

PRESENTACIÓN DE ESTRATEGIA

Oriente Capital

Asesores Patrimoniales

1 RESUMEN EJECUTIVO: INCORPORACIÓN SEILERN y MS US ADVANTAGE

Incorporamos nuestra nueva selección en EE.UU., Seilern American, y el fondo americano MS US Advantage.

Seilern es un fondo americano perteneciente a una gestora 100% independiente, propiedad de los empleados y de la familia Seilern. El estilo de inversión está marcado por la preferencia de compañías con un **crecimiento de calidad, estable y sostenible**, cuya evolución de precios **a largo plazo** venga impulsada por el crecimiento de dichos beneficios. El proceso de selección de compañías es muy riguroso, **teniendo que cumplir lo que ellos denominan las "Las 10 Reglas de Oro"**, lo que provoca tener una cartera de alta convicción (35 compañías). Adicionalmente, debido a una acción corporativa que afecta al fondo Merian North American, se ha decidido sustituir dicho fondo por otra de nuestras convicciones en EE.UU. (MS US Advantage).

A nivel macro, durante las últimas semanas, **los mercados han continuado reaccionando negativamente a la epidemia del coronavirus** con correcciones en bolsa, caída de la rentabilidad de la deuda gubernamental, aplanamiento de los tipos de interés y una importante caída del precio de las materias primas. Es probable que la economía global experimente un duro impacto en sus variables macro y micro al menos en el primer trimestre de 2020. Como consecuencia, los bancos centrales están tomando medidas para sostener la economía, prueba de ello es la rápida respuesta de la FED, que, de forma inesperada, ha recortado tipos de interés 50 puntos básicos hasta el 1,0-1,25%, con la expectativa de que vuelva a bajar tipos (0,25%) en la próxima reunión del FOMC el 17-18 de marzo.

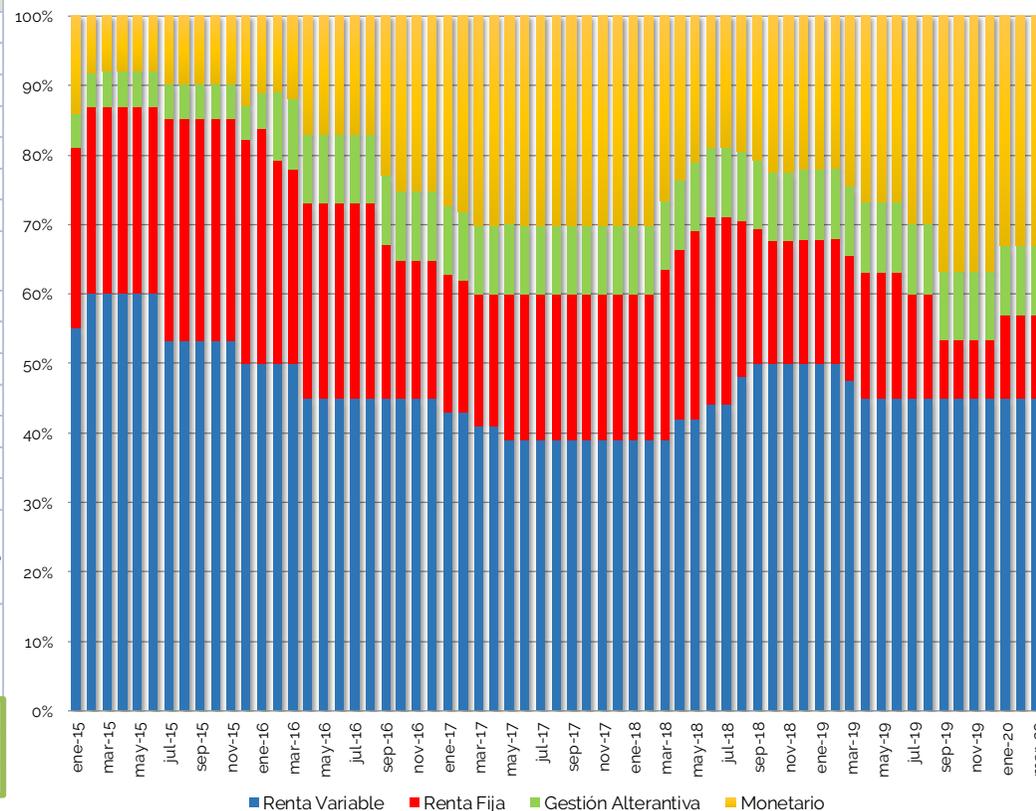
Desde Orienta se continua con un **posicionamiento cauto, infraponderando el riesgo** en las carteras, con amplia liquidez e **incrementando puntualmente estrategias de cobertura que actúen como activo refugio como el oro o la deuda USA de larga duración**, a la vez que monitorizamos constantemente los mercados en busca de oportunidades de inversión.

2 MONITOR DE CARTERAS

01. DECISIONES ESTRATÉGICAS ÚLTIMOS 12 MESES

Asignación de activos								
	Incremento		Reducción	Fondos				
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
oct.-19	Sin cambios				+	Acurio European Managers	-	Magallanes European Equity
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			
mar.- (*)	Sin cambios				-	Merian North American	+	MS US Advantage
					+	Seilern America		

Asset Allocation histórico - Cartera Equilibrada



NOTA (*): Enero 2020: Noray y Compas Equilibrado reduce un 10% la liquidez para incorporar un 5% en Deuda Pública USA (\$) y un 5% en Oro (\$).

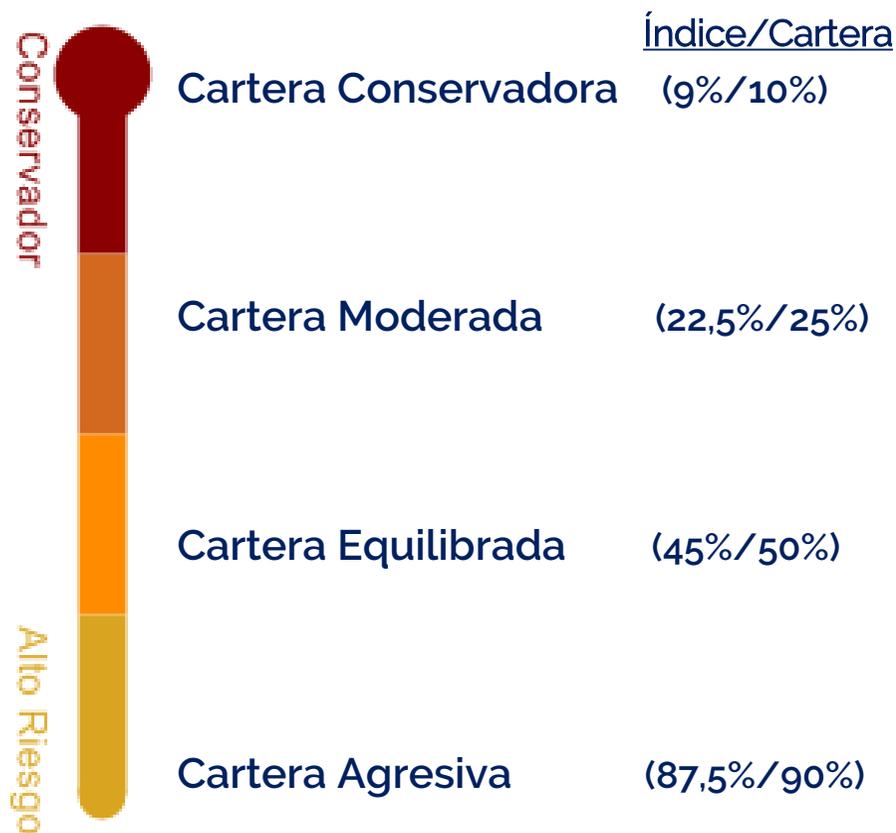
Febrero 2020: Noray y Compas Equilibrado reduce un 2,5% fondos alternativos (G-Fund Alpha Fxed Income) para incorporar un 2,5% en Oro (\$).

Marzo 2020: Noray y Compas Equilibrado reduce un 2,5% fondos alternativos (G-Fund Alpha Fxed Income) para incorporar un 2,5% en Oro (\$).

Estos movimientos no se aplican a las carteras modelo por motivos de eficiencia fiscal y operativa.

2 MONITOR DE CARTERAS

02. RENTABILIDADES DE CARTERAS YTD (29/02/2020)



Cartera Conservadora	Mes	2020
Rentabilidad Benchmark	-0,60%	0,80%
Rentabilidad Cartera Conservadora	-0,79%	-0,80%

Cartera Moderada	Mes	2020
Rentabilidad Benchmark	-1,72%	-0,71%
Rentabilidad Cartera Moderada	-1,83%	-1,98%

Cartera Equilibrada	Mes	2020
Rentabilidad Benchmark	-3,62%	-3,17%
Rentabilidad Cartera Equilibrada	-3,51%	-3,88%

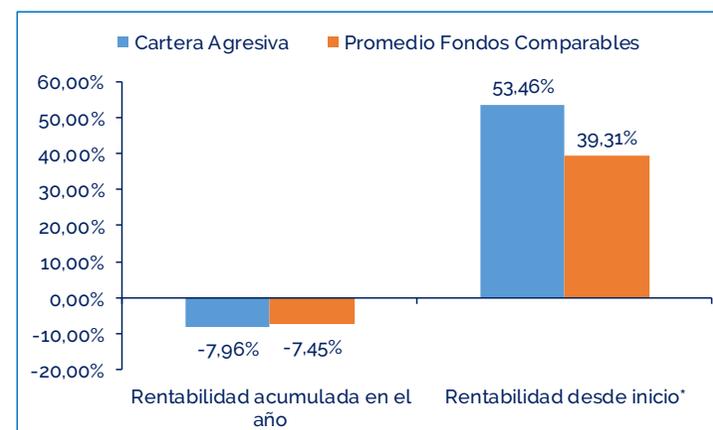
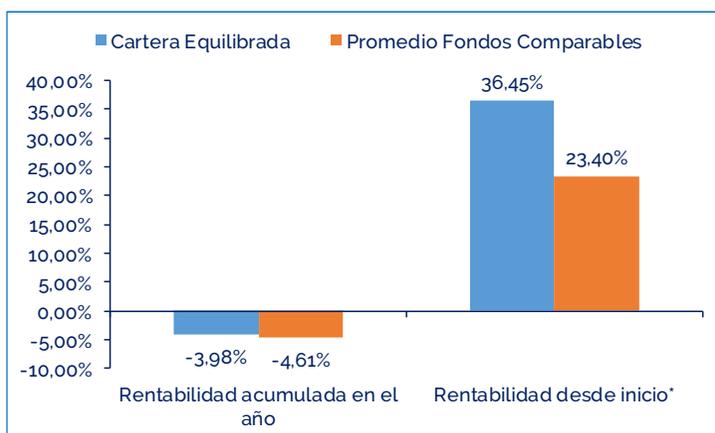
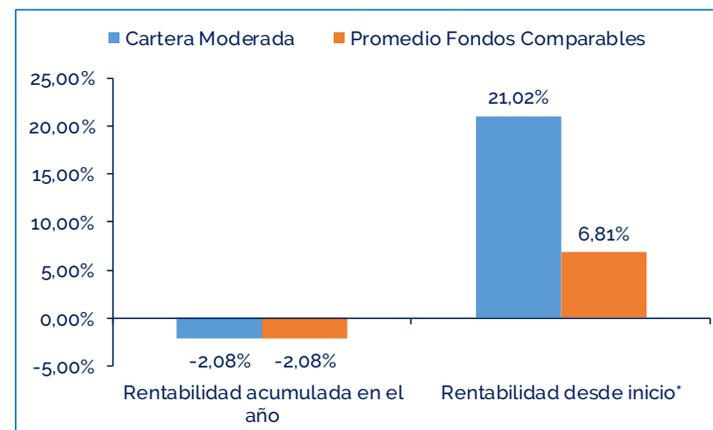
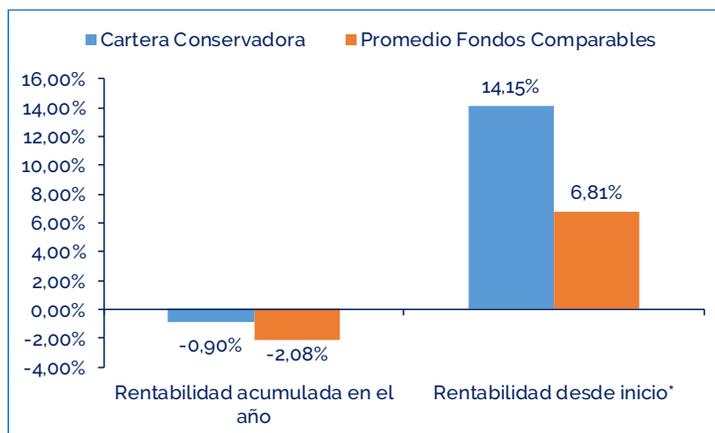
Cartera Agresiva	Mes	2020
Rentabilidad Benchmark	-6,58%	-7,14%
Rentabilidad Cartera Agresiva	-6,60%	-7,86%

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%).

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

