

PRESENTACIÓN DE ESTRATEGIA

Oriente Capital

Asesores Patrimoniales

1 RESUMEN EJECUTIVO: Incrementamos RF y RV

Incremento en renta variable hasta neutralidad e incorporación de PIMCO Global IG Credit e Invesco Euro Bond

Los mercados financieros están viviendo un momento de elevada volatilidad y fuertes correcciones a raíz de la crisis mundial relacionada con el coronavirus (Covid-19). La recuperación de este accidente de naturaleza sanitaria seguramente no será rápida, pero **el comité de inversiones extraordinario de Marzo decidió de forma unánime que era hora de incrementar el nivel de exposición en bolsa hasta niveles de neutralidad frente a nuestros índices de referencia y perfiles de riesgo, pero siempre de manera gradual y cauta ante la posibilidad de seguir asistiendo a escenarios de alta volatilidad.** Adicionalmente, como consecuencia de la mejora del perfil rentabilidad/riesgo en renta fija causada por las recientes caídas del mercado, se ha aprovechado la oportunidad para acceder a **dos fondos de renta fija de crédito investment grade (PIMCO Global IG Credit e Invesco Euro Corporate Bond) con títulos de gran calidad crediticia (rating medio A y BBB+), una rentabilidad esperada atractiva (3,91% y 2,75% en EUR), y una gran diversificación geográfica, sectorial y en títulos individuales.**

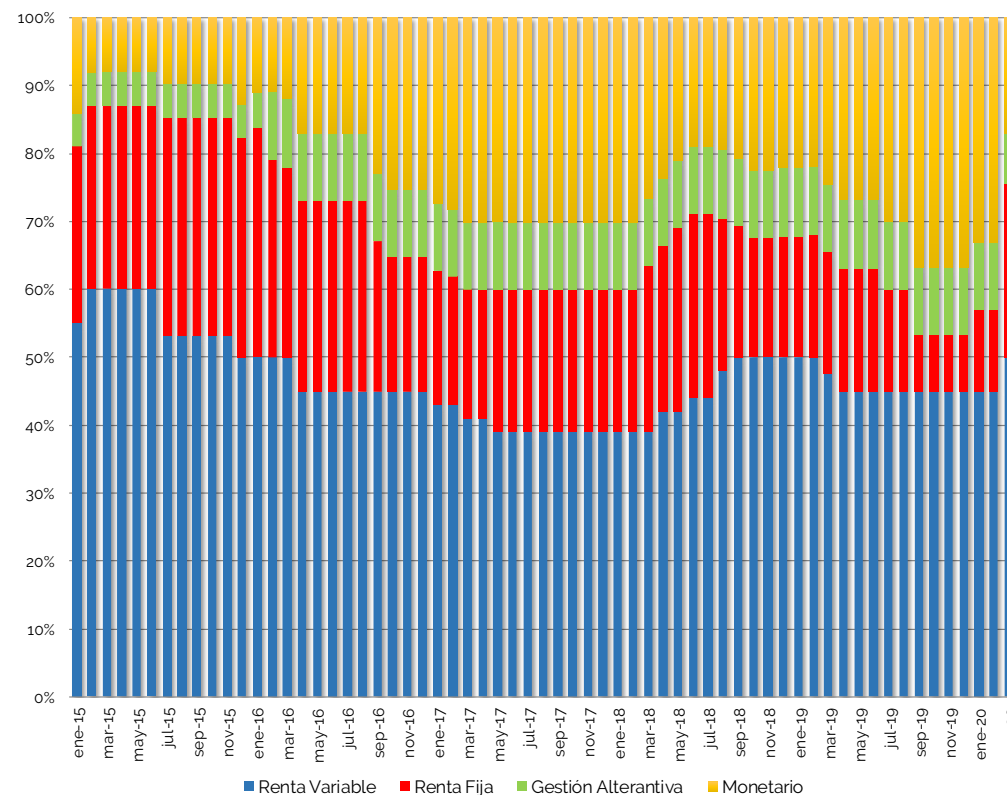
A nivel macro, los casos confirmados de Covid-19 a nivel global crecían 80k hasta superar los 1.8m. En Europa se contiene el avance del virus y se empieza a vislumbrar cierto crecimiento a la baja, mientras que EEUU ya es el principal foco de avance y está cerca de alcanzar el número de fallecidos de Italia y España. Ante tal situación, **tanto la banca central como los estados están llevando a cabo políticas monetarias y fiscales sin precedente en la historia por su velocidad y volumen,** ni siquiera durante la Gran Recesión de 2008. Estas medidas tratan de suavizar el golpe esperado en el crecimiento del primer semestre del 2020, ya que, por ejemplo, algunas casas financieras prevén cerrar el 2020 con una caída del 6,2% anual en EEUU y un 9% para el conjunto de la Eurozona.

2 MONITOR DE CARTERAS

01. DECISIONES ESTRATÉGICAS ÚLTIMOS 12 MESES

Asignación de activos					
	Incremento		Reducción		Fondos
may.-19	Sin cambios				- Invesco Pan European + Magallanes European Equity
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
mar.-20 (*)	Sin cambios				- Merian North American + MS US Advantage + Seilern America
abr.-20	+	Renta Fija IG Renta Variable	-	Liquidez Gestión Alternativa	- Groupama Cash Equivalent IC - Amundi 3; - Muzinich Enhanced Yield - R-Euro Credit + PIMCO Global IG Credit - Invesco Euro Corporate Bond

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 (\$).

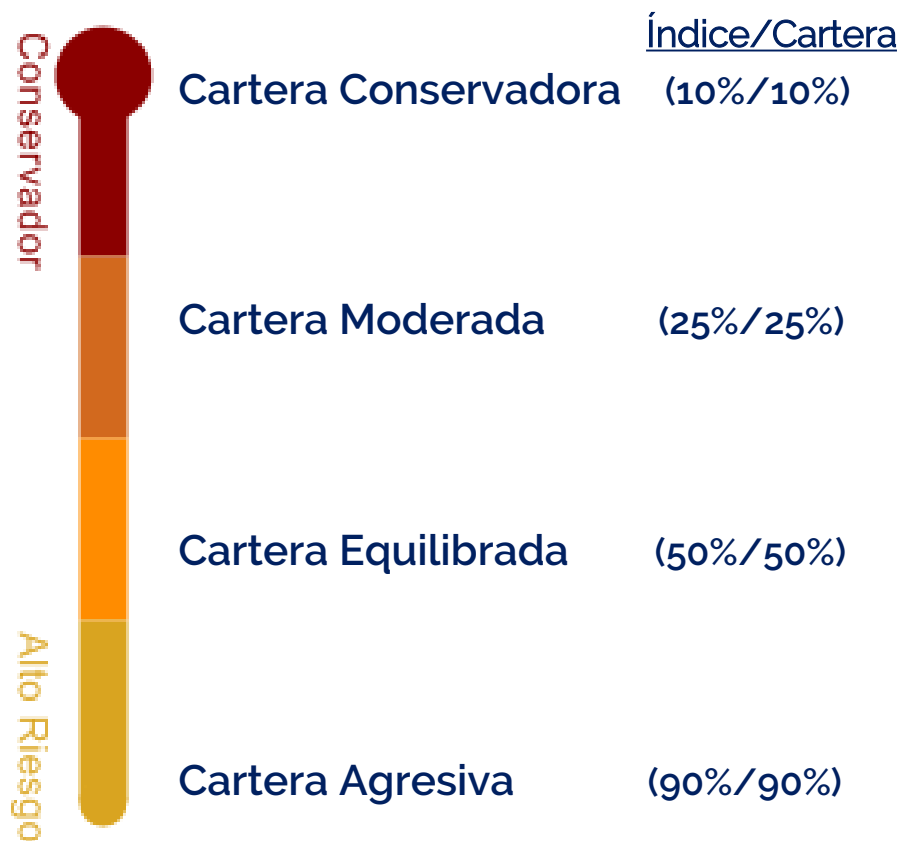
Febrero 2020: Noray y Compas Equilibrado reduce un 2,5% fondos alternativos (G-Fund Alpha Fxed Income) para incorporar un 2,5% en Oro (\$).

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 (31/03/2020)



Cartera Conservadora	Mes	2020
Rentabilidad Benchmark	-4,60%	-3,73%
Rentabilidad Cartera Conservadora	-3,29%	-4,13%

Cartera Moderada	Mes	2020
Rentabilidad Benchmark	-6,01%	-6,47%
Rentabilidad Cartera Moderada	-4,59%	-6,67%

Cartera Equilibrada	Mes	2020
Rentabilidad Benchmark	-8,57%	-11,20%
Rentabilidad Cartera Equilibrada	-7,47%	-11,62%

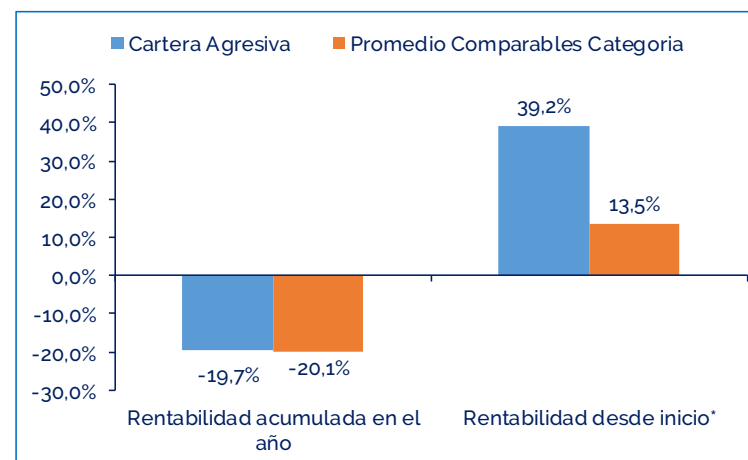
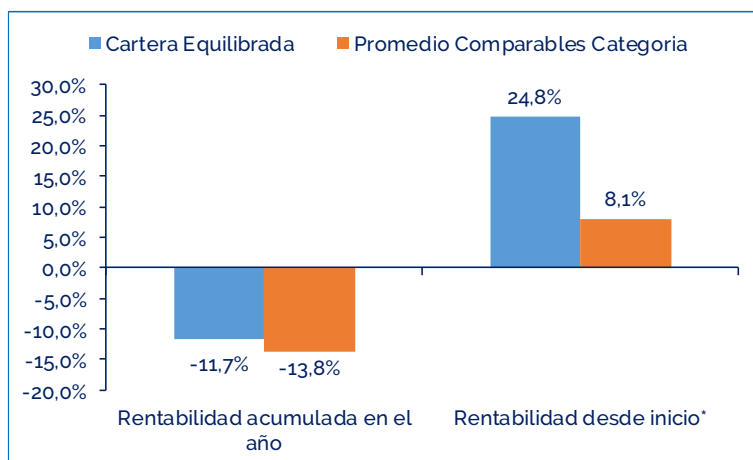
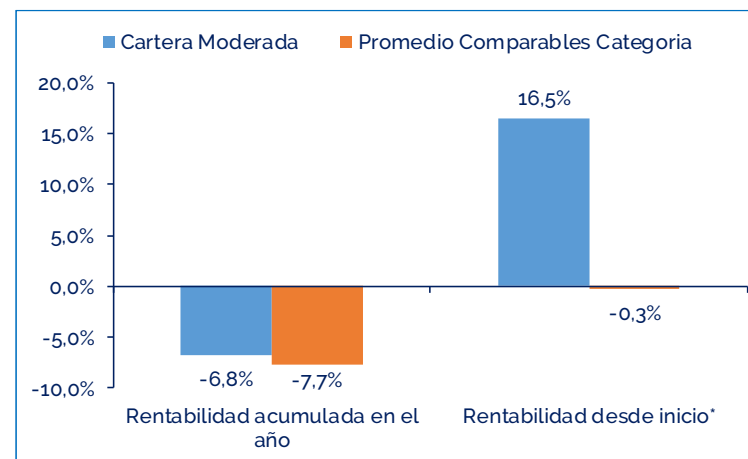
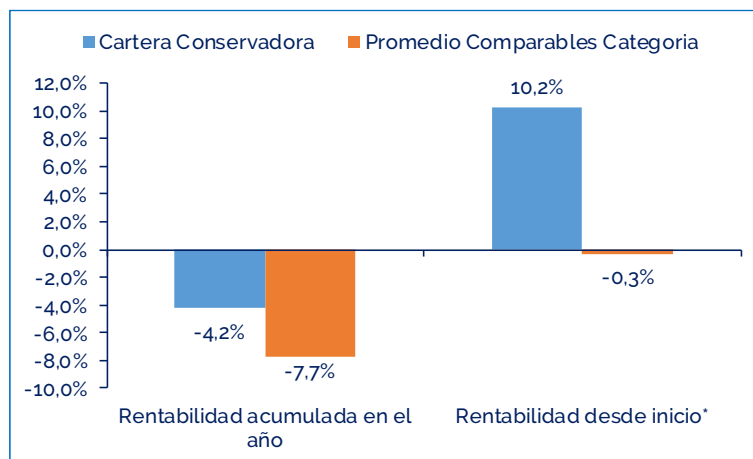
Cartera Agresiva	Mes	2020
Rentabilidad Benchmark	-12,34%	-18,48%
Rentabilidad Cartera Agresiva	-11,30%	-19,62%

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



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 además de ofrecer flexibilidad en un entorno de alta incertidumbre y correcciones de mercado. Focus en productos que ofrecen un plus de rentabilidad: seguros de ahorro y fondos monetarios con bajo coste.

RENTA FIJA



Infraponerar. Las recientes correcciones han devuelto atractivo al segmento de mayor calidad crediticia (Investment Grade) que ofrece ya un binomio rentabilidad/riesgo atractivo, además soportado por políticas monetarias sin precedentes. Los elevados niveles de incertidumbre y la situación extraordinaria por la que atraviesa la economía nos mantienen aún en una posición infraponerada. Preferencia por el credito de calidad (IG) vs high yield y emergentes.

RENTA VARIABLE



Neutral. Las valoraciones en bolsa se sitúan ligeramente por debajo de las medias históricas. Si bien, la perspectiva de mayores revisiones a la baja de los BPAs desvirtúa las valoraciones actuales. Con las bolsas recuperando BPAs de 2019 las valoraciones se sitúan en el rango bajo de su media histórica. Mantenemos la preferencia por la diversificación y la selección de gestores activos que se desliguen de los índices de referencia, invirtiendo en compañías quality (sesgo a calidad) que presentan una mayor estabilidad a lo largo del ciclo económico.

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

