

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 del 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 conjunto del año.

Por el lado de 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 liquidamos la posición que manteníamos en Amundi 12m para incluir en cartera el fondo Groupama Cash Equivalent, con menores costes totales, mayor calidad de las emisiones en cartera y con una rentabilidad esperada superior.

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

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

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. 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 31/12/2018:

- Liquidez: 22,15%
- Renta Fija: 17,85%
- Renta Variable: 50%
- Gestión Alternativa: 10%

Datos principales

Rating cuantitativo Morningstar	★★★
Fecha inicio	27/03/2015
Divisa	Euro
Patrimonio	181.209.441,00
ISIN	ES0180571004
Comisión de Gestión	1,00
TER	1,81%
Traspasable	Yes

Datos Estadísticos

Time Period: Since Inception to 31/12/2018		
	Inv	Bmk
Rentabilidad (an.)	-1,36%	0,79%
Volatilidad (an.)	6,11%	6,45%
Exceso rentabilidad (an.)	-2,14%	0,00%
Beta	0,97	1,00

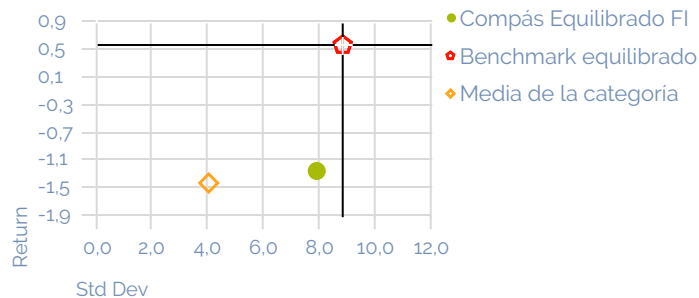
Rentabilidades

Data Point: Return	Currency: Euro					
	YTD	Mes	2018	2017	2016	Desde inicio (21/4/15)
Compás Equilibrado FI	-7,65	-4,30	-7,65	5,01	4,07	-0,86
Benchmark equilibrado	-3,74	-3,11	-3,74	5,38	6,42	1,12
Media de la categoría	-6,87	-3,34	-6,87	4,42	2,83	-1,21

Rentabilidad-Riesgo

Time Period: 21/04/2015 to 31/12/2018

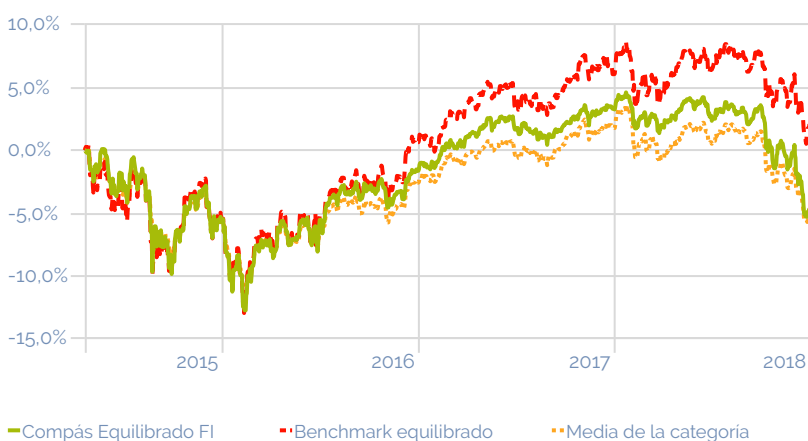
Currency: Euro Source Data: Daily Return



Source: Morningstar Direct

Evolución

Time Period: 21/04/2015 to 31/12/2018



Principales posiciones de la cartera

Portfolio Date: 31/12/2018

