

PRESENTACIÓN DE ESTRATEGIA

Oriente Capital

Asesores Patrimoniales

1 RESUMEN EJECUTIVO: Incrementamos Renta Fija Flexible

Invertimos un 5% de la liquidez en el fondo Rubrics Global Fixed Income.

Rubrics Global Fixed es un fondo de **renta fija global con un mandato de inversión muy flexible**. La estrategia actual mantiene un posicionamiento defensivo en bonos del Tesoro de EE.UU. con el objetivo de actuar como activo refugio en un primer momento de corrección de mercado para, posteriormente, aprovechar su flexibilidad para beneficiarse de las caídas del mercado. Ante la e escasez de rentabilidad en el segmento de renta fija, preferimos dar discrecionalidad al equipo gestor y aprovechar la flexibilidad de estas estrategias.

A nivel macro, 2019 ha destacado por lo siguiente:

1. **Continúa la desaceleración de la economía mundial**. El crecimiento mundial tocaba techo en 2017 e iniciaba un proceso de desaceleración a lo largo de 2018 que ha continuado durante 2019.
2. **Guerra comercial**. De los numerosos riesgos geopolíticos actualmente sin resolver, la situación del comercio global destaca entre todos por sus fuertes implicaciones económicas (hegemonía comercial, de-globalización, control de divisas...) y la elevada incertidumbre que genera tanto a nivel económico (dilata decisiones de consumo e inversión) como financiero (incrementa la volatilidad de los mercados).
3. **Bancos Centrales de nuevo en modo expansión**. Los Bancos Centrales vuelven a salir al rescate de las economías ante los evidentes signos de ralentización económica y riesgos geopolíticos crecientes recortando tipos de interés y aumentando el tamaño de sus balances.

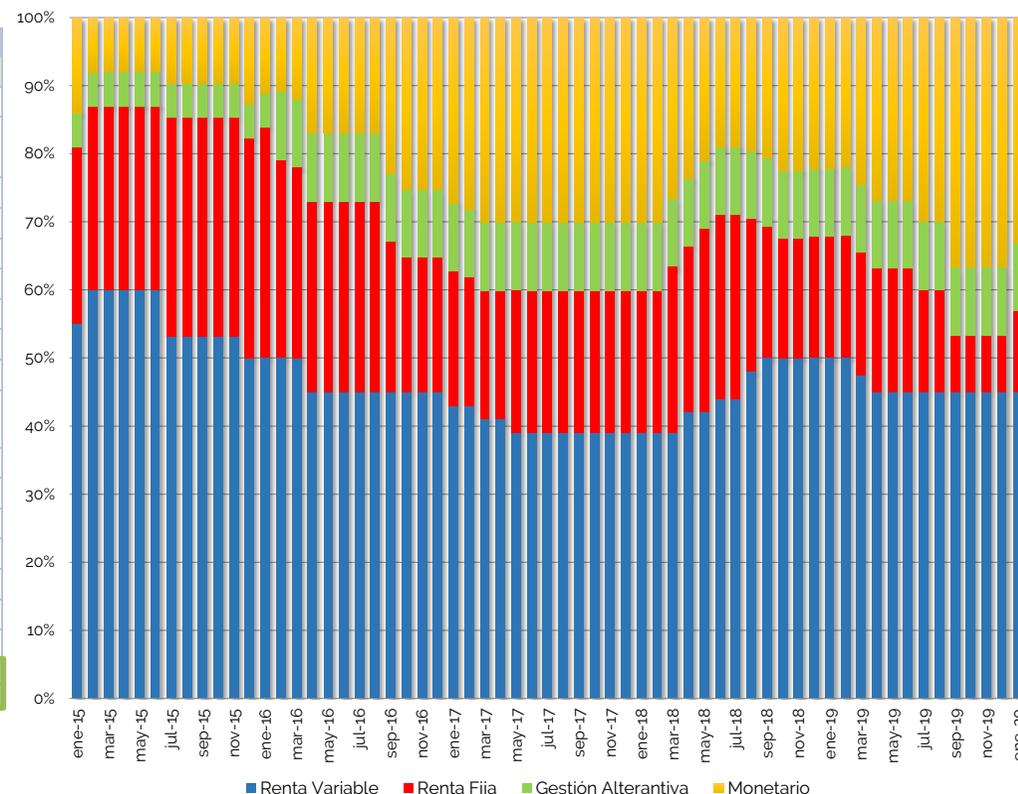
De cara a 2020, mantenemos unas carteras con un **posicionamiento cauto** ante un mercado con valoraciones ajustadas en prácticamente la totalidad de activos y riesgos políticos aún sin resolver. Por esta razón, preferimos ser conservadores, estando infraponderados en **renta variable**, complementando las carteras con **amplia liquidez** que nos aporta opcionalidad ante correcciones de mercado e **incorporando estrategias flexibles y que ofrezcan protección**.

2 MONITOR DE CARTERAS

01. DECISIONES ESTRATÉGICAS ÚLTIMOS 12 MESES

Asignación de activos						
	Incremento		Reducción		Fondos	
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
may.-19	Sin cambios				+	Azvalor Internacional
					-	Invesco Pan European
					+	Magallanes European
jun.-19	+	RV Global	-	RV España	-	Magallanes Iberian Equity
jul.-19	+	Liquidez	-	RF IG (sesgo financiero)	+	MS Global Brands
					-	R Euro Credit
ago.-19	Sin cambios				+	Mutuafondo CP, Groupama y Polar
					-	DWS FRN
sep.-19	+	Liquidez	-	RF Flotante	+	Amundi 3M
oct.-19	Sin cambios				-	Magallanes European Equity
					+	Acurio European Managers
nov.-19	Sin cambios				Sin cambios	
dic.-19	Sin cambios				Sin cambios	
ene.-20	-	Liquidez	+	RF Flexible Global	+	Rubrics Global Fixed Income

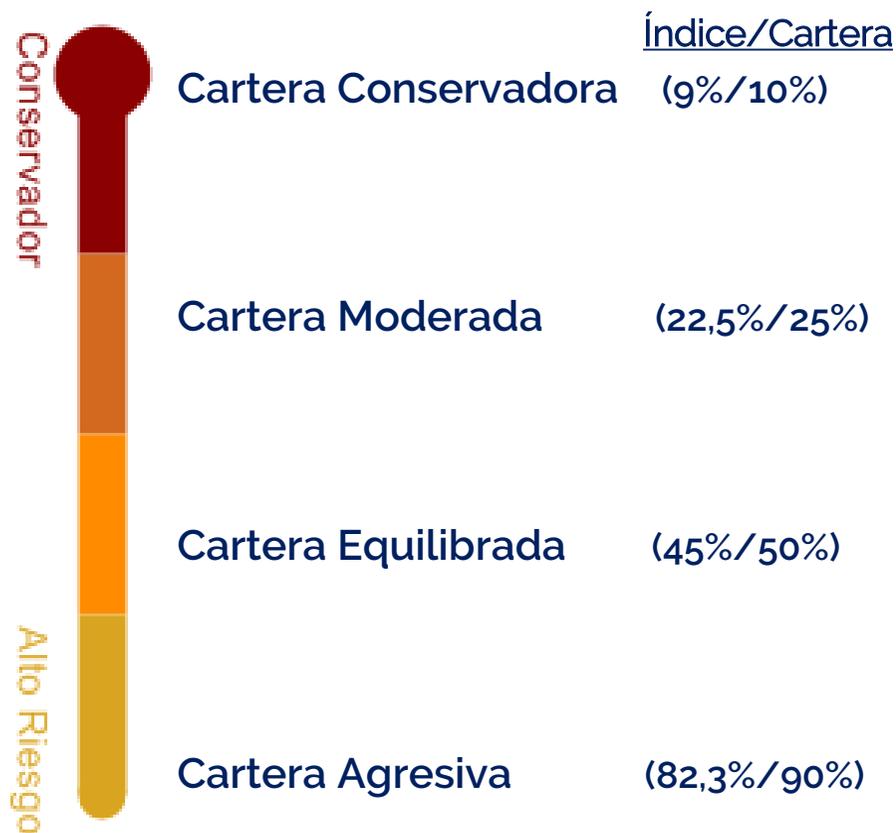
Asset Allocation histórico - Cartera Equilibrada



NOTA. En enero 2020 en los fondos de fondos Noray Moderado y Compas Equilibrado se reduce adicionalmente un 10% la liquidez en Euros para incorporar un 5% en Deuda Pública USA a través del vehículo iShares Treasury Bond 7 10 yr UCITS y un 5% en Oro -categoría gestión alternativa- a través del vehículo Invesco Physical Gold ETC Estos movimientos no se aplican a las carteras modelo de asesoramiento por defecto por motivos de eficiencia fiscal y operativa en la compra/venta.

2 MONITOR DE CARTERAS

02. RENTABILIDADES DE CARTERAS YTD (31/12/2019)



Cartera Conservadora	Mes	2019
Rentabilidad Benchmark	-0,24%	7,67%
Rentabilidad Cartera Conservadora	0,20%	3,41%

Cartera Moderada	Mes	2019
Rentabilidad Benchmark	0,10%	10,85%
Rentabilidad Cartera Moderada	0,41%	6,31%

Cartera Equilibrada	Mes	2019
Rentabilidad Benchmark	0,68%	16,57%
Rentabilidad Cartera Equilibrada	0,78%	10,86%

Cartera Agresiva	Mes	2019
Rentabilidad Benchmark	1,60%	24,96%
Rentabilidad Cartera Agresiva	1,42%	18,36%

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

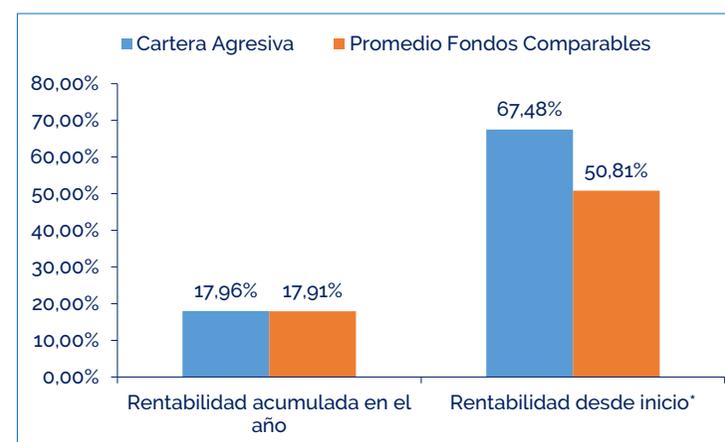
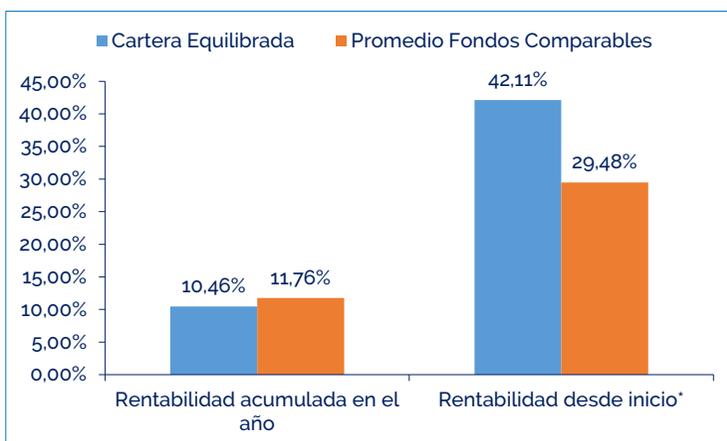
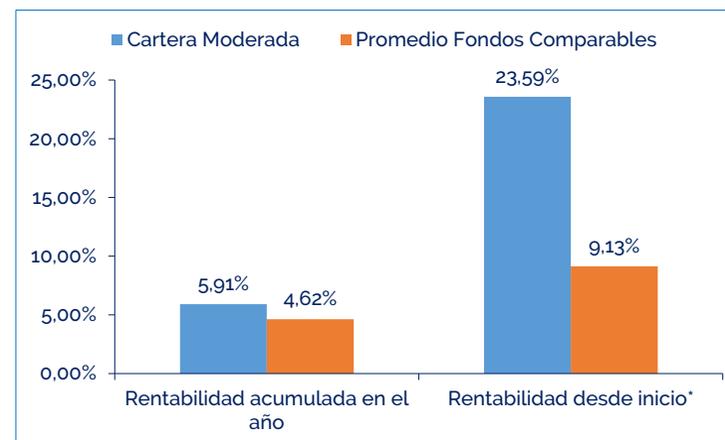
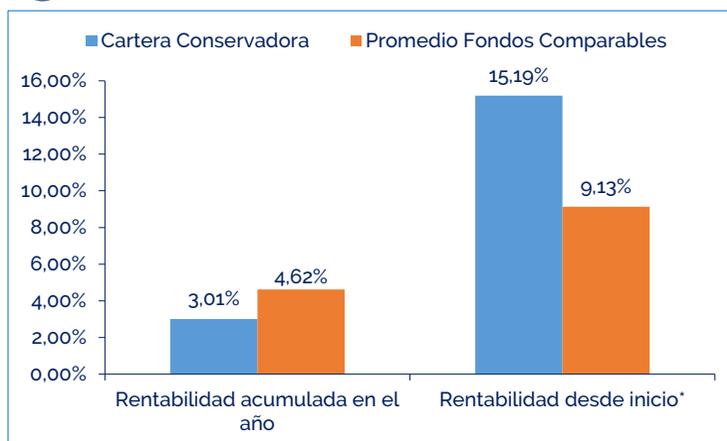
¿A qué se debe el diferencial de rentabilidad frente a los Benchmark? Las razones principales son tres:

1. La nula exposición al segmento de deuda pública europea (+6,5% rentabilidad 2019) que hemos mantenido invertida en fondos monetarios (-0,11% rentabilidad 2019 de media) ante la falta de convicción en una renta fija que ofrece tipos de interés en el rango de mínimos históricos.
2. Menor exposición a renta variable que hemos mantenido desde el mes de abril tras la fuerte recuperación de las bolsas en el primer trimestre del 2019, optando por tomar beneficios parcialmente y proteger las carteras en un entorno de elevada incertidumbre financiera a nivel global, y también por la sobreponderación en Europa (rentabilidad 2019 Euro Stoxx 50 +28%) frente a EEUU (rentabilidad 2019 S&P 500 +33%)
3. La selección de fondos en el segmento de renta variable, donde una parte importante de los gestores seleccionados se han quedado por detrás de sus referencias de mercado en 2019, circunstancia que no arroja conclusiones preocupantes por tratarse de un periodo de tiempo, 12 meses, excesivamente corto para poder valorar correctamente la gestión en renta variable.

Respecto a los benchmark de referencia, hay que tener en cuenta que son los más competitivos que existen, en nuestro compromiso de transparencia y en la búsqueda de la aportación de un valor añadido real.

2 MONITOR DE CARTERAS

03. 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

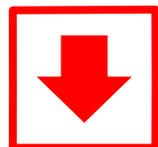
3 ESTRATEGIA POSICIONAMIENTO DE CARTERAS

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 SEBASTIÁN- DONOSTIA

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

