

PRESENTACIÓN DE ESTRATEGIA

Oriente Capital

Asesores Patrimoniales

1 RESUMEN EJECUTIVO: SIN CAMBIOS – ROTACIÓN SECTORIAL

Rotamos nuestra exposición en renta variable con enfoque cíclico a enfoque defensivo.

Al igual que hicimos hace medio año y, con el entorno actual donde existe una preferencia por modelos de negocio resistentes al ciclo, evitando aquellos sectores más sensibles al ciclo, hemos decidido incrementar nuestra exposición a estrategias más defensivas que se enfocan en negocios globales de elevada calidad cuya dependencia a la evolución de la economía global es menor (MS Global Brands y FF Global Dividend)

A nivel macro, con respecto a la situación de riesgos políticos se ha empezado 2020 con la irrupción de un cisne negro que interrumpe la moderación del riesgo que vivimos en el último trimestre de 2019 gracias a la firma de la primera fase del acuerdo comercial entre EEUU y China. De esta forma, febrero vendrá marcado por un virus que amenaza con impactar en la economía global.

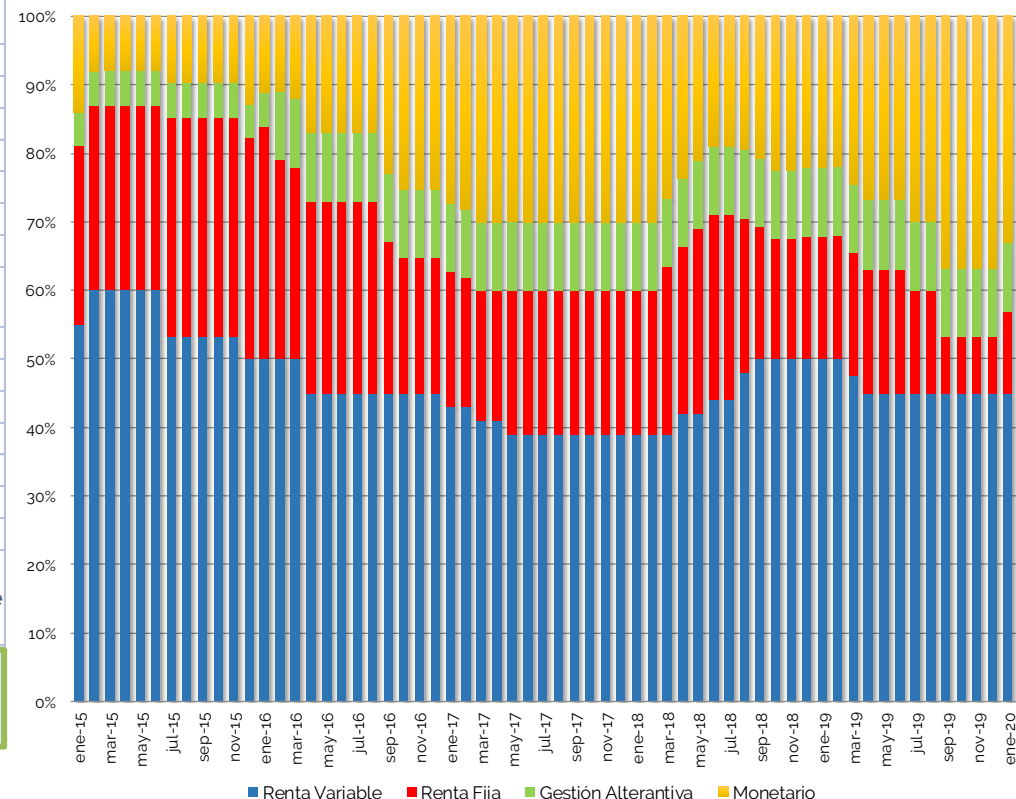
Riesgo político	Comentario
2019 - nCov	La incertidumbre que genera la nueva pandemia, amenaza con tener un impacto económico relevante y será uno de los principales riesgos en los que se fijará el mercado en febrero.
Primarias demócratas	El mercado tomará en consideración quién será el candidato que se enfrente a Trump. El mercado podría preferir a Biden que a Sanders.
Guerra aranceles EEUU - UE	Aunque la UE está poniendo de su parte (Francia ha accedido a posponer la tasa digital y los mandatarios de la UE están intentando negociar) la amenaza podría permanecer.
Brexit	En marzo podrían comenzar de forma oficial las negociaciones y RU quiere mantenerse más alejado de lo que a la UE le gustaría.
Incertidumbre política en la UE	Las coaliciones de gobierno en Italia y España muestran debilidad, aunque no esperamos una quiebra en el corto plazo. Alemania y Francia tampoco tienen gobiernos fuertes.
Elecciones en Corea del Sur	Las tensiones con Japón podrían reavivarse durante la campaña electoral, aunque ambas naciones son conscientes de que les interesa entenderse.

2 MONITOR DE CARTERAS

01. DECISIONES ESTRATÉGICAS ÚLTIMOS 12 MESES

Asignación de activos					
	Incremento		Reducción	Fondos	
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
jul.-19	+	Liquidez	-	RF IG (sesgo financiero)	- R Euro Credit + Mutuafondo CP, Groupama y Polar
ago.-19	Sin cambios				Sin cambios
sep.-19	+	Liquidez	-	RF Flotante	- DWS FRN + Amundi 3M + Acurio European Managers - Magallanes European Equity
oct.-19	Sin cambios				Sin cambios
nov.-19	Sin cambios				Sin cambios
dic.-19	Sin cambios				Sin cambios
ene.-20	+	RF Flexible Global	-	Liquidez	+ Rubrics Global Fixed Income
feb.-20	Sin cambios en RV, reducción del componente cíclico y aumento del defensivo y de calidad			Sin cambios	

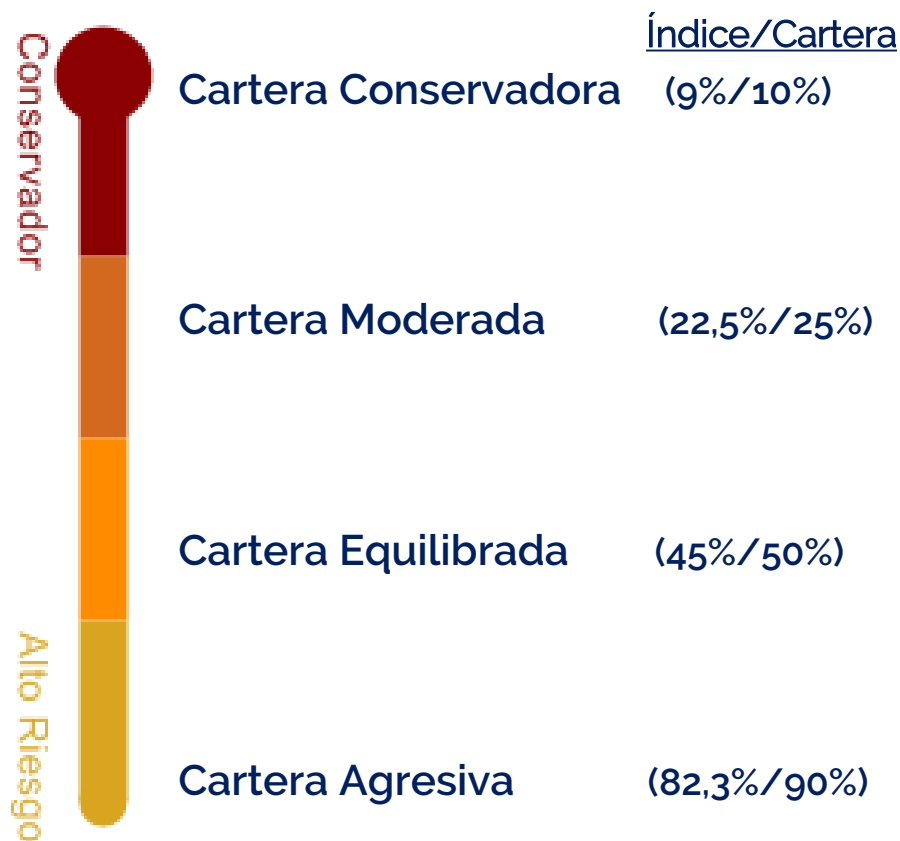
Asset Allocation histórico - Cartera Equilibrada



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 (31/01/2020)



Cartera Conservadora	Mes	2020
Rentabilidad Benchmark	1,39%	1,39%
Rentabilidad Cartera Conservadora	-0,01%	-0,01%

Cartera Moderada	Mes	2020
Rentabilidad Benchmark	1,00%	1,00%
Rentabilidad Cartera Moderada	-0,15%	-0,15%

Cartera Equilibrada	Mes	2020
Rentabilidad Benchmark	0,43%	0,43%
Rentabilidad Cartera Equilibrada	-0,37%	-0,37%

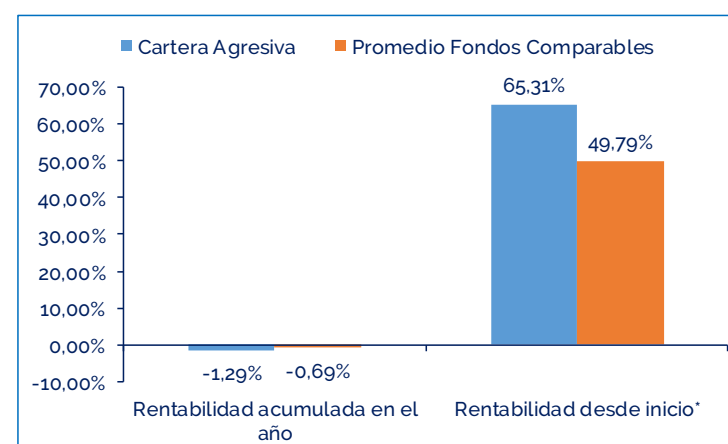
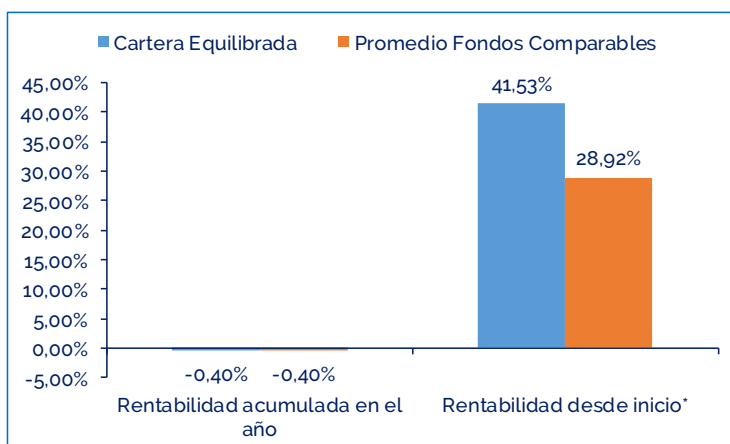
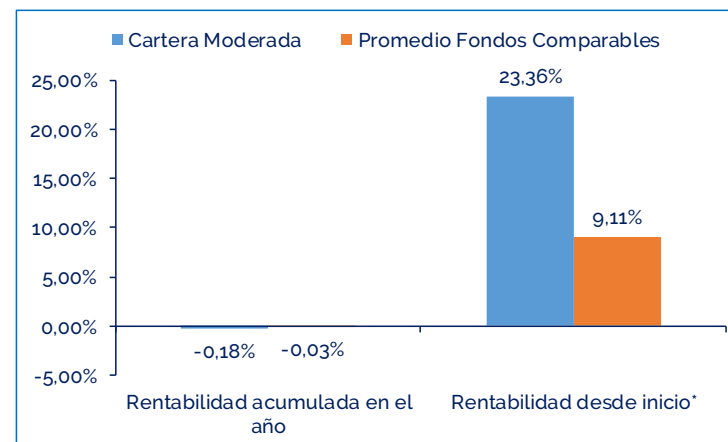
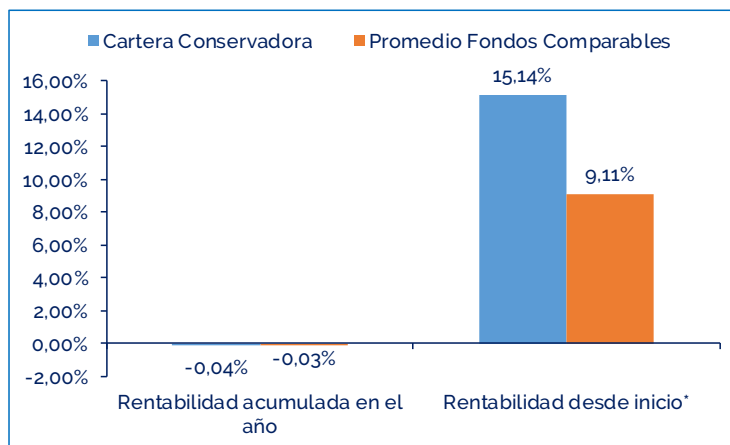
Cartera Agresiva	Mes	2020
Rentabilidad Benchmark	-0,60%	-0,60%
Rentabilidad Cartera Agresiva	-1,26%	-1,26%

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

03. COMPARATIVA DE RENTABILIDADES



Nota: para referencias a fondos comparables, ver glosario.

Las rentabilidades de las Carteras Oriente 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%).

4 ANEXO – GLOSARIO DE TERMINOS

4. Clasificación sectorial (Morningstar)

Sector	Definición	Composición
Sector Cíclico	Incluye sectores que están influenciados significativamente por los movimientos de la economía. Cuando la economía está prosperando, estos subsectores tienden a expandirse y crecer en un porcentaje superior y, cuando la economía se detrae, tienden a contraerse en mayor proporción. En general, estos subsectores tienen betas superiores a 1.	Materiales Básicos
		Consumo Cíclico
		Servicios Financieros
		Real Estate
Sector Defensivo	Incluye sectores que son relativamente inmunes a los impactos del ciclo económico. Este tipo de subsectores aporta servicios que la población consume independientemente de si estamos en época de crisis o de bonanza. En general, estos subsectores tienen betas inferiores a 1.	Consumo Defensivo
		Salud
		Utilities
Sector Sensible	Incluye sectores que se mueven al son de la economía. Estos subsectores caen más que los defensivos, pero menos que los cíclicos, ya que no son inmunes a la economía pero tampoco tienen el gran impacto que sufren los cíclicos. Lo mismo ocurre a la inversa, suben más que los defensivos, pero menos que los cíclicos. En general, estos subsectores tienen betas muy próximas a 1.	Servicios de Comunicación
		Energía
		Industrial
		Tecnología

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

