

PRESENTACIÓN DE ESTRATEGIA

Oriente Capital

Asesores Patrimoniales

1 RESUMEN EJECUTIVO: Incrementamos RF y RV

Reducimos RV e incrementamos RF financiado desde liquidez y gestión alternativa

Las bolsas han rebotado muy rápido y con fuerza desde finales de marzo, convirtiéndose en el rally más fuerte de cualquier otro mercado bajista en el pasado e impulsando al alza las valoraciones en un contexto de beneficios y perspectivas económicas a nivel global a la baja, es por eso que tomamos beneficios y a su vez aprovechamos para concentrar nuestras inversiones en España y en Europa. Adicionalmente, al igual que el mes pasado, aprovechamos las oportunidades que nos está dando el mercado de renta fija, financiando dicho incremento desde activos monetarios o líquidos, un tipo de inversión que hemos ido acumulando durante el año pasado a la espera de nuevas oportunidades como las actuales.

A nivel macro, las consecuencias de la crisis sanitaria del Covid-19 empiezan a vislumbrarse, **la economía norteamericana se contrae un 4.8% en el 1T20**, siendo la mayor caída desde el 4T08, durante la Gran Recesión, y **el área euro se contrae un 3.8%**. En las dos regiones, según estiman diversas casas de análisis, esta cifra quedará muy por debajo de **la contracción que experimentará el PIB en el 2T20, siendo cercana al 40%**. A sí mismo, el Covid-19 lleva aparejado un incremento de la incertidumbre política con dos frentes claros: i) Trump está endureciendo su discurso contra China y no se descarta incluso represalias arancelarias o de otra índole y ii) repunte probable del euroescepticismo, que se refleja ya de forma clara en Italia en el índice Sentix Euro Break de la Eurozona, e incremento de la probabilidad de que haya un Brexit duro.

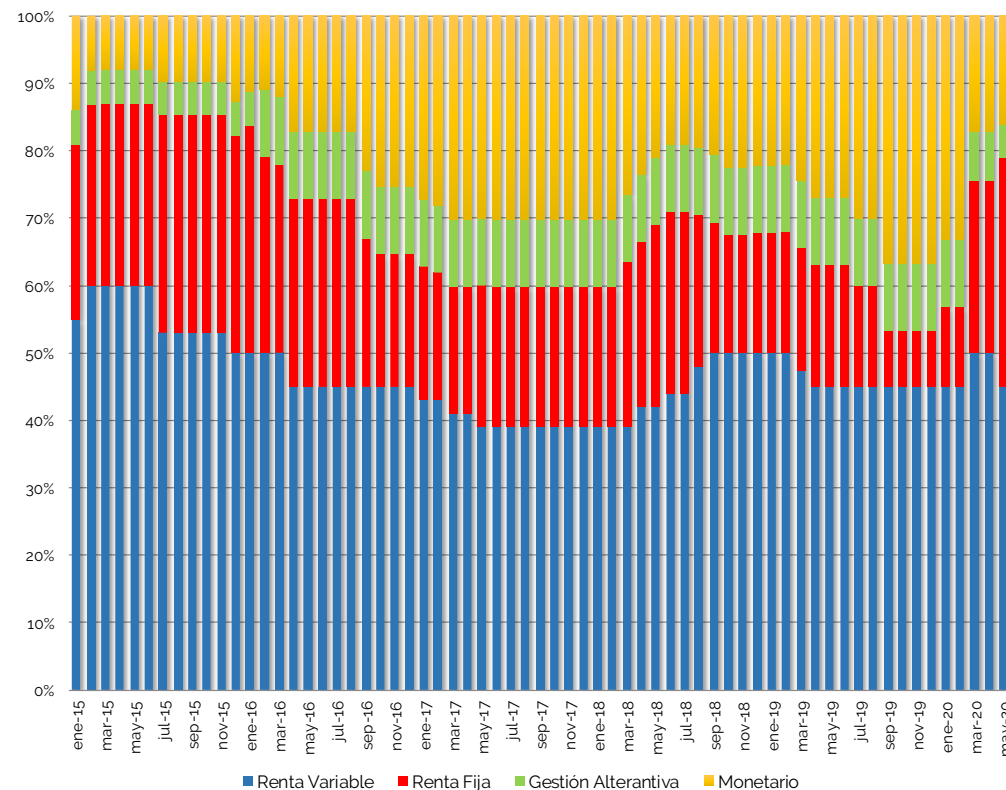
Ante una crisis sin precedentes, respuesta política sin precedentes. Los bancos centrales tratan de apoyar las económicas tomando políticas monetarias convencionales y no convencionales, mientras que las políticas fiscales de los países son comparables a las adoptadas durante más de dos años durante la gran Recesión de 2008.

2 MONITOR DE CARTERAS

01. DECISIONES ESTRATÉGICAS ÚLTIMOS 12 MESES

		Asignación de activos		Fondos	
		Incremento	Reducción		
jun.-19	+	RV Global	-	RV España	- Magallanes Iberian Equity + MS Global Brands
jul.-19	+	Liquidez	-	RF IG (sesgo financiero)	- R Euro Credit + Mutuaafondo 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
may.-20	+	Renta Fija IG	-	Liquidez Gestión Alternativa Renta Variable	- Magallanes Iberian Equity - Uni Global Min Variance

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 (\$).

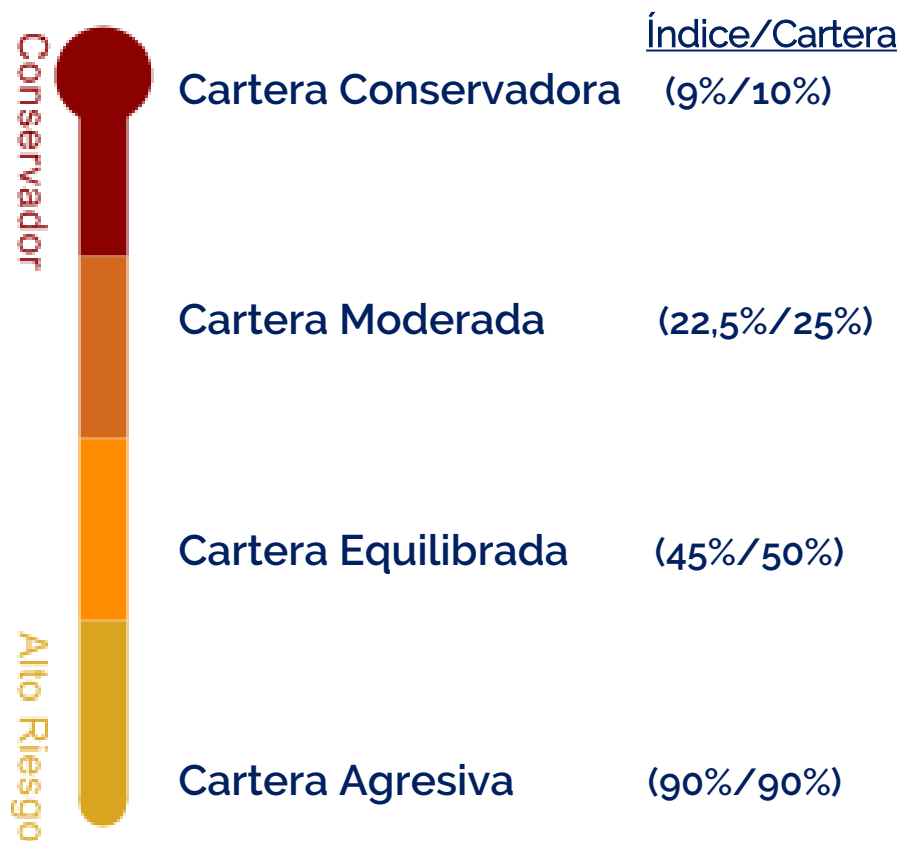
Febrero 2020: Noray y Compas Equilibrado reduce un 2,5% fondos alternativos (G-Fund Alpha Fxed Income) para incorporar un 2,5% en Oro (\$).

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 (30/04/2020)



Cartera Conservadora	Mes	2020
Rentabilidad Benchmark	2,11%	-1,87%
Rentabilidad Cartera Conservadora	2,33%	-1,80%

Cartera Moderada	Mes	2020
Rentabilidad Benchmark	3,30%	-3,69%
Rentabilidad Cartera Moderada	3,36%	-3,32%

Cartera Equilibrada	Mes	2020
Rentabilidad Benchmark	5,36%	-6,80%
Rentabilidad Cartera Equilibrada	5,02%	-6,60%

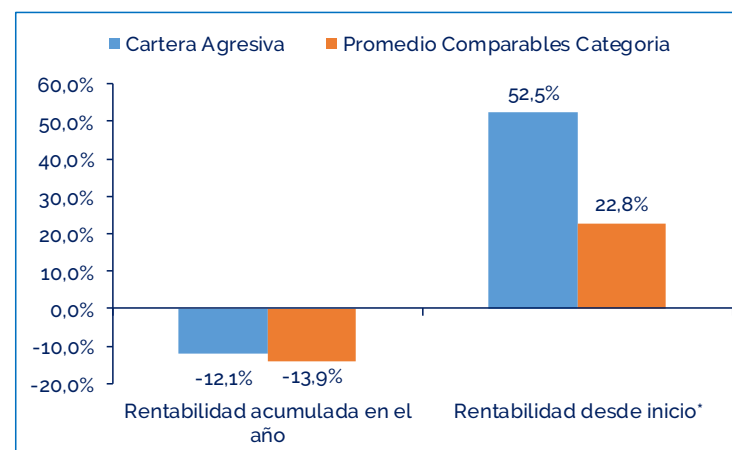
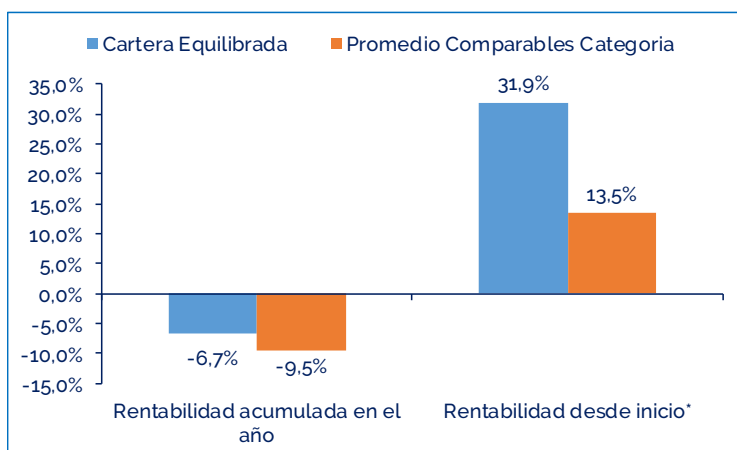
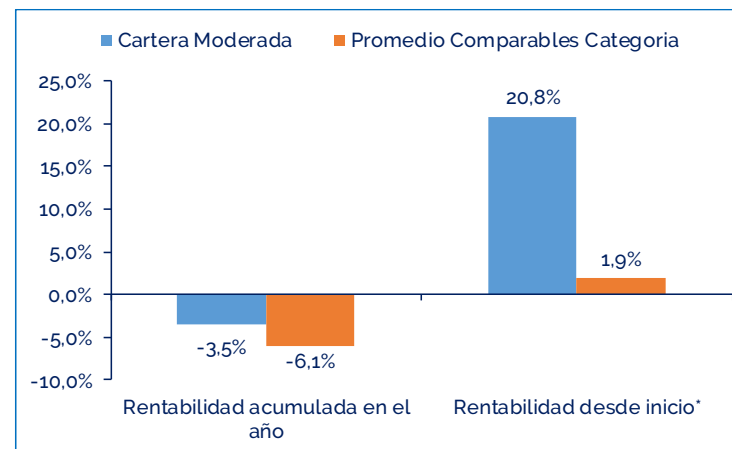
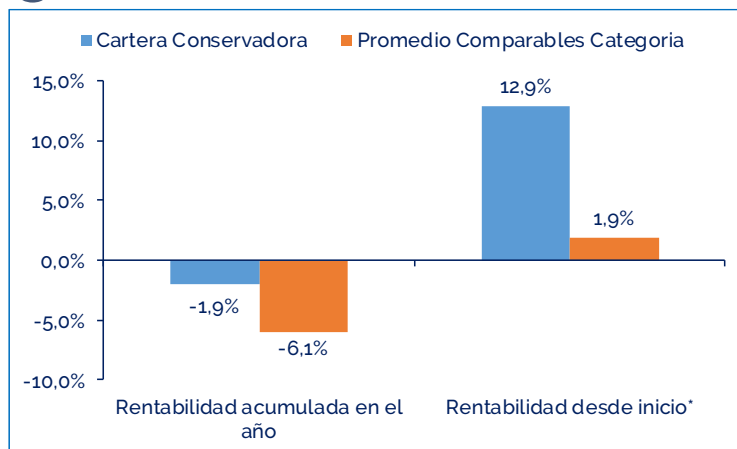
Cartera Agresiva	Mes	2020
Rentabilidad Benchmark	8,58%	-11,57%
Rentabilidad Cartera Agresiva	7,63%	-11,99%

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 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



Infraponderar. 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 infraponderada. Preferencia por el credito de calidad (IG) vs high yield y emergentes.

RENTA VARIABLE



Infraponderar. Las bolsas han rebotado muy rápido y con fuerza desde finales de marzo, convirtiéndose en el rally más fuerte de cualquier otro mercado bajista en el pasado e impulsando al alza las valoraciones en un contexto de beneficios y perspectivas económicas a nivel global a la baja. 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

