

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	0.24%	-0.39%	-1.68%	1.51%	0.23%								-0.12%



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 de mayo hemos reducido la exposición al sector tecnológico vendiendo las acciones de Alphabet que teníamos en cartera, al estar ya invertidos en ella de manera indirecta vía fondos de tecnología. Creíamos prudente tomar el beneficio del 20% y reducir un poco la exposición al sector que tenía un peso elevado en el portafolio.

En el mercado primario no hemos observado emisiones interesantes de bonos. Sin embargo hemos suscrito una acción preferente en USD de Oaktree Capital al 6,25%.

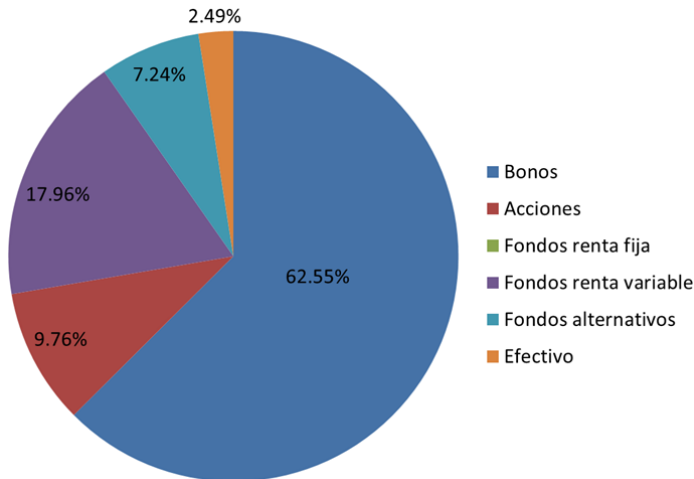
Hemos aumentado la exposición en dos activos que teníamos ya en cartera después de observar los buenos rendimientos que han venido ofreciendo en las diferentes circunstancias de mercado que se han ido produciendo: un fondo de divisas y un fondo value de acciones europeas principalmente.

Durante este mes hemos visto cómo la apreciación del USD ha aportado una buena rentabilidad a la cartera, que ha permitido compensar parte de las caídas en precio de algunos bonos denominados en USD.

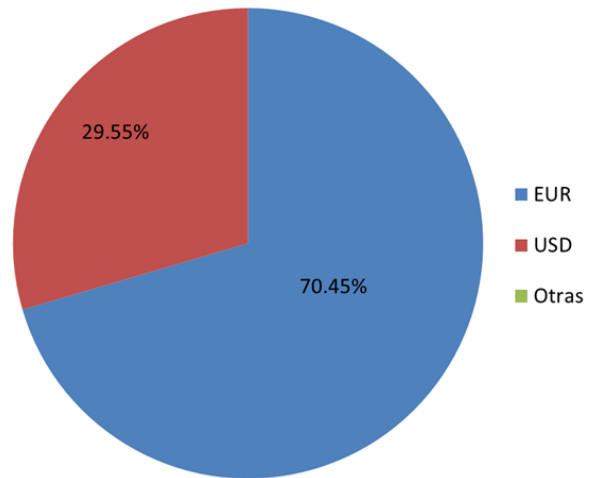
Por otro lado, la crisis Argentina vivida a principios de mes ha afectado a algunas posiciones de la cartera haciendo caer el precio de dichos activos. Seguimos creyendo que la economía Argentina tiene recorrido de crecimiento y mantenemos las posiciones por el momento

Composición de la cartera

Distribución por clase de activo



Distribución por divisa



Características de la renta fija directa

Rating medio bonos	B+
Duration bonos	4.23
Rentabilidad media actual bonos EUR	5.48%
Cupón medio bonos EUR	5.39%
Rentabilidad media actual bonos USD	6.78%
Cupón medio bonos USD	6.77%

10 Principales posiciones y peso en la cartera

Raiffeisen Bank 4,50% Perpet	4,28%
Alpha Holding 10% 19.12.2022	4,09%
AEGEA Finance Sarl 5,75% 10.10.2024	3,98%
Gesirius Valentum FI	3,78%
CMA CGM S.A. 5,25% 15.01.2025	3,16%
JBS USA 7,25% 01.06.2021	3,13%
Agua y Saneamientos Argentinos 6,625% 01.02.2023	2,88%
Ishares Euro Stoxx 50	2,72%
British Airways Finance 6.75% Perpet	2,55%
Grupo Antolín Dutch BV 5,125% 30.06.2022	2,53%

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