

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%											0.05%

Nivel de riesgo

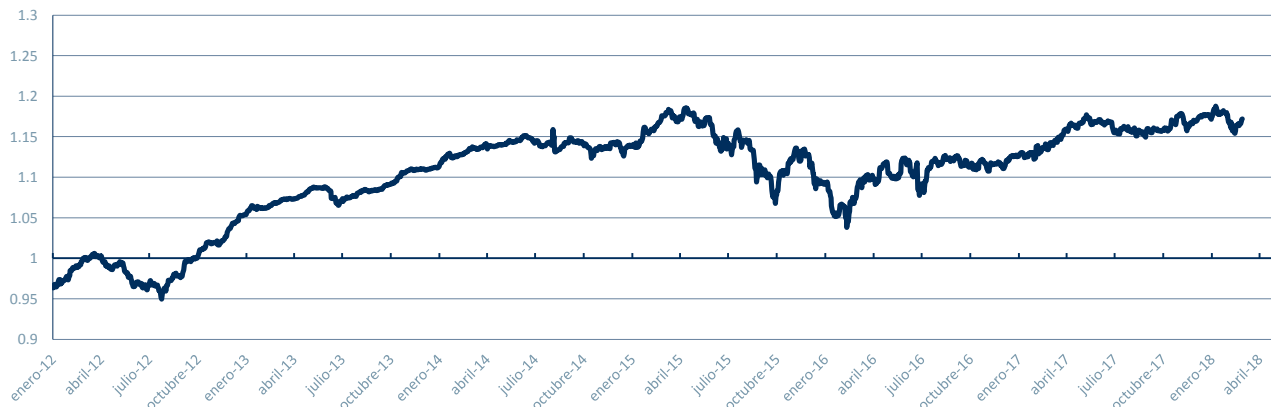
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 febrero ha sido algo movido en los mercados financieros de renta variable. Nuestra perspectiva para este 2018 era que algunos mercados y sectores se iban a comportar mejor que otros a pesar del aumento de la volatilidad, y por lo tanto aumentamos la exposición en diciembre 2017, así que la cartera ha sufrido con la volatilidad de los mercados.

Los últimos días de enero vendimos varias posiciones de la cartera que nos permitieron tener liquidez para, una vez pasadas las caídas, aumentar la exposición a renta variable. A pesar de ello, mantenemos todavía una posición elevada en liquidez que iremos reduciendo según vayan presentándose oportunidades de inversión.

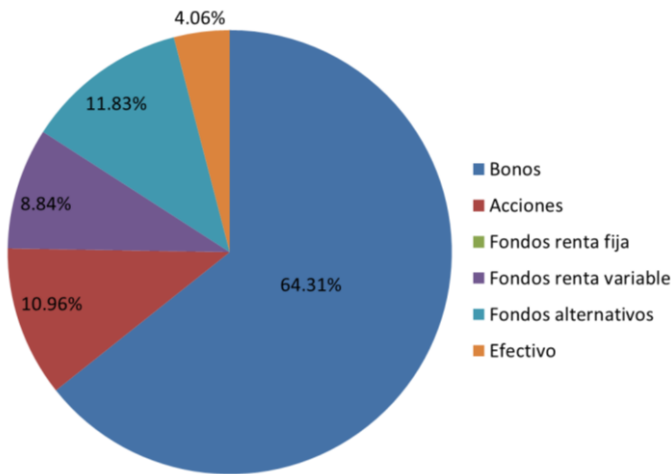
Este pasado mes, en concreto, aumentamos la exposición a la renta variable europea y al sector tecnológico de EE.UU.

El fuerte componente de la renta fija amortiguó las caídas del mes, haciendo que la cartera sufriese menos que el mercado.

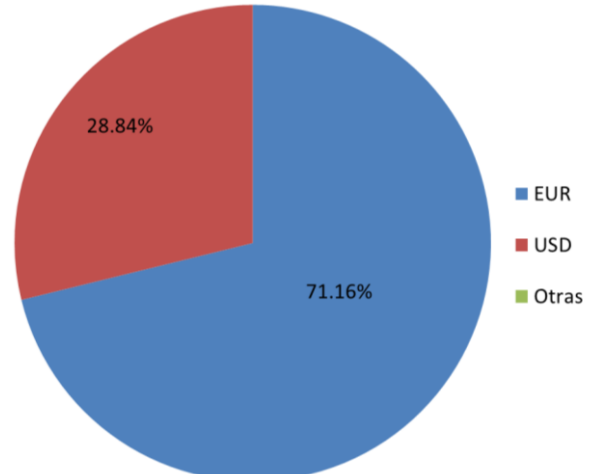
La exposición a USD aumentó ligeramente medida en EUR debido a la caída del tipo de cambio en el EUR/USD que se movió en el mes entre el 1.25 y el 1.21. Nuestra exposición en esta divisa es toda hacia renta fija, por lo que no hay previsión de reducirla por el momento.

Composición de la cartera

Distribución por clase de activo



Distribución por divisa



Características de la renta fija directa

10 Principales posiciones y peso en la cartera

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%

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