

**Comentario de mercado y gestión**

Octubre ha sido uno de los peores meses para el mercado desde la Gran Recesión de hace un década. La intensa subida del tipo real en EEUU, consecuencia de la buena senda de crecimiento de su economía (+3,5% PIB en 3T18) y la incertidumbre en torno a la intensidad de subidas de tipos por parte de la Fed, ha sido el principal catalizador de las correcciones de mercado en 2018.

Por otro lado, continúan las tensiones comerciales entre China y EEUU. La ausencia de una clara evolución en las negociaciones aumentaba la incertidumbre y reducía las probabilidades de una posible solución pactada (como sí ha resultado en el nuevo acuerdo NAFTA entre EEUU, Méjico y Canadá) e incrementaba las dudas sobre la solidez a futuro de la expansión económica global presionando de nuevo a la baja las valoraciones de los activos de riesgos.

Durante el mes de octubre no hemos realizado ningún cambio en la estrategia: ni en asignación de activos ni en selección de producto.

En este entorno, en términos de rentabilidad en lo que llevamos de año, el fondo consigue batir claramente a la media de los fondos de la categoría pero queda por detrás de su índice de referencia

**Por qué este fondo**

El objetivo de Bitácora Renta Variable es replicar el comportamiento de la estrategia de inversión de Orienta Capital para un perfil agresivo, a través de una estructura de fondo de fondos con una exposición estructural a renta variable del 90% e invertida de forma global y diversificada entre distintas clases de activo y múltiples mercados.

Bitácora Renta Variable permite:

1. Acceder con una única inversión a la estrategia de Orienta Capital diversificada en 16 fondos de inversión.
2. Agilidad y seguridad en la implementación y toma de decisiones, con rebalances de cartera recurrentes.
3. Acceso a clases de fondos institucionales, más baratas, accesibles solo para grandes volúmenes.

**Posicionamiento actual**

Tras la publicación de los beneficios empresariales del 3T18, especialmente robustos en EEUU, seguimos manteniendo nuestra posición neutral con respecto al benchmark en renta variable. En la parte más conservadora de la cartera, continuamos con una exposición cercana al 4% de la cartera en FRNs y un 6% en liquidez.

**Distribución de activos a 31/10/2018:**

- Liquidez: 6%
- Renta Fija: 4%
- Renta Variable: 90%

**Datos principales**

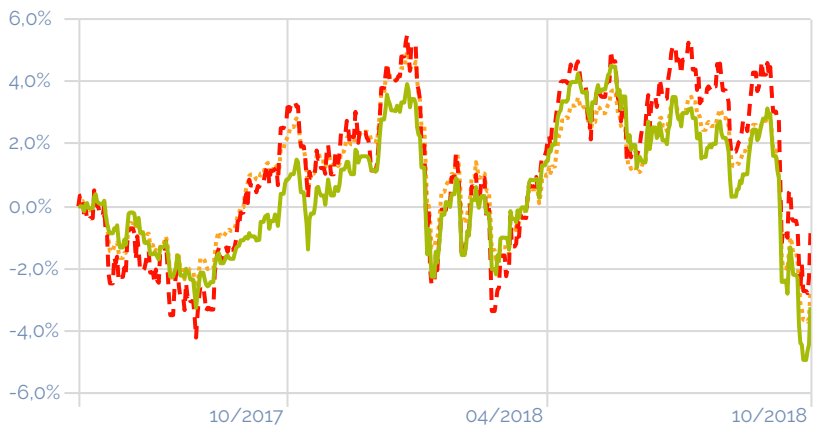
Rating cuantitativo Morningstar	—
Fecha inicio	05/05/2017
Divisa	Euro
Patrimonio	21.877.048,00
ISIN	ES0114581004
Comisión de Gestión	1,00
TER	2,10
Traspasable	Yes

**Datos Estadísticos**

Time Period: Since Inception to 31/10/2018		
	Inv	Bmk
Rentabilidad (an.)	-2,33%	-0,02%
Volatilidad (an.)	6,64%	8,08%
Exceso rentabilidad (an.)	-2,31%	0,00%
Beta	0,85	1,00

**Evolución**

Time Period: 09/06/2017 to 31/10/2018



— Bitácora Renta Variable FI    - - - Benchmark agresivo    . . . Media de la categoría

**Rentabilidades**

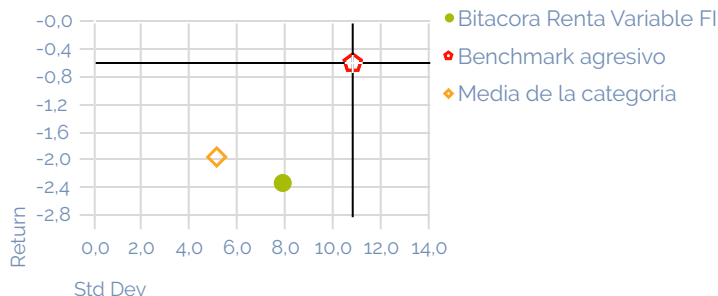
Data Point: Return    Currency: Euro

	YTD	Mes	Desde inicio (9/6/17)
Bitacora Renta Variable FI	-4,36	-5,89	-1,80
Benchmark agresivo	-1,98	-4,88	1,25
Media de la categoría	-4,66	-5,30	-1,01

**Rentabilidad-Riesgo**

Time Period: 09/06/2017 to 31/10/2018

Currency: Euro    Source Data: Daily Return



Source: Morningstar Direct

**Principales posiciones de la cartera**

Portfolio Date: 31/10/2018

