

PRESENTACIÓN DE ESTRATEGIA

Oriente Capital

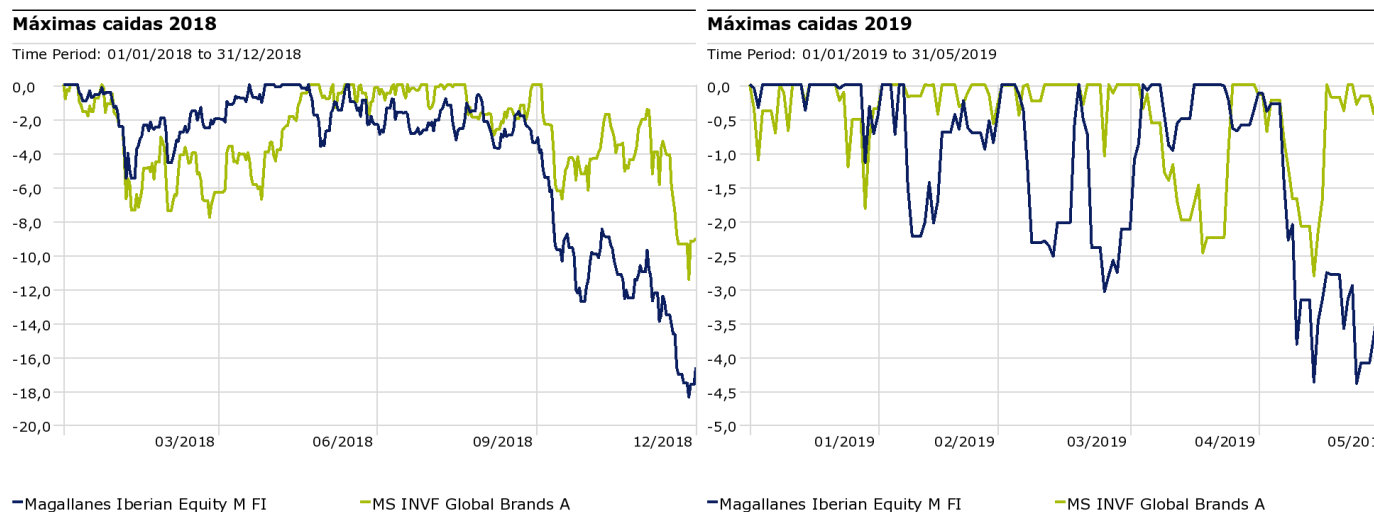
Asesores Patrimoniales

1 RESUMEN EJECUTIVO: SIN CAMBIOS - ROTACIÓN SECTORIAL

Posicionamiento estratégico. ¿Cómo hemos adaptado las carteras en este primer semestre de 2019?

En la medida en que los activos recuperaban las pérdidas de 2018 y la valoraciones volvían a ajustarse al alza, llevábamos a cabo en varias ocasiones reducciones del riesgo a través de dos mecanismos:

1. **Reducción de la exposición a renta variable:** permitiendo afrontar la reciente corrección de mayo con un posicionamiento infraponderado en renta variable.
2. **Rotación desde estilos de inversión cíclicos (Magallanes Iberian) hacia defensivos (MS Global Brands) :** se ha ido reduciendo la exposición a estrategias mas sensibles a la evolución de la economía (cíclicos) y, por tanto, más expuestos a las incertidumbres político-comerciales actuales, para incrementar estrategias más defensivas que se enfocan en negocios globales de elevada calidad cuya dependencia a la evolución de la economía global es menor. En las recientes correcciones motivadas por el riesgo de continuidad del ciclo económico, se aprecia una mayor preservación de capital en este tipo de fondos.

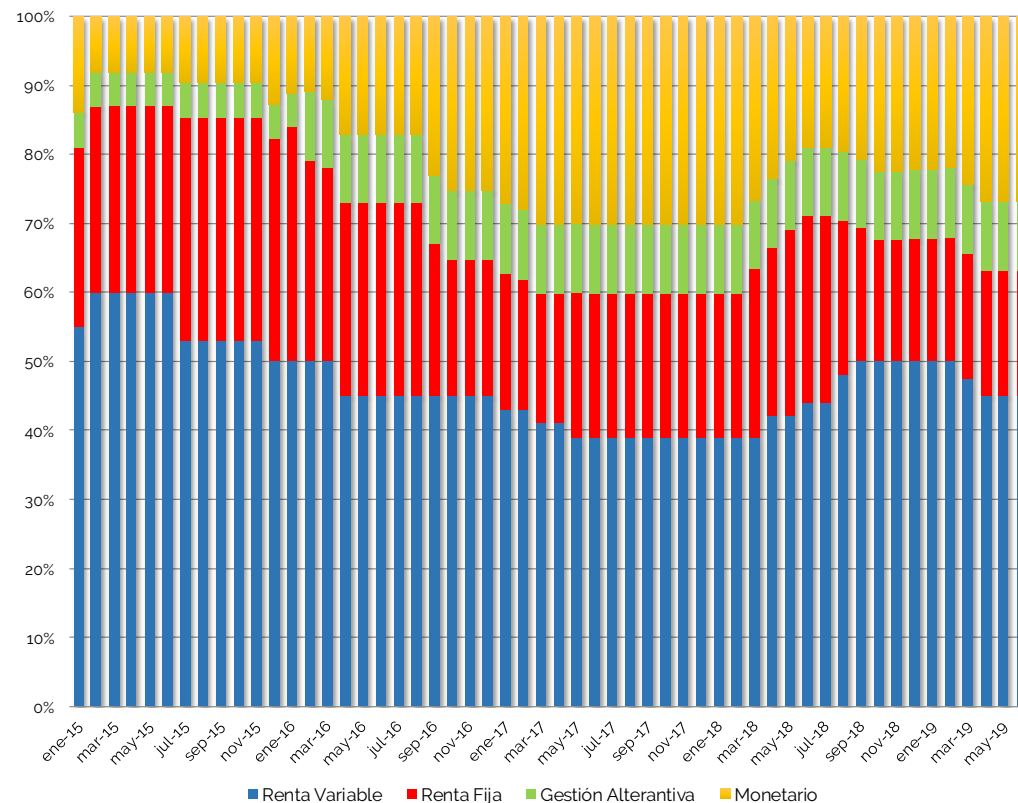


2 MONITOR DE CARTERAS

01. DECISIONES ESTRATÉGICAS ÚLTIMOS 12 MESES

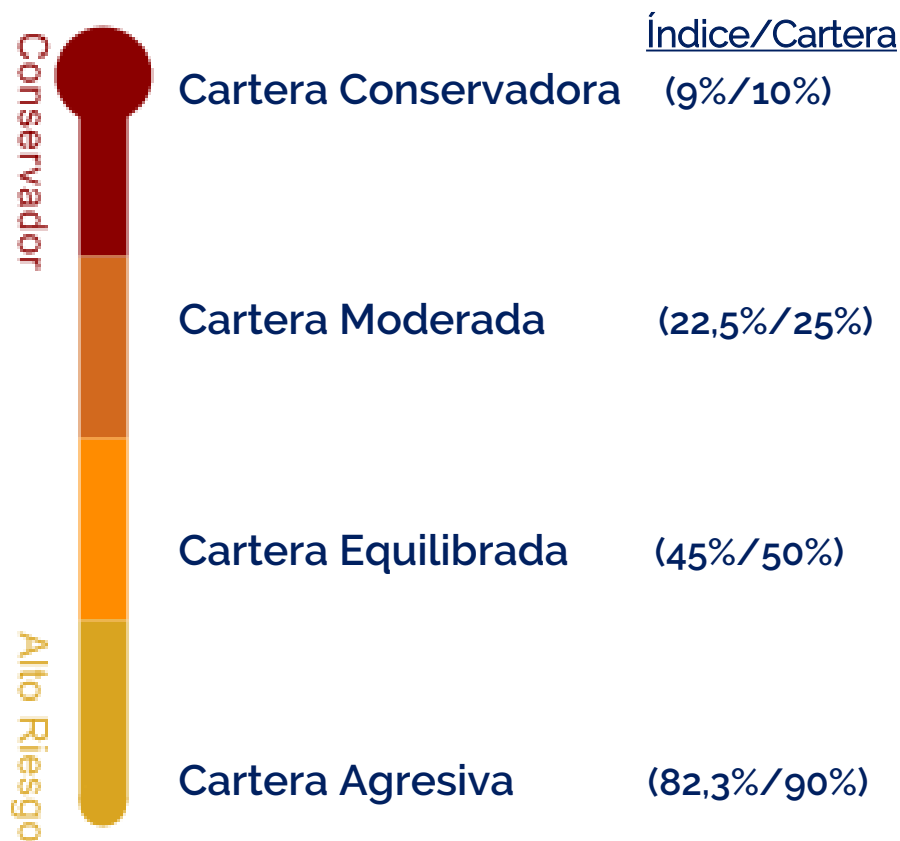
Asignación de activos					
	Incremento		Reducción		Fondos
jul.-18	Sin cambios				Sin cambios
ago.-18	+	RV Europa RV EEUU	-	RF Emergente	Sin cambios
sep.-18	+	RV Europa RV EEUU	-	RF Emergente	- GS EM Coporate Bonds - Cobas Internacional
oct.-18	+	Monetario	-	RF High Yield	- Pimco HY Bond Fund - M&G Optimal 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 Global	-	RV España RV Europa	+ Fidelity Global Dividend
abr.-19	+	Monetario	-	RV España RV Japón	- Cobas Internacional + Azvalor Internacional
may.-19	Sin cambios				- Invesco Pan European + Magallanes European
jun.-19	+	RV Global	-	RV España	- Magallanes Iberian Equity + MS Global Brands

Asset Allocation histórico - Cartera Equilibrada



2 MONITOR DE CARTERAS

02. RENTABILIDADES DE CARTERAS YTD (31/05/2019)



Cartera Conservadora	Mes	2019
Rentabilidad Benchmark	-0,07%	3,84%
Rentabilidad Cartera Conservadora	-0,64%	1,91%

Cartera Moderada	Mes	2019
Rentabilidad Benchmark	-1,03%	4,93%
Rentabilidad Cartera Moderada	-1,27%	3,42%

Cartera Equilibrada	Mes	2019
Rentabilidad Benchmark	-2,57%	6,94%
Rentabilidad Cartera Equilibrada	-2,41%	5,52%

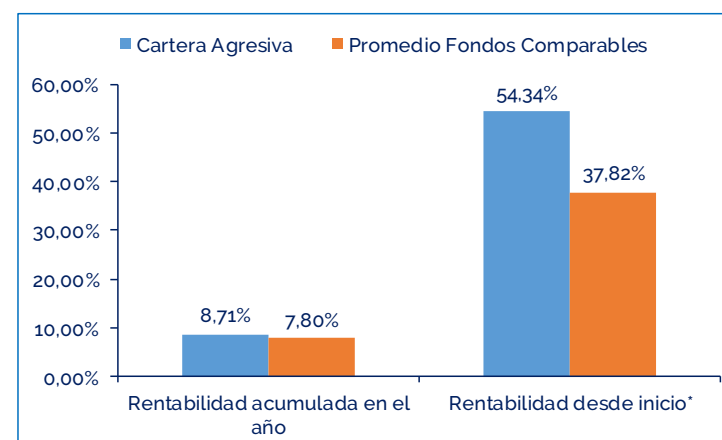
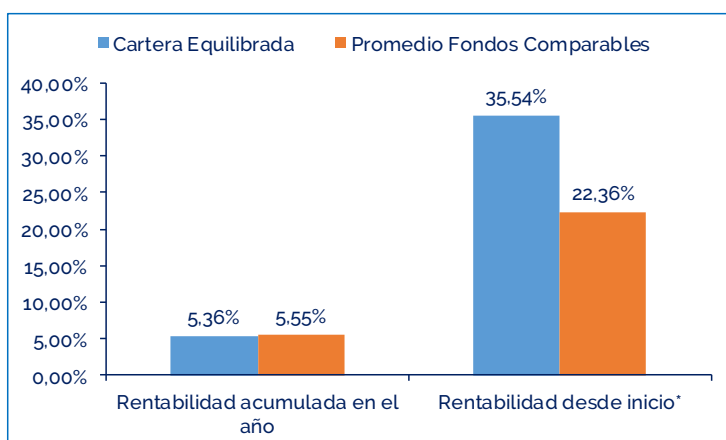
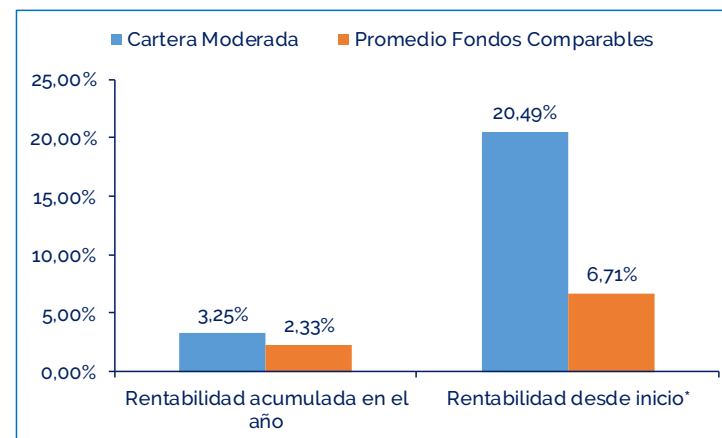
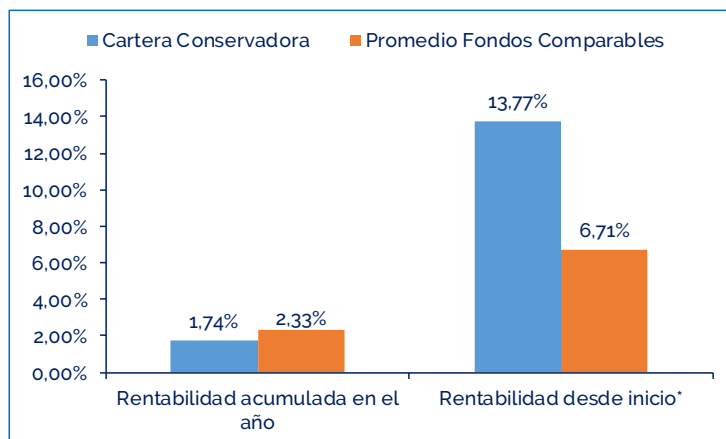
Cartera Agresiva	Mes	2019
Rentabilidad Benchmark	-5,12%	9,82%
Rentabilidad Cartera Agresiva	-4,19%	8,87%

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

