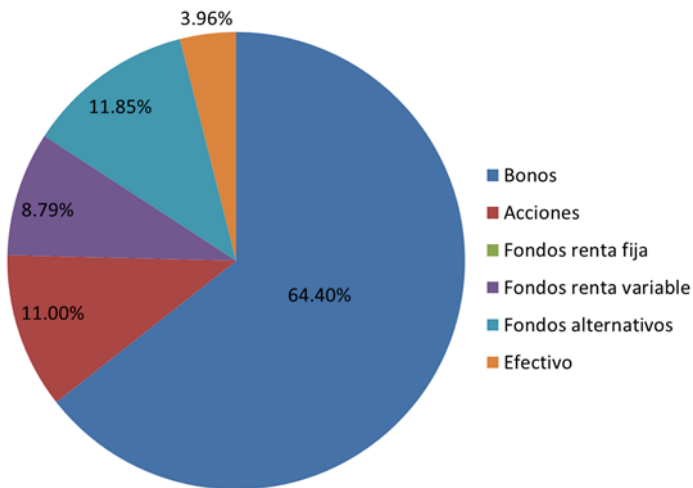
Las operaciones realizadas en el mes han continuado la estrategia plantada en diciembre: se han acudido a primarios en renta fija en EUR (Nordex, Raiffeisen Bank, IKB, Agua y Saneamientos Argentinos) que por su recorrido hemos mantenido en cartera, a cambio de vender otras posiciones en renta fija.

Por otro lado, se ha reducido un poco la exposición a renta fija, vendiendo unos bonos que habían recorrido ya bastante en precio y que pensábamos que aportaban poca rentabilidad a futuro en la cartera.

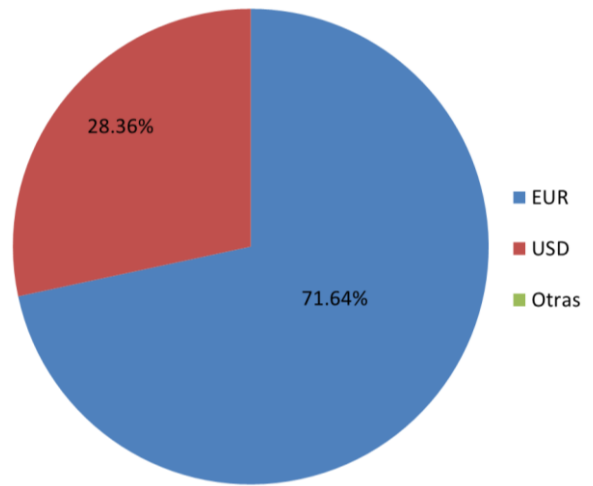
Los mercados han subido muy fuerte en enero, por lo que las ventas que hemos realizado las hemos mantenido en liquidez a la espera de que surjan oportunidades de inversión próximamente

Composición de la cartera

Distribución por clase de activo



Distribución por divisa



Características de la renta fija directa

Rating medio bonos	B
Duration bonos	4,54
Rentabilidad media actual bonos EUR	4,35%
Cupón medio bonos EUR	5,10%
Rentabilidad media actual bonos USD	6,14%
Cupón medio bonos USD	6,84%

10 Principales posiciones y peso en la cartera

Raiffeisen Bank 4,50% Perpet	5,11%
AEGEA Finance Sarl 5,75% 10.10.2024	4,20%
Alpha Holding 10% 19.12.2022	4,00%
CMA CGM S.A. 5,25% 15.01.2025	3,72%
Agua y Saneamientos Argentinos 6,625% 01.02.2023	3,05%
Banco de Credito Social 7,75% 07.06.2027	2,77%
British Airways Finance 6,75% Perpet	2,67%
Dufry Finance 4,50% 01.08.2023	2,67%
Grupo Antolin Dutch BV 5.125% 30.06.2022	2,65%
Soc Cattolica Assicurazi 4,25% 14.12.2047	2,65%

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