

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, México 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 liquidamos la posición del 1,8% que manteníamos en crédito HY a través del fondo Pimco HY. Aunque las tasas de quiebra del mercado de emisiones de HY en EEUU se mantienen bajas, con un endeudamiento de las compañías norteamericanas en niveles de 2008, diferenciales de crédito repuntando y un calendario de vencimientos en EEUU para los próximos años complicado preferimos ser conservadores y aumentar los niveles de liquidez.

En este entorno, en términos de rentabilidad en lo que llevamos de año, el fondo consigue batir a la media de los fondos comparables pero no a nuestra referencia de mercado.

Por qué este fondo

El objetivo de Compás Equilibrado es replicar el comportamiento de la estrategia de inversión de Oriente Capital para un perfil equilibrado, a través de una estructura de fondo de fondos con una exposición estructural a renta variable del 50% e invertida de forma global y diversificada entre distintas clases de activo y múltiples mercados.

Compás Equilibrado permite:

1. Acceder con una única inversión a la estrategia de Oriente Capital diversificada en 19 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. Además continuamos con niveles de liquidez superiores al mercado, lo que contribuye a amortiguar posibles caídas de mercado y de esta forma, conseguir una mejor preservación de capital que nuestros comparables. Por último, mantenemos la sobreponderación en gestión alternativa y seguimos infraponderando los activos de renta fija en nuestra cartera.

Distribución de activos a 31/10/2018:

- Liquidez: 22,45%
- Renta Fija: 17,55%
- Renta Variable: 50%
- Gestión Alternativa: 10%

Datos principales

Rating cuantitativo Morningstar	★★★★
Fecha inicio	27/03/2015
Divisa	Euro
Patrimonio	191.602.762,00
ISIN	ES0180571004
Comisión de Gestión	1,00
TER	1,81%
Traspasable	Yes

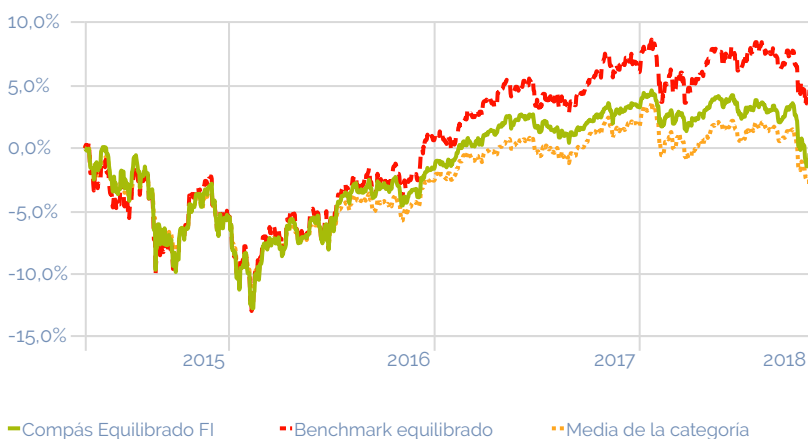
Datos Estadísticos

Time Period: Since Inception to 31/10/2018

	Inv	Bmk
Rentabilidad (an.)	-0,22%	1,53%
Volatilidad (an.)	5,83%	6,37%
Exceso rentabilidad (an.)	-1,75%	0,00%
Beta	0,96	1,00

Evolución

Time Period: 21/04/2015 to 31/10/2018



Rentabilidades

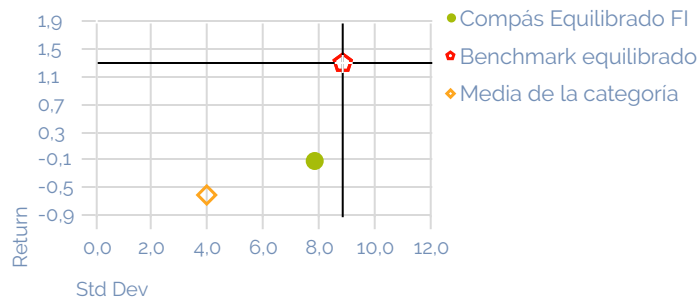
Data Point: Return Currency: Euro

	YTD	Mes	2017	2016	Desde inicio (21/4/15)
Compás Equilibrado FI	-3,58	-3,71	5,01	4,07	0,33
Benchmark equilibrado	-1,32	-2,76	5,38	6,42	1,89
Media de la categoría	-3,82	-3,50	4,42	2,83	-0,35

Rentabilidad-Riesgo

Time Period: 21/04/2015 to 31/10/2018

Currency: Euro Source Data: Daily Return



Source: Morningstar Direct

Principales posiciones de la cartera

Portfolio Date: 31/10/2018

