

**Comentario de mercado y gestión**

La continuidad de la expansión global depende de la resistencia del ciclo americano y la eficacia de las políticas de estímulo chinas. No vamos a asistir a un crecimiento como el que hubo en 2017, pero la velocidad de crecimiento en ausencia de accidentes debe ser todavía la propia de una expansión madura. Por el momento, tenemos 3 focos de incertidumbre: i) situación real de la economía china, ii) desenlace del Brexit y iii) escalada o no en la guerra comercial EEUU-China.

Los mercados han rebotado con fuerza en el mes de enero, recuperando las correcciones vividas en diciembre. En este escenario, hemos mantenido intactos nuestros niveles de inversión, beneficiándonos de la recuperación de los mercados.

Nos encontramos actualmente en un entorno donde es importante mantener la cabeza muy fría y no dejarse llevar por el cortoplacismo. La diversificación de las carteras y la adecuación de nuestros niveles de asunción de riesgo, deben ser pilares fundamental de nuestra inversión.

Durante el mes de enero no realizamos ningún cambio en cartera, ni en asignación de activos ni en selección de fondos.

En este entorno, en términos de rentabilidad, en el acumulado del año el fondo bate tanto al índice de referencia como a 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 31/01/2019:**

- Liquidez: 10%
- Renta Variable: 90%

**Datos principales**

Rating cuantitativo Morningstar	—
Fecha inicio	05/05/2017
Divisa	Euro
Patrimonio	29.176.944,00
ISIN	ES0114581004
Comisión de Gestión	1,00
TER	2,10
Traspasable	Yes

**Datos Estadísticos**

Time Period: Since Inception to 31/01/2019

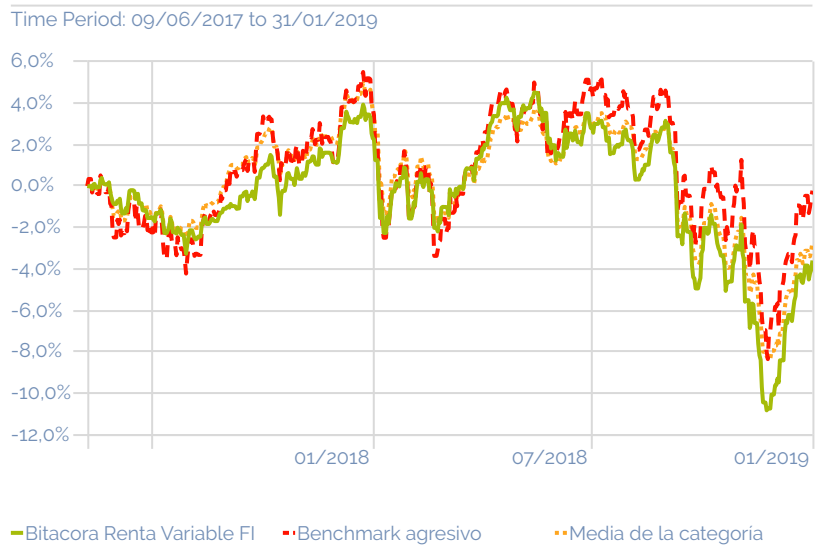
	Inv	Bmk
Rentabilidad (an.)	-2,20%	0,36%
Volatilidad (an.)	9,71%	10,02%
Exceso rentabilidad (an.)	-2,56%	0,00%
Beta	0,93	1,00

**Rentabilidades**

Data Point: Return Currency: Euro

	YTD	Mes	2018	Desde inicio (9/6/17)
Bitacora Renta Variable FI	6,67	6,67	-10,66	-1,80
Benchmark agresivo	5,94	5,94	-6,89	1,25
Media de la categoría	5,33	5,33	-9,47	-1,01

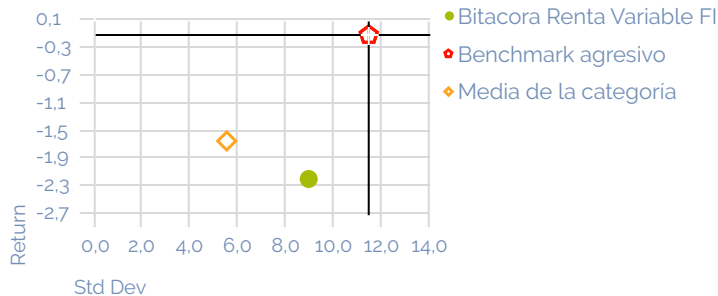
**Evolución**



**Rentabilidad-Riesgo**

Time Period: 09/06/2017 to 31/01/2019

Currency: Euro Source Data: Daily Return



Source: Morningstar Direct

**Principales posiciones de la cartera**

Portfolio Date: 31/01/2019

