

Comentario de mercado y gestión

En la reunión de julio, el Banco Central Europeo abrió la puerta a reactivar los estímulos con la reanudación del QE (compras de activos de banco comerciales) en septiembre si la inflación seguía sin hacer acto de presencia y si no se cumplían las expectativas. Por otro lado, el 31 de julio la Reserva Federal de EEUU cumplía las expectativas del mercado y bajaba tipos de interés 25 puntos básicos, situándolos en la banda de 2%-2,25%, calificando dicho movimiento como un "ajuste a mitad de ciclo" para tratar de estimular la expansión a expensas de generar inflación.

Por otro lado, tras la tregua comercial alcanzada en el G20 entre EEUU y China, Trump sorprendió al mercado imponiendo aranceles del 10% sobre 300 bl \$ de importaciones chinas, lo que ha llevado a gravar prácticamente la totalidad de los bienes importados, advirtiendo que podría gravarlos hasta el 25% si no hay acuerdo rápido. Como respuesta, China devaluó el Yuan (moneda doméstica) por encima de 7 ¥/\$, por vez primera en una década, para devolver la competitividad a sus exportaciones.

Durante el mes de julio se realizaron los siguientes cambios:

- En cuanto a asignación de activos, no se realizó ningún cambio.
- En cuanto a selección de fondos, al no tener exposición a renta fija, no se realizó ningún cambio.

En este entorno, en términos de rentabilidad en el acumulado del año, el fondo se queda ligeramente por detrás del índice de referencia, pero muy por encima de 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 15 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

En lo que llevamos de año, hemos hecho varios movimientos en cartera **II) Reducción de la exposición a renta variable II) Rotación desde estilos de inversión cíclicos hacia defensivos.** Durante el mes de julio, no realizamos ningún cambio en nuestra exposición en renta variable, sintiéndonos cómodos con la exposición que mantenemos actualmente. Los siguientes meses serán importantes para esta clase de activo debido a la publicación de resultados empresariales, datos que podrían sorprender al mercado ya que los analistas están revisando a la baja sus previsiones consecuencia de la incertidumbre de la economía.

Distribución de activos a 31/07/2019:

- Liquidez: 16,75%
- Renta Variable: 83,25%

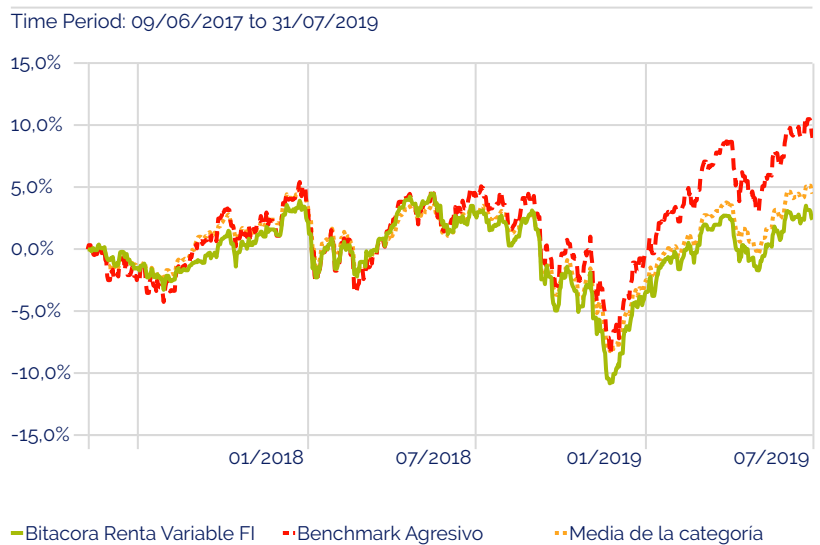
Datos principales

Rating cuantitativo Morningstar	—
Fecha inicio	05/05/2017
Divisa	Euro
Patrimonio	30.832.035,00
ISIN	ES0114581004
Comisión de Gestión	1,00
TER	2,10
Traspasable	Yes

Datos Estadísticos

Time Period: Since Inception to 31/07/2019		
	Inv	Bmk
Rentabilidad (an.)	1,08%	4,45%
Volatilidad (an.)	9,50%	10,53%
Exceso rentabilidad (an.)	-3,38%	0,00%
Beta	0,89	1,00

Evolución



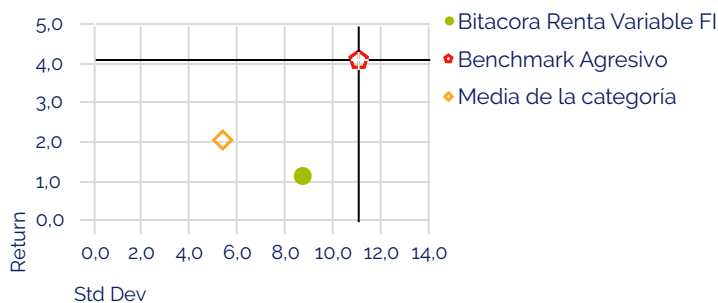
Rentabilidades

Data Point: Return	Currency: Euro				
		YTD	Mes	2018	Desde Inicio (09/06/17)
Bitacora Renta Variable FI		13,29	0,95	-10,66	1,57
Benchmark Agresivo		16,07	1,44	-7,11	5,49
Media de la categoría		13,16	1,66	-9,47	2,84

Rentabilidad-Riesgo

Time Period: 09/06/2017 to 31/07/2019

Currency: Euro Source Data: Daily Return



Source: Morningstar Direct

Principales posiciones de la cartera

Portfolio Date: 31/07/2019

