

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, aprovechamos la fuerte reducción de los diferenciales de crédito en lo que llevamos de año para reducir exposición en Rothschild Euro Credit y llevar dicha exposición hacia fondos monetarios y renta fija flexibles.

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

Por qué este fondo

El objetivo de Noray Moderado es replicar el comportamiento de la estrategia de inversión de Orienta Capital para un perfil moderado, a través de una estructura de fondo de fondos con una exposición estructural a renta variable del 25% e invertida de forma global y diversificada entre distintas clases de activo y múltiples mercados.

Noray Moderado permite:

1. Acceder con una única inversión a la estrategia de Orienta Capital diversificada en 18 fondos de inversión.
2. Agilidad y seguridad en la implementación y toma de decisiones, con rebalanceos 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 **I) 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: 44,55%
- Renta Fija: 28,4%
- Renta Variable: 22,55%
- Gestión Alternativa: 4,5%

Datos principales

Rating cuantitativo Morningstar	—
Fecha inicio	05/05/2017
Divisa	Euro
Patrimonio	101.996.132,00
ISIN	ES0166344004
Comisión de Gestión	0,70
TER	1,27%
Traspasable	Yes

Datos Estadísticos

Time Period: Since Inception to 31/07/2019		
	Inv	Bmk
Rentabilidad (an.)	-0,07%	3,53%
Volatilidad (an.)	3,40%	3,55%
Exceso rentabilidad (an.)	-3,61%	0,00%
Beta	0,96	1,00

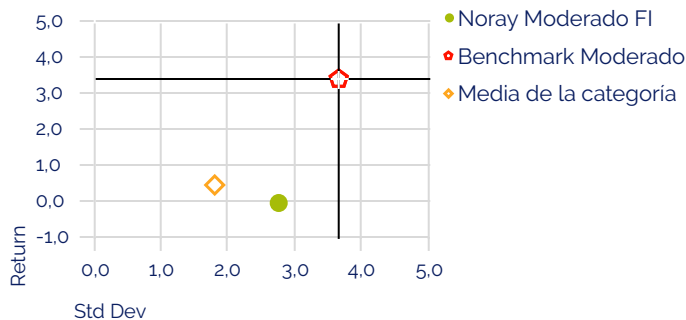
Rentabilidades

Data Point: Return	Currency: Euro			
		YTD	Mes	2018
				Desde inicio (9/6/17)
Noray Moderado FI		5,02	0,44	-5,32
Benchmark Moderado		8,85	1,30	-1,95
Media de la categoría		5,98	0,90	-4,92
				0,81

Rentabilidad-Riesgo

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

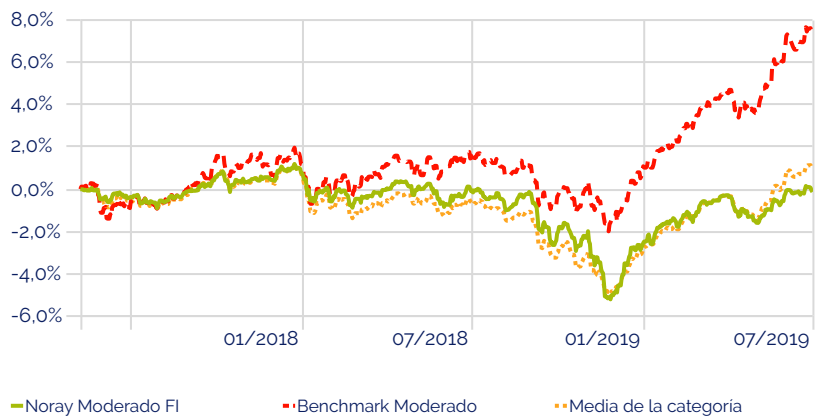
Currency: Euro Source Data: Daily Return



Source: Morningstar Direct

Evolución

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



Principales posiciones de la cartera

Portfolio Date: 31/07/2019

