

PRESENTACIÓN DE ESTRATEGIA

Oriente Capital

Asesores Patrimoniales

1 RESUMEN EJECUTIVO: Aumentamos la infraponderación en RV y RF

Reducimos exposición en RV desde niveles de infraponderación y tomamos beneficios en RF

Reducimos renta variable en un contexto de desplome de los beneficios empresariales y después del rally al que asistimos desde finales de marzo. **Además, las valoraciones de las principales bolsas mundiales siguen siendo exigentes**, situándose por encima de las medias de los últimos 25 años. A si mismo, también se reduce exposición en RF "Grado de Inversión", recogiendo los beneficios obtenidos de las últimas decisiones llevadas a cabo por el Comité. Adicionalmente, se han realizado dos cambios en cartera:

- Salida de MFS European Value y entrada de Comgest Growth al tener una **mejor combinación** con uno de nuestros proyectos estrella, **Acurio European Managers**.
- Salida de Comgest Growth Emerging Markets y entrada de GQG Emerging Markets, debido a la pérdida de consistencia de Comgest y a una **alta convicción en el equipo gestor de GQG**.

A nivel macro, destacan los siguientes puntos:

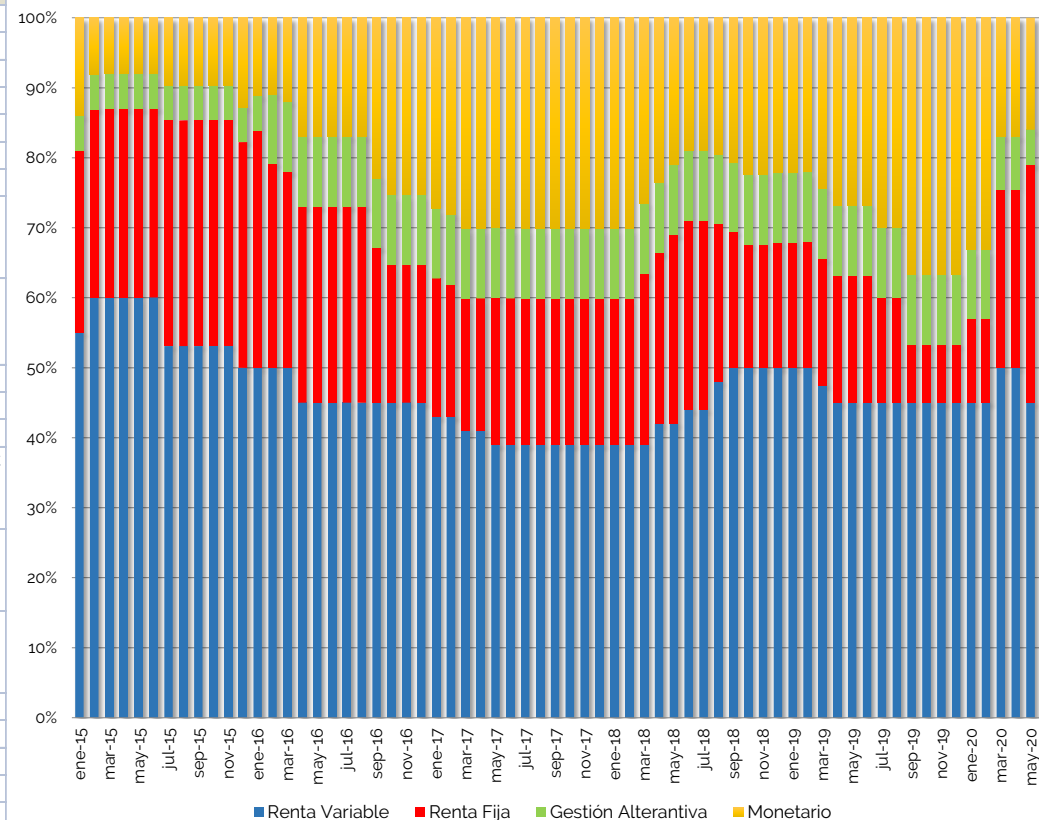
- ❑ En su **informe mensual de junio**, el FMI estima una caída del PIB mundial en el 2020 del -4,9%, vs el -3% proyectado en abril. **Las previsiones de junio del FMI** vuelven a resultar más pesimistas que el consenso, pero ya han alcanzado niveles que pueden marcar el final de las revisiones a la baja.
- ❑ **Los datos de PMI para junio denotan una recuperación de la actividad económica en la Eurozona**, que muestra una línea continuista con respecto al mes de mayo, elevándose el índice compuesto a 48,5 desde el 31,9 registrado el mes anterior. Por otra parte, **no se llegó a un acuerdo en la reunión del Consejo Europeo para poner en marcha el fondo de recuperación**, aunque los distintos países aceptaron como base de la negociación el plan propuesto por la Comisión Europea (€750bn).
- ❑ Como se esperaba, **Reino Unido no solicitó la prórroga y saldrá de la UE el 31 de diciembre**. Las posiciones siguen alejadas y sin expectativa de que mejoren notablemente en el corto plazo, aunque de cara a final de año se podría firmar un acuerdo de mínimos para seguir negociando después.

2 MONITOR DE CARTERAS

01. DECISIONES ESTRATÉGICAS ÚLTIMOS 12 MESES

Asignación de activos					
	Incremento		Reducción		Fondos
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.-20 (*)	+	Renta Variable		- Merian North American + MS US Advantage + Seilern America	
abr.-20	+	Renta Fija IG	-	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
jun.-20	+	Monetario	-	Renta Variable	Sin cambios
jul.-20	+	Monetario	-	Renta Variable Renta Fija IG	- MFS European Value + Comgest Growth Europe - Comgest Growth EM + GQG Partners EM

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 (\$).

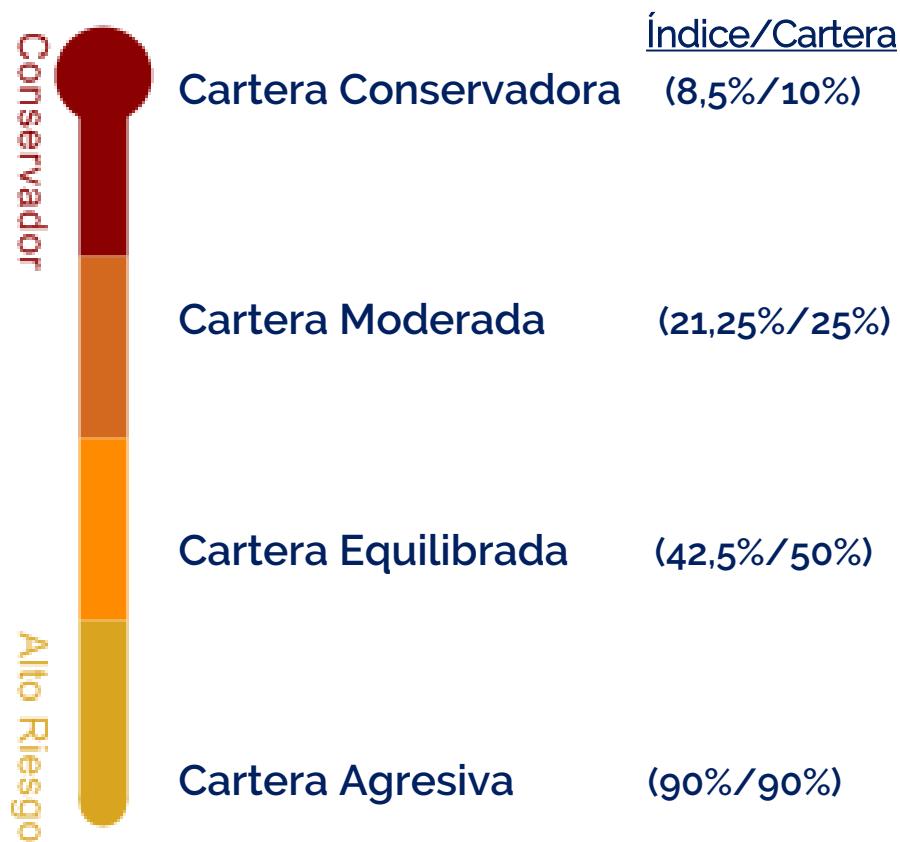
Febrero 2020: Noray y Compas Equilibrado reduce un 2,5% fondos alternativos (G-Fund Alpha Fxed Income) para incorporar un 2,5% en Oro (\$).

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 (30/06/2020)



Cartera Conservadora	Mes	2020
Rentabilidad Benchmark	1,16%	-0,17%
Rentabilidad Cartera Conservadora	0,73%	-0,08%

Cartera Moderada	Mes	2020
Rentabilidad Benchmark	1,44%	-1,45%
Rentabilidad Cartera Moderada	0,93%	-1,07%

Cartera Equilibrada	Mes	2020
Rentabilidad Benchmark	1,93%	-3,62%
Rentabilidad Cartera Equilibrada	1,25%	-3,38%

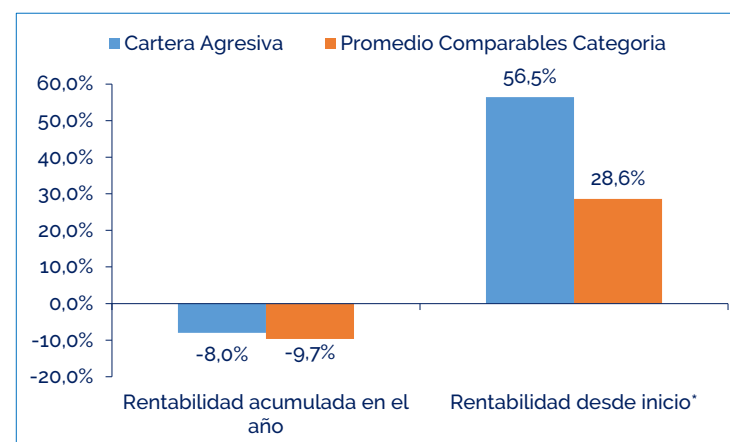
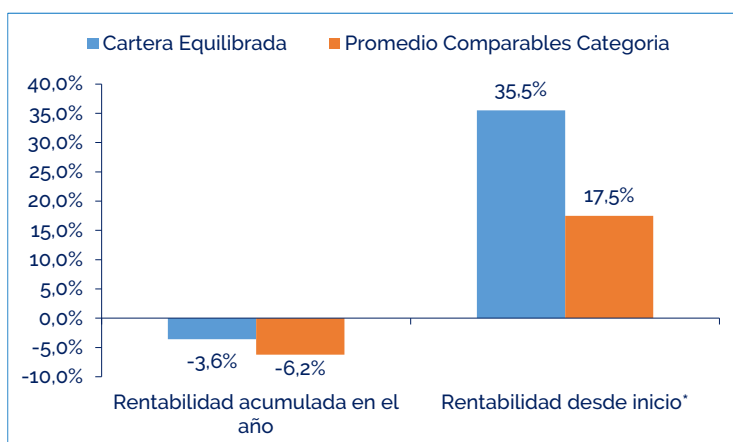
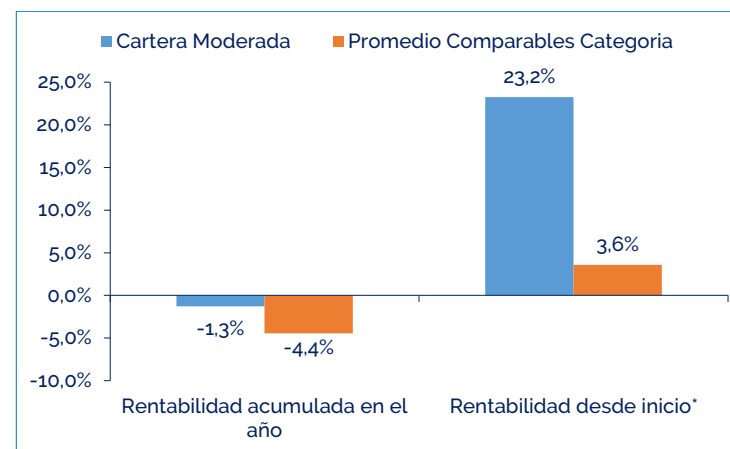
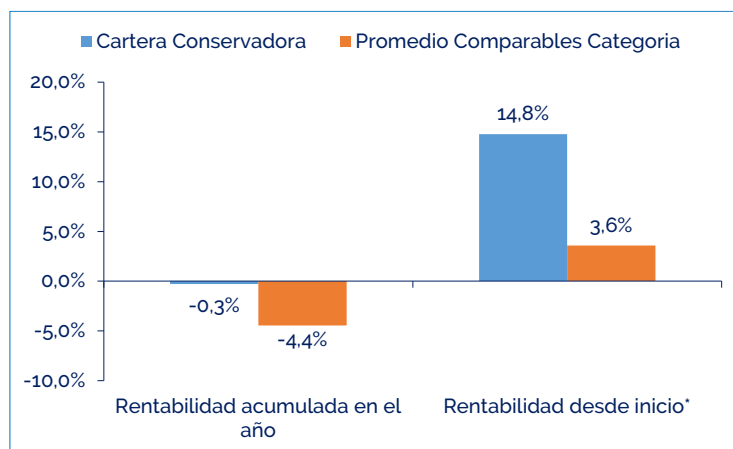
Cartera Agresiva	Mes	2020
Rentabilidad Benchmark	2,73%	-6,93%
Rentabilidad Cartera Agresiva	1,51%	-7,80%

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 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



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

