

Comentario de mercado y gestión

El año 2018 pasará a la historia como uno de los años más complicados para la gestión, como consecuencia del gran número de activos que se han correlacionado generando rentabilidades negativas. Más el 90% de los activos cotizados han terminado el año en negativo, algo que había sucedido tan solo una vez en los últimos cien años de mercado. Durante este año hemos asistido a un endurecimiento de la política monetaria en EEUU que se ha materializado en una menor provisión de liquidez global, subidas de tipos de interés y la revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento económico global como consecuencia de las tensiones comerciales que han afectado negativamente a los mercados financieros.

En diciembre, el MSCI World cayó un 8,3%, lo que supone el peor diciembre de su historia (que empieza en 1987), perdiendo un 12,2% en el conjunto del año. En EEUU el S&P 500 bajó un 9,8% en el mes, siendo el peor diciembre desde 1931. En Europa, el Eurostoxx perdió un 7,9% en diciembre, el peor diciembre desde 2002. En España, el Ibex35 cayó un 7,9% en el mes y un 16,7% en el año. Mientras que los mercados emergentes perdieron un 4,3% en el mes, acumulando unas pérdidas del 17,8% en el año.

Por el lado de la renta fija, con la mayor aversión al riesgo continúa el comportamiento divergente entre la deuda soberana y la deuda corporativa.

Durante el mes de diciembre concentramos toda la inversión que teníamos en Mutuafondo Corto Plazo, Amundi 12m y DWS FRNs en el fondo monetario Groupama Cash Equivalent.

En este entorno, en términos de rentabilidad, en el acumulado del año el fondo queda por detrás de su referencia de mercado y ligeramente peor que la media de los fondos de la categoría.

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

Si bien es cierto que aún persisten prácticamente los mismos riesgos de mercado y de carácter geopolítico que comentamos a inicio del año, la corrección del último trimestre ha devuelto las valoraciones de las bolsas al nivel más bajo de los últimos 5 años. En consecuencia, creemos conveniente seguir manteniendo nuestra posición neutral con respecto al benchmark en renta variable. Hemos vendido la posición que manteníamos en FRNs para llevarlo a liquidez.

Distribución de activos a 31/12/2018:

- Liquidez: 10%
- Renta Variable: 90%

Datos principales

| | |
|---------------------------------|---------------|
| Rating cuantitativo Morningstar | — |
| Fecha inicio | 05/05/2017 |
| Divisa | Euro |
| Patrimonio | 26.032.235,00 |
| ISIN | ES0114581004 |
| Comisión de Gestión | 1,00 |
| TER | 2,10 |
| Traspasable | Yes |

Datos Estadísticos

Time Period: Since Inception to 31/12/2018

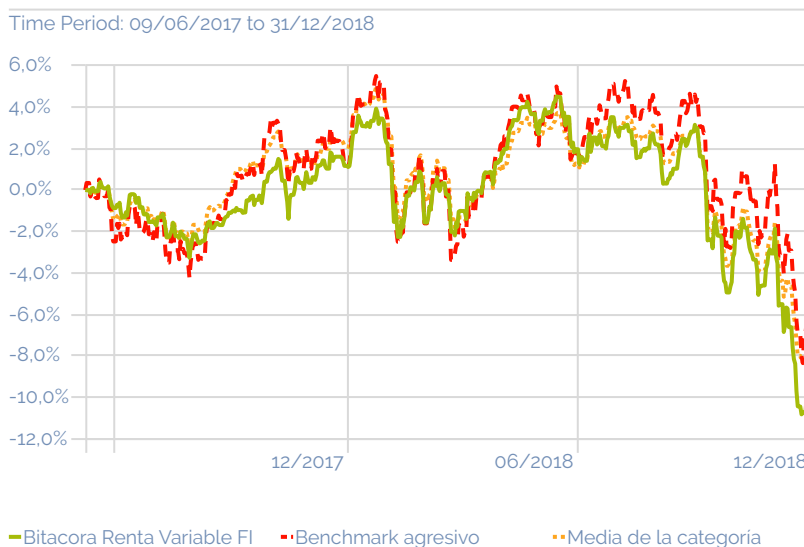
| | Inv | Bmk |
|---------------------------|--------|--------|
| Rentabilidad (an.) | -6,21% | -3,21% |
| Volatilidad (an.) | 8,18% | 9,04% |
| Exceso rentabilidad (an.) | -3,00% | 0,00% |
| Beta | 0,88 | 1,00 |

Rentabilidades

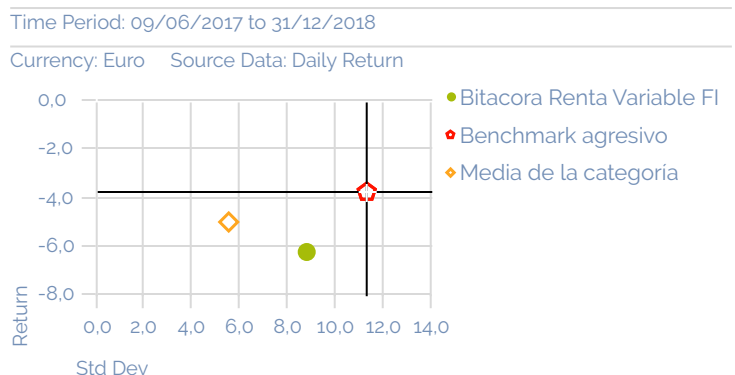
Data Point: Return Currency: Euro

| | YTD | Mes | Desde inicio (9/6/17) |
|----------------------------|--------|-------|-----------------------|
| Bitacora Renta Variable FI | -10,66 | -6,77 | -1,80 |
| Benchmark agresivo | -6,89 | -5,96 | 1,25 |
| Media de la categoría | -9,47 | -5,54 | -1,01 |

Evolución



Rentabilidad-Riesgo



Source: Morningstar Direct

Principales posiciones de la cartera

