

Abril 2020

# ***ACHILLES II FUND***

ISIN Code: MT7000022521 – MFSA  
Multiestrategia – Event Driven



# INDICE

## CONTENIDOS

- INTRODUCCIÓN Pág 3
- ACHILLES II FUND EN 4 PALABRAS Pág4
- PROCESO DE INVERSIÓN Pág5
- EL PRECIO ES LA CLAVE Pág 6
- EL FONDO POR DENTRO Pág 7
- EQUIPO ACHILLES II FUND Pág 8
- EVER CAPITAL INVESTMENTS Pág 9
- FICHA TÉCNICA Pág 10
- EVOLUCIÓN DEL FONDO Pág 11
- RECONOCIMIENTO Pág 14

---

---

## ANEXOS

- UCIT V Pág 16

---

---

## AVISO LEGAL

Pág 17



## MULTIESTRATEGIA CON GESTION ACTIVA Y DINAMICA, CONSOLIDANDO BENEFICIOS

Audentia Capital AIF Sicav PLC-Achilles II es un fondo multiestrategia event-driven con sesgo hacia la renta fija incorporado en Malta, cuyo objetivo es conseguir aumentar capital aprovechando oportunidades en los mercados financieros alcanzando una rentabilidad media anual de doble dígito.

El fondo tiene flexibilidad para invertir en distintos activos, ya sea renta variable, renta fija, materias primas y divisas, todo ello centrado en “situaciones especiales”. No usa apalancamiento ni posiciones cortas.

La gestión es dinámica con consolidación de beneficios siendo las claves del éxito el precio, la flexibilidad, la optimización binomio riesgo/rentabilidad y la baja correlación entre los activos de la cartera.

Achilles II está promovido por Ever Capital Investments SV, Sociedad de Valores registrada en la CNMV con más de 1,2 billions de efectivo intermediado en 2018 en bonos principalmente high yield y distress y más de 200 contrapartidas abiertas.

El fondo puede ser suscrito por inversores profesionales e institucionales con un perfil de riesgo alto, siendo la suscripción mínima 100.000 euros.

## ACHILLES II FUND EN 4 PALABRAS

### **FLEXIBILIDAD:**



Como fondo de inversión libre multiestrategia el universo de inversión abarca principalmente Renta Fija, Variable, Commodities y Derivados (sólo como cobertura de divisa)

### **OPORTUNIDAD:**



El precio es la clave. No hay activo bueno o malo, todo depende del precio.

### **INDEPENDENCIA:**



Análisis in-house sin dependencia de análisis externos.

### **COMPROMISO:**



Promotores y equipo gestor son partícipes del fondo de manera que los intereses se encuentran perfectamente alineados.



# PROCESO DE INVERSIÓN

## INVERTIR Y DESINVERTIR, APROVECHAR OPORTUNIDADES Y SITUACIONES ESPECIALES

### Delimitación universo

- Análisis sectorial priorizando sectores con grandes barreras de entrada
- Análisis fundamental de empresas buscando management solvente, ventajas competitivas y creación de valor económico
- Seguimiento permanente de tendencia y acontecimientos especiales en los mercados financieros

### Creación short-list

- Análisis a fondo de empresas buscando:  
 $ROE > \text{Cost of equity}$   
 $ROCE > WACC$
- En cuanto a la deuda, se busca que  $DFN/EBITDA < 3,5x$
- Probabilidad de default a 1 año  $< 5\%$
- 60-80 empresas bajo seguimiento

### Entrada y Salida

- El precio determina el momento de entrada y salida
- Siempre atentos al flujo de mercado derivado de hechos puntuales que pueden actuar como catalizador
- Límite por emisor 15% y alrededor de 30 activos en cartera
- Consolidación de beneficios

La rotación de la cartera es de 2 veces al año con consolidación de beneficios.

# TRAS EL ANÁLISIS PERTINENTE, EL PRECIO ES LA CLAVE, PARA ENTRAR Y PARA SALIR

- No hay activo bueno o malo sino precio inadecuado
- El mercado tiene imperfecciones generadas por situaciones especiales:
  - Eventos macro (Brexit, Trump, etc)
  - Sobrerreacción en ambos sentidos a determinados acontecimientos
  - Forced sellers
  - Burbujas/sobrecalentamientos puntuales



- Determina oportunidades de compra o venta en los valores bajo el radar



Ejecución diligente a través de intermediarios de 1ª línea



# EL FONDO POR DENTRO

A fecha 30/04/2020

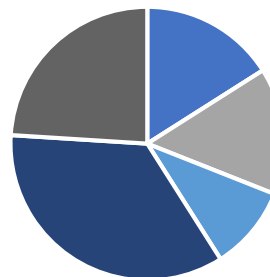
## PRINCIPALES POSICIONES

• ABANCA	RV/RF
• CONSOL	RV/RF
• OHL	RV/RF
• CAJAMAR	RF
• CODERE	RV/RF
• FERROGLOBE	RV/RF
• DIA	RV/RF
• GULFPORT	RV/RF
• TULLOW OIL	RV/RF
• REPSOL	RV

\*76% de la cartera

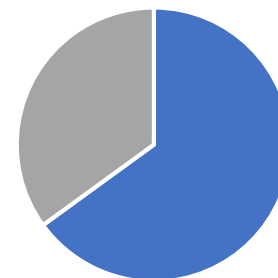
■ Financiero  
■ Juego  
■ Otros

## SECTOR



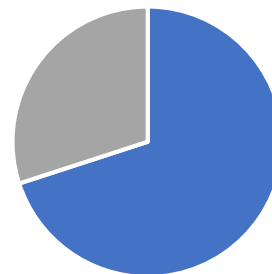
■ Construcción/Ingeniería  
■ Materias Primas

## DIVISA



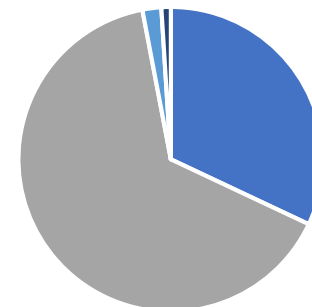
■ EURO ■ DÓLAR

## RESULTADO OPERACIONES



■ Posiciones ganadoras ■ Posiciones perdedoras ■ RV ■ RF ■ DERIVADOS ■ CASH

## TIPO DE ACTIVO



# EQUIPO ACHILLES II FUND



**Rubén Gonzalez López**  
Gestor de Fondo

Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid. (Especialización en análisis económico y economía cuantitativa). Rubén también tiene un Máster en finanzas cuantitativas por AFI y un Máster executive en gestión de riesgos por BME. Ha desarrollado su carrera profesional en Banco de Crédito Social Cooperativo (departamento de tesorería y mercados de capital) y en Ahorro Corporación (departamento de riesgos).

[ruben.gonzalez@evercapitalsv.com](mailto:ruben.gonzalez@evercapitalsv.com)

+34 91 382 7946

**Eduardo Vallez Fernández**  
Gestión de activos

Licenciado en Administración y Dirección de empresas por la UNED. Eduardo también tiene un Máster en finanzas por CUNEF (Especialización en Bolsa y Gestión de Activos) y tiene la certificación financiera internacional, CAIA (Chartered Alternative Investment Analyst). Ha trabajado en la Comisión Nacional de Mercados de Valores en España (CNMV) y en BME (Bolsa española).

[eduardo.vallez@evercapitalsv.com](mailto:eduardo.vallez@evercapitalsv.com)

+34 91 805 63 31



# EVER CAPITAL INVESTMENTS

## EXPERTOS EN RENTA FIJA CON MAS DE 20 AÑOS DE EXPERIENCIA

- Achilles II Fund está promovido por Ever Capital Investments SV, sociedad de valores registrada por la CNMV, experta en renta fija high yield y situaciones especiales.
- La entidad es totalmente independiente respecto de cualquier entidad financiera o grupo de interés y cuenta con oficinas en Madrid, Barcelona y Londres. Cuenta con un equipo de 20 empleados de los cuáles 7 son sales-traders de Renta Fija.
- La vocación de Ever Capital Investments es la de dar liquidez a todas sus contrapartidas elegibles y clientes profesionales
- Con mas de 200 contrapartidas abiertas entre los que se encuentra los principales bancos nacionales y extranjeros, hedge funds y gestoras tiene acceso a importantes flujos de mercado en Renta Fija oportunista.



## FICHA TÉCNICA

### ACHILLES II FUND

Patrimonio	Eur < 45 mios. euros	Portfolio Manager	Ever Capital Investments SV
Subscripción/Reembolso	Quincenal	Sitio Web	<a href="http://www.evercapitalsv.com">www.evercapitalsv.com</a>
Divisa	EUR	Comisión Anual Gestión	1,50% s/patrimonio
Fecha de Inicio	01/11/2018	Comisión Anual de exito	15% s/beneficio
Código ISIN	MT7000022521	Comisión de entrada	0€
Código Bloomberg	AUDAC2A MV	Comisión de salida	0€
Nº Licencia	AIF 469A	Banco de pagos	Banco Santander
Auditor	KMPG	Depositorio	Zarattini International Ltd
Cantidad Mínima	100.000€	Entidad Gestora	Audentia Capital AIF Sicav PLC
Marca de Agua	Si	Domicilio	Malta
Administrador	Trident Trust Services	Plataformas	Clearstream Banking, Allfunds Bank International
Investment Manager	Audentia Capital Management Ltd	Contacto	info@audentiacapital.eu

## EVOLUCIÓN DEL FONDO

### RENTABILIDAD HISTORICA MENSUAL ACHILLES FUND

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total
2016		1,62%	1,10%	3,93%	0,84%	9,36%	-0,43%	2,36%	0,23%	3,66%	3,21%	0,39%	26,27%
2017	1,17%	3,39%	6,07%	2,37%	2,82%	-1,40%	0,76%	0,85%	-0,73%	1,25%	1,19%	0,64%	19,72%
2018	4,12%	0,73%	-0,21%	1,92%	-1,58%	0,46%	1,47%	-0,73%	0,56%	-2,46%	-0,62%	-3,79%	-0,29%
2019	3,13%	3,64%	1,44%	3,50%	-3,76%	1,30%	-0,18%	0,20%	-3,03%	4,32%	0,78%	11,43%	24,29%
2020	2,34%	-6,33%	-31,61%	4,99%									-31,17%

### RENTABILIDAD HISTORICA MENSUAL ACHILLES II FUND

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total
2019	3,67%	4,52%	1,90%	3,06%	-3,88%	1,19%	-0,16%	0,18%	-2,99%	4,32%	0,80%	11,33%	25,71%
2020	2,22%	-6,37%	-31,32%	4,70%									-31,26%

- Achilles II Fund inició su actividad en noviembre de 2018. Se excluye 2018 en la presentación de rentabilidades al estarse realizando el traspaso de cartera
- Achilles Fund es un feeder fund de Achilles II Fund

## EVOLUCIÓN DEL FONDO (2)

### ANÁLISIS DE RIESGO ACHILLES

Volatilidad anualizada	28,5%
Sharpe Ratio desde inicio	0,40
Sharpe Ratio	-0,41
Beta respecto a Ibex-35	0,70
Beta respecto a S&P 500	0,60
Max draw down	37,47%
Max draw down recovery duration	En recuperación
Rotación cartera	2x

### ANÁLISIS DE RENTABILIDAD ACHILLES

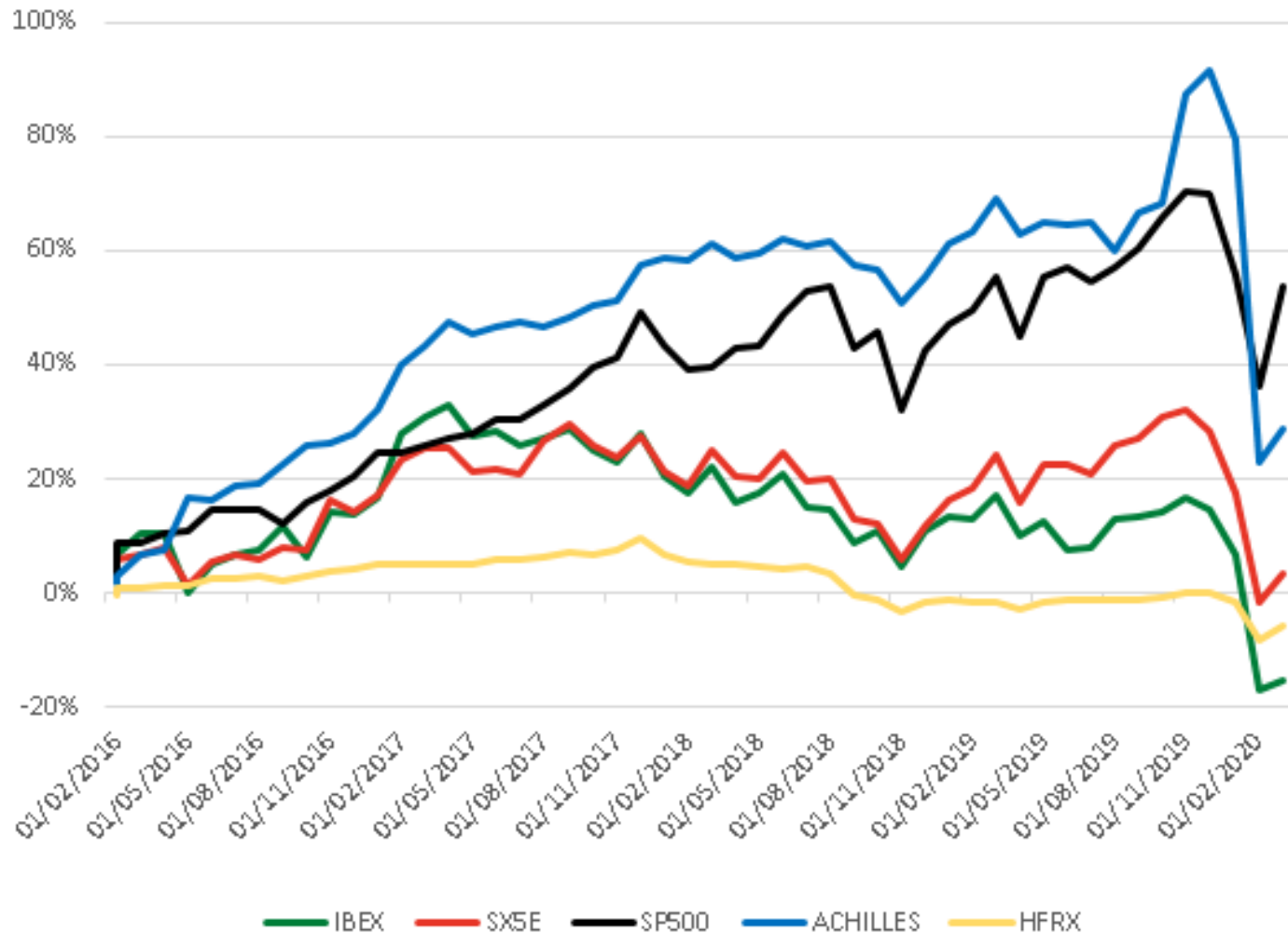
NAV abril 2020	128.946€
Rentabilidad desde inicio	28,95%
Rentabilidad anualizada desde inicio	6,17%
Rentabilidad YTD	-31,17%
Rentabilidad IBEX YTD	-27,51%
Rentabilidad S&P 500 YTD	-9,85%

### ANÁLISIS DE RENTABILIDAD ACHILLES II

NAV abril 2020	82.279€
Rentabilidad desde inicio	-17,72%
Rentabilidad YTD	-31,26%
Rentabilidad IBEX YTD	-27,51%
Rentabilidad S&P 500 YTD	-9,85%
Rentabilidad Global Hedge Fund Research Euro Index YTD	-5,89%

## EVOLUCIÓN DEL FONDO (3)

### RENTABILIDAD ACUMULADA COMPARATIVA



# RECONOCIMIENTO

## TOP 10 MULTI STRATEGY HEDGE FUNDS - PAST 3 YEARS\*

For the period from 7/1/2016 to 6/30/2019. Includes only Hedge Funds managing at least \$10 million as of 6/30/2019

Fund Name	3-Yr. Comp. Annual Return	Sharpe Ratio	Correl. vs. S&P 500	Start Date	Last 12 Mo. Period	Largest Draw-Down	Assets Under Mgmt. (\$)
1 <a href="#">Audentia Capital Sicav - Achilles Fund</a>	12.72%	1.53	0.56	Feb-16	3%	7%	45.5M
2 UG Greater China Multi-Strategy Fund	11.71%	0.35	0.48	Jun-03	5%	43%	896.8M
3 Boothbay Absolute Return Strategies LP	10.50%	2.34	0.31	Jul-14	5%	2%	496.0M
4 Wolverine Flagship Fund Trading Ltd	10.17%	3.02	0.59	Sep-01	6%	3%	2331.0M
5 Ventura Capital Partners LLC	10.00%	3.70	0.48	Dec-05	8%	0%	10.0M
6 New Capital Strat Port UCITS USD Instl	9.33%	0.84	0.94	Feb-15	3%	12%	190.4M
7 Brookdale Intl Partners LP	9.21%	4.79	0.18	Jan-03	10%	0%	1192.0M
8 Harbor Investment Fund LP	8.86%	2.12	-0.09	Jan-11	4%	1%	31.6M
9 Whitebox Multi-Strategy Partners LP	8.57%	1.99	0.28	Jan-02	4%	3%	2410.4M
10 New Capital Strat Port UCITS USD	8.55%	0.75	0.94	Feb-15	2%	12%	190.4M

\*Source: Backstop-BarclayHedge (www.BarclayHedge.com). Total number of qualified funds in this ranking as of June 2019 was approximately 143.



- **ANEXO:**



## LA ESENCIA DE ACHILLES II EN FORMATO UCIT V EC SICAV – EVER CAPITAL INVESTMENTS UCITS

- Fondo luxemburgués como compartimento de EC-SICAV
- Management company: Andbank Asset Management Luxemburgo
- Global distributor: Andbank Asset Management Luxemburgo
- Administrative agent: European Fund Administration
- Depository and Paying Agent: KBL European Private Bankers
- Auditor: Ernest & Young S.A.
- **Investment Manager: Ever Capital Investments**
- **Inicio: Noviembre 2019**

Share Class	Subscription fee	Redemption fee	Dividend policy	Minimum initial subscription amount	Investment Management Fee	Performance fee	ISIN
Retail	No	No	Capitalisation shares	EUR 1,000	1.60%	15%	LU1953238794
Institutional I	No	Up to 0.2%	Capitalisation Share	EUR 100,000	1.50%	15%	LU1953238877
Institutional II	No	Up to 0.2%	Capitalisation shares	EUR 500,000	1.30%	15%	LU1953238950

### RENTABILIDAD HISTORICA MENSUAL FONDO UCIT

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Total
2019										-0,05%	1,67%	6,78%	8,57%
2020	0,07%	-10,14%	-37,84	26,74%									-29,16%

# AVISO LEGAL

- Audentia Capital AIF SICAV PLC, es una sociedad de inversión en capital variable, registrada en Malta y autorizada y regulada por la MFSA como un Fondo de Inversión Profesional. El domicilio social de la empresa es: Orange Point, Level 2, Dun Karm Street, Birkirkara By-Pass, Birkirkara, BKR 9037, Malta. Los Fondos de inversión profesionales no son IIC's minoristas y la protección que surge como resultado de la imposición de límites de inversión y de endeudamiento de la MFSA y otros requisitos aplicables a los regímenes privados no se aplican. Los inversores en fondos de inversión profesionales no están protegidos por los mecanismos de indemnización legales en caso de fallo del fondo.
- Audentia Capital AIF SICAV PLC - Achilles II es una IIC extranjera no armonizada registrada en la CNMV con el número 1922
- El Gestor de Inversiones y comercializador de Audentia Capital AIF SICAV PLC- Achilles II es Ever Capital Investments Sociedad de Valores, una firma española registrada y supervisada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, inscrita en el registro de empresas de servicios de inversión de CNMV con el número 259
- Las participaciones en los fondos de Audentia Capital AIF SICAV PLC solo pueden ser suscritas por inversores cualificados o profesionales, como se explica en el Offering Supplement. Se insta a los inversores a leer y entender la última versión del Prospectus u Offering Memorandum del fondo correspondiente, disponible en el domicilio social, antes de la suscripción de las acciones así como comprender los riesgos inherentes a este tipo de inversión
- Este documento no puede ser reproducido, utilizado o circulado sin el previo consentimiento por escrito de Ever Capital Investments. La recepción de una copia de este documento no da derecho alguno al destinatario sobre la información contenida y no debe reproducir, reenviar por ningún medio, modificar ni usarlo para actividades publicitarias o con fines comerciales, sin el consentimiento previo por escrito de Ever Capital Investments.
- Invertir en valores conlleva riesgos, el inversor debe ser consciente de que el rendimiento pasado no es garantía de rendimientos futuros. El valor de una inversión puede aumentar o disminuir con las fluctuaciones del mercado y los inversores pueden perder, según sea el caso, el monto invertido originalmente. El folleto y la información clave para el inversor contiene una lista de los riesgos, el inversor debe considerar leerlos detenidamente y tomar los consejos de inversión adecuados antes de tomar cualquier decisión de invertir.
- La información contenida en este documento se basa en fuentes que se consideran fiables en una fecha determinada, pero sin que ello suponga facilitar por Ever Capital Investments una garantía o representación expresa o implícita en cuanto a la exactitud o integridad de dicha información en cualquier momento posterior. Ni Ever Capital Investments ni ninguno de sus administradores, directivos o empleados aceptan cualquier responsabilidad con respecto a la información expresada en este documento. Los inversores potenciales son los únicos responsables del cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a su nacionalidad y/o estado de residencia y el asesoramiento de sus asesores legales, tributarios o financieros debe buscarse antes de cualquier decisión de inversión