

## 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%										-1.63%

## Nivel de riesgo

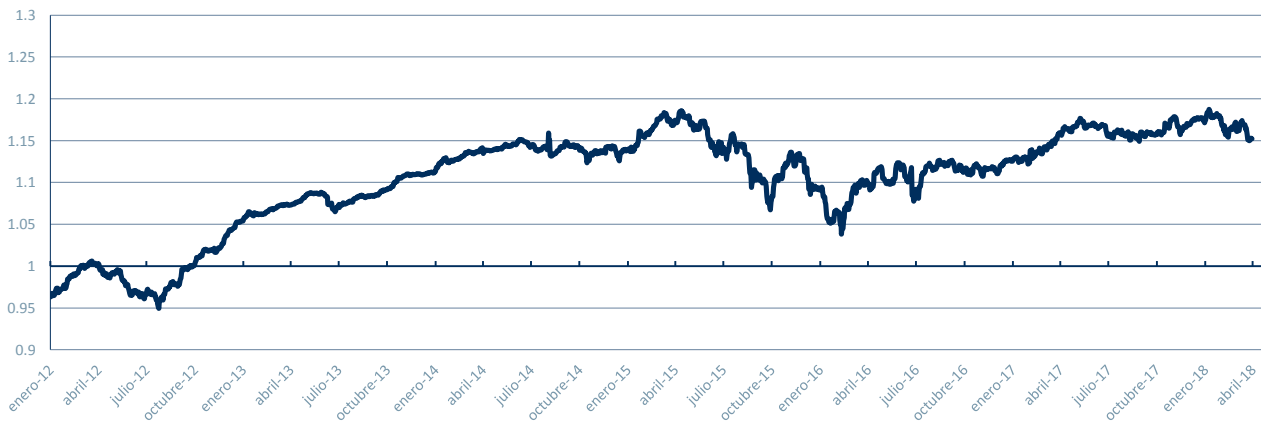
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

## 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 marzo no se realizaron muchas operaciones en la cartera debido a que la volatilidad de los mercados era todavía elevada y seguían vigentes las tensiones bajistas en los mercados. Preferimos adoptar una posición más defensiva, no tomando decisiones impulsivas que acompañasen al pánico que se vio en los mercados y esperar a que la volatilidad se redujese para ver que oportunidades de inversión se habían vuelto atractivas.

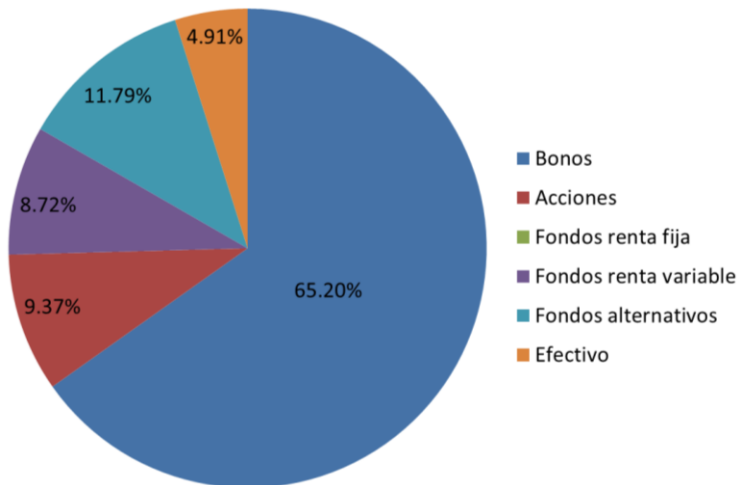
Se mantuvo una posición de liquidez que llegó a alcanzar el 10% del total del patrimonio y que se redujo en las últimas semanas del mes aprovechando las correcciones que se dieron en el mercado, aumentando la exposición a la renta variable europea a través del ETF del Euro Stoxx 50 y aumentando la exposición a renta fija a través de bonos en USD que han corregido recientemente.

La exposición a USD se mantiene constante en la cartera, sin embargo debido al la fluctuación del tipo de cambio el peso en el total se ha reducido por debajo del 30% que venía siendo habitual. No hay intención de aumentar el peso de dicha divisa en el portafolio. Se mantiene la estrategia de tener el volumen actual de USD invertido en activos de renta fija directa que están rindiendo por encima del 6% anual.

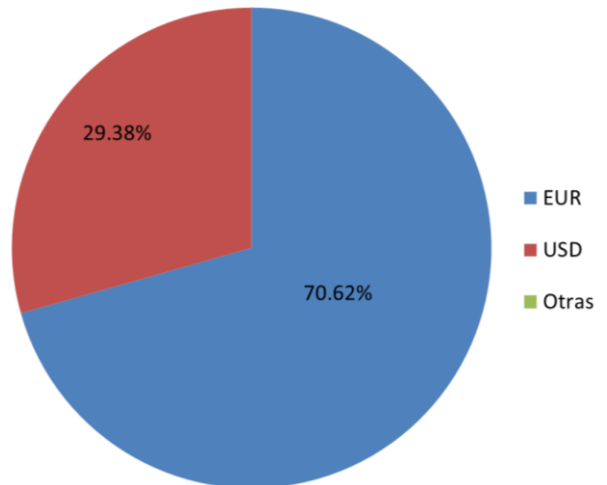
Todavía queda una posición de liquidez importante que esperamos invertirla durante el mes de abril si la volatilidad y los mercados financieros lo permiten, ya que creemos que las correcciones han sido algo exageradas

## Composición de la cartera

Distribución por clase de activo



Distribución por divisa



Características de la renta fija directa

Rating medio bonos	BB-
Duration bonos	4.37
Rentabilidad media actual bonos EUR	4.77%
Cupón medio bonos EUR	5.10%
Rentabilidad media actual bonos USD	6.46%
Cupón medio bonos USD	6.84%

10 Principales posiciones y peso en la cartera

Raiffeisen Bank 4.50% Perpet	4.83%
AEGEA Finance Sarl 5,75% 10.10.2024	4.24%
Alpha Holding 10% 19.12.2022	4.20%
CMA CGM S.A. 5,25% 15.01.2025	3.56%
JBS USA 7.25% 01.06.2021	3.25%
Agua y Saneamientos Argentinos 6.625% 01.02.2023	3.08%
Ishares Euro Stoxx 50	2.83%
Banco de Credito Social 7.75% 07.06.2027	2.70%
Dufry Finance 4,50% 01.08.2023	2.70%
Grupo Antolin Dutch BV 5.125% 30.06.2022	2.70%

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