

PRESENTACIÓN DE ESTRATEGIA

Oriente Capital

Asesores Patrimoniales

1 RESUMEN EJECUTIVO: REDUCIMOS RENTA VARIABLE

La menor incertidumbre política en torno a la guerra comercial entre EE.UU. y China, que está favoreciendo el repunte del comercio mundial y de los indicadores de manufacturas, junto con el apoyo de los principales Bancos Centrales, que retrasan el proceso de normalización económica y de subidas de tipos de interés, han contribuido a la **positiva evolución de los activos financieros en marzo**.

En este contexto de revalorizaciones en la práctica totalidad de activos financieros, **seguimos aprovechando las ganancias acumuladas en bolsa para seguir recogiendo beneficios hacia inversiones monetarias**.

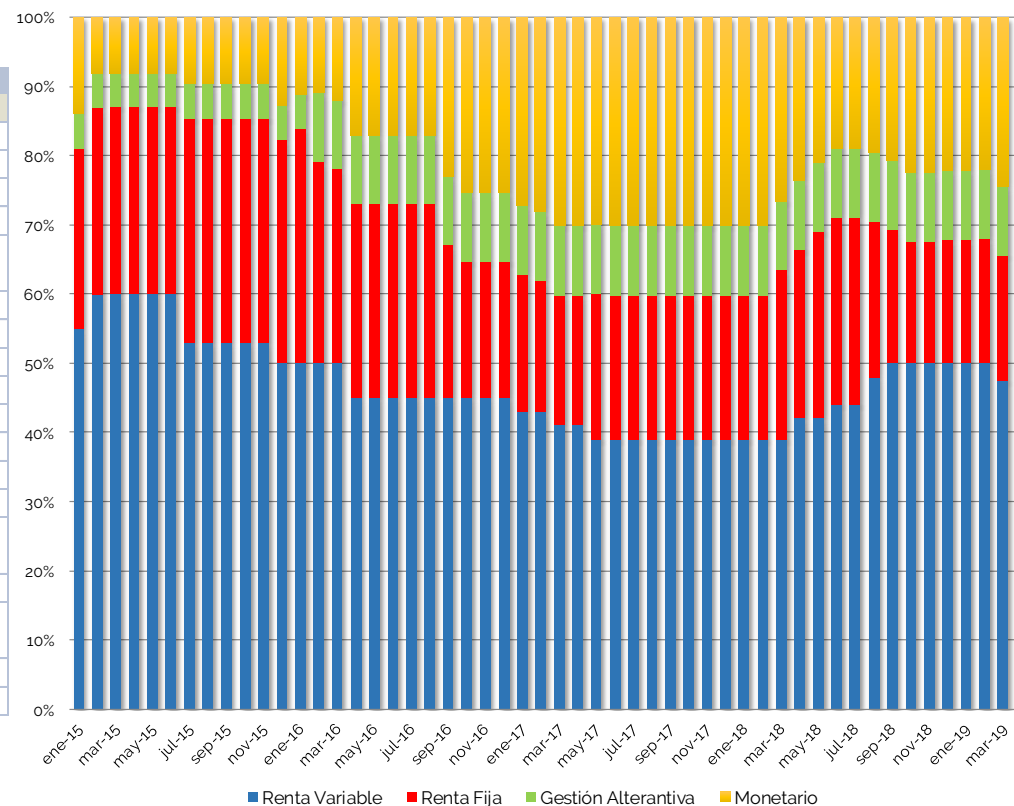
	Var. Mes	Var. Año
Índices de renta variable (€)		
BME IBEX 35 NR EUR	-0,33%	8,76%
EURO STOXX 50 NR EUR	1,82%	12,17%
MSCI Europe SMID NR EUR	1,17%	13,71%
S&P 500 NR EUR	3,34%	15,52%
Russell 2000 NR EUR	-0,76%	16,53%
MSCI EM NR EUR	2,26%	11,91%
MSCI Japan NR EUR	1,99%	8,59%
MSCI World Small Cap NR EUR	0,77%	15,77%
MSCI ACWI NR EUR	2,69%	14,20%

2 MONITOR DE CARTERAS

01. DECISIONES ESTRATÉGICAS ÚLTIMOS 12 MESES

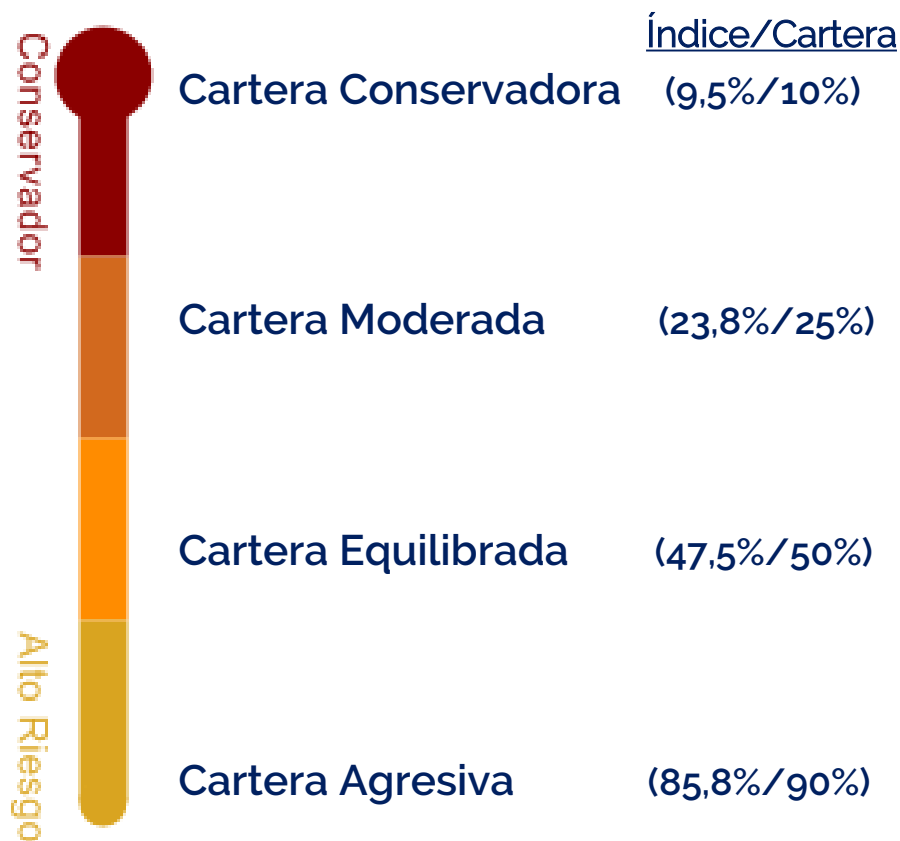
Asignación de activos				
	Incremento		Reducción	Fondos
may.-18	Sin cambios			Sin cambios
jun.-18	+	RV EEUU	-	Monetario
				+ Fidelity America
				+ Robeco BP US Premium
jul.-18	Sin cambios			Sin cambios
ago.-18	+	RV Europa	-	RF Emergente
		RV EEUU		Sin cambios
sep.-18	+	RV Europa	-	RF Emergente
		RV EEUU		- GS EM Coporate Bonds
				- Cobas Internacional
oct.-18	+	Monetario	-	RF High Yield
				- Pimco HY Bond Fund
				- M&G Optimal Income
nov.-18	Sin cambios			- Amundi Abs. Return
				+ Sycomore Sel. Responsable
dic.-18	Sin cambios			- Amundi 12 M DP
				+ Groupama Cash Equivalent
ene.-19	+	RV Global	-	RV Japón
				+ Morgan Stanley Global Brands
feb.-19	Sin cambios			Sin cambios
mar.-19	+	Monetario	-	RV España
		RV Global		RV Europa
				+ Fidelity Global Dividend
abr.-19	+	Monetario	-	RV España
				RV Japón
				- Cobas Internacional
				+ Azvalor Internacional

Asset Allocation histórico - Cartera Equilibrada



2 MONITOR DE CARTERAS

02. RENTABILIDADES DE CARTERAS YTD (31/03/2019)



Cartera Conservadora	Mes	2019
Rentabilidad Benchmark	1,42%	3,40%
Rentabilidad Cartera Conservadora	0,43%	2,04%

Cartera Moderada	Mes	2019
Rentabilidad Benchmark	1,54%	4,92%
Rentabilidad Cartera Moderada	0,65%	3,88%

Cartera Equilibrada	Mes	2019
Rentabilidad Benchmark	1,80%	7,60%
Rentabilidad Cartera Equilibrada	0,86%	6,46%

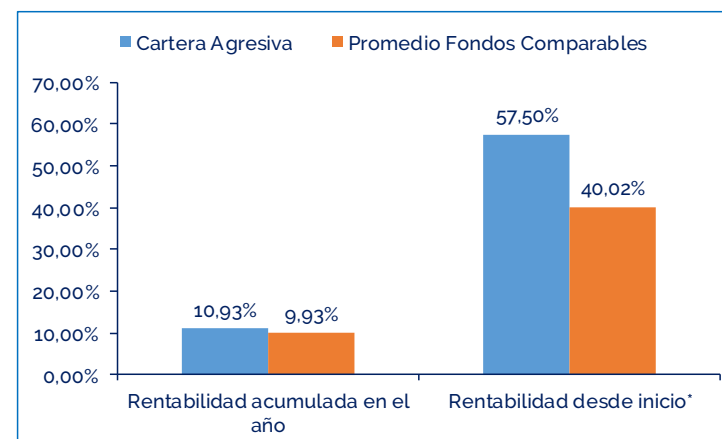
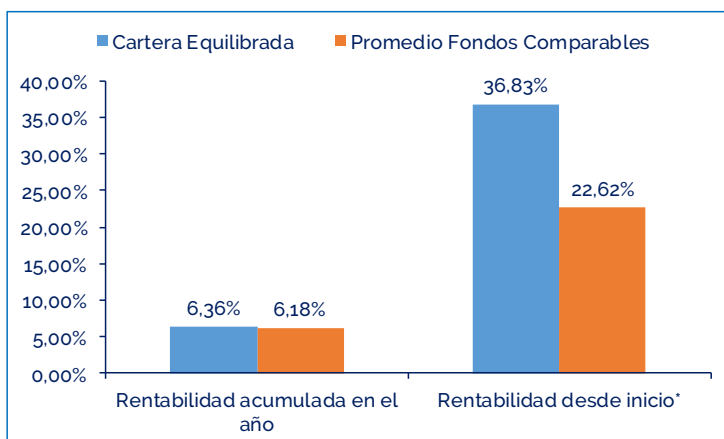
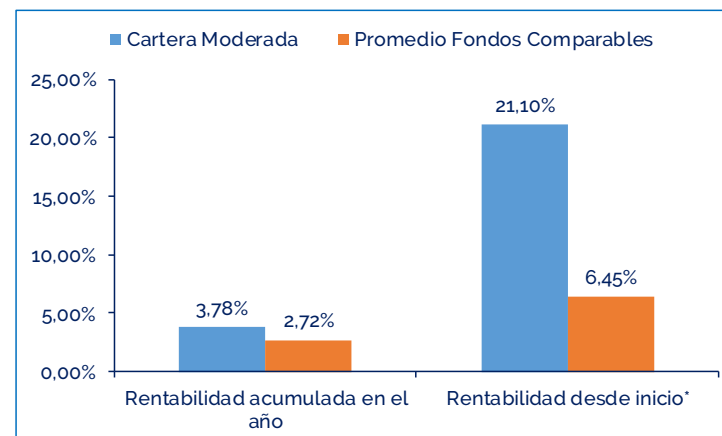
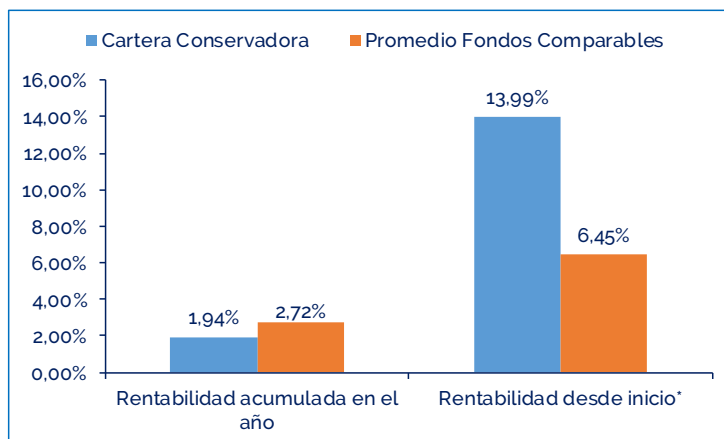
Cartera Agresiva	Mes	2019
Rentabilidad Benchmark	2,10%	11,63%
Rentabilidad Cartera Agresiva	1,76%	11,03%

Nota: Referencia de benchmark correspondiente a índices de mercado (ver detalle en página 4).

* Las presentaciones comerciales de las carteras detallando (objetivos, evolución histórica, método de actuación) están en: <http://orientacapital.eu/asesores/fondosrv.html>

2 MONITOR DE CARTERAS

02. COMPARATIVA DE RENTABILIDADES



Nota: para referencias a fondos comparables, ver glosario.

Las rentabilidades de las Carteras Orienta Capital son netas, incluyendo comisión del 0,40% anual prorrateada al número de meses vencidos hasta fecha de informe.

*Inicio: 31/12/2012

3 ESTRATEGIA POSICIONAMIENTO DE CARTERAS

MONETARIO



Sobreponderar: Su papel como activo refugio es clave como elemento diversificador. Focus en productos que ofrecen un plus de rentabilidad: seguros de ahorro y fondos monetarios con bajo coste.

RENTA FIJA



Infraponderar: el inicio de una pausa en el proceso de normalización de las condiciones financieras ha provocado un hundimiento de los tipos de interés core en Europa (Bund a 10 años en negativo) y favorecido las estrategias de duraciones elevadas. Mantenemos exposición reducida a renta fija con duraciones cortas (<3 años), con sesgo a deuda financiera que ofrece un extra de rentabilidad, pero fuera de mercados con menor liquidez y mayor beta de crédito (high yield y emergentes).

RENTA VARIABLE



Infraponderar: Las valoraciones en bolsa ya se sitúan en niveles en línea o ligeramente por encima de sus medias históricas. La evolución a futuro de las bolsas dependerá principalmente de la mejora en el momentum de los beneficios empresariales y de la continua reducción de las incertidumbres políticas. Priorizamos la diversificación y la selección de gestores activos que se desliguen de los índices de referencia, e incorporando estrategias quality (sesgo a calidad) que presentan menor direccionalidad al ciclo económico (beta<1).

GESTIÓN ALTERNATIVA



Sobreponderar: Invertimos buscando un efecto descorrelación combinando diferentes estrategias de gestión alternativa líquidas de baja (< 4%) o muy baja volatilidad (< 1%).

DATOS DE CONTACTO

BILBAO

Calle Rodríguez Arias nº 15 – 6º Piso
48009 Bilbao (Vizcaya)
Teléfono: 946 611 730 / Fax: 944 237 171

MADRID

Plaza Marqués de Salamanca nº 9 – 3º Izda.
28006 Madrid
Teléfono: 917 820 206 / Fax: 917 820 731

SAN SEBASTIAN- DONOSTIA

Calle Loyola 1 – 1º
20004 San Sebastián
Teléfono: 943 569 190

