

Comentario de mercado y gestión

¿Qué ha pasado en este inicio de 2022?

- La constatación de **una inflación más elevada y recurrente de lo previsto** inicialmente por los bancos centrales está provocando cambio de discurso hacia un mayor y más rápido endurecimiento de las condiciones monetarias para tratar controlar la inflación, provocando así una corrección en las valoraciones de la gran mayoría de activos.
- Para mayor muestra de la volatilidad histórica que está generando la política monetaria por su cambio de rumbo, asistimos también al **mayor aumento semanal en los rendimientos del Bund alemán a dos años desde el verano de 2008**.
- Además, asistimos a un **incremento de la tensión geopolítica** por el conflicto entre Rusia y Ucrania que exagera el nerviosismo existente en los mercados.

Durante el mes de enero se realizaron los siguientes cambios:

En cuanto a asignación de activos, se incremento la exposición a renta variable de la mano de Azvalor Internacional y, en cuanto a la cartera, se hizo el rebalanceo mensual de fondos.

Por qué este fondo

El objetivo de Bitácora Renta Variable es replicar el comportamiento de la estrategia de inversión de Oriente Capital para un perfil agresivo, a través de una estructura de fondo de fondos con una exposición estructural a renta variable del 90% e invertida de forma global y diversificada entre distintas clases de activo y múltiples mercados.

Bitácora Renta Variable permite:

1. Acceder con una única inversión a la estrategia de Oriente Capital diversificada en 13 fondos de inversión.
2. Agilidad y seguridad en la implementación y toma de decisiones, con rebalanceos de cartera recurrentes.
3. Acceso a clases de fondos institucionales, más baratas, accesibles solo para grandes volúmenes.

Posicionamiento actual

A nivel de asignación de activos, hemos reducido ligeramente la fuerte infraponderación que mantenemos en renta variable, aprovechando la valoración atractiva de la cartera de Azvalor Internacional. Seguimos manteniendo un posicionamiento prudente con un alto nivel de diversificación en las carteras que nos permita navegar con garantías distintos escenarios económicos y con amplios niveles de liquidez que nos permitan aprovechar las oportunidades que puedan surgir en el entorno actual.

Distribución de activos a 31/01/2022:

- Liquidez: 7,00%
- Renta Variable: 93,00%

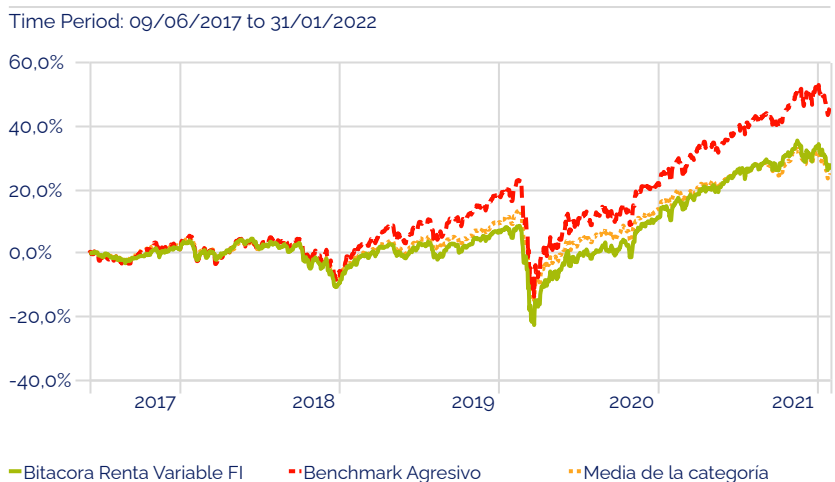
Datos principales

Rating cuantitativo Morningstar	★★★
Fecha inicio	05/05/2017
Divisa	Euro
Patrimonio	46.559.169,00
ISIN	ES0114581004
Comisión de Gestión	—
TER	2,10
Traspasable	Yes

Datos Estadísticos

Time Period: Since Inception to 31/01/2022		
	Inv	Bmk
Rentabilidad (an.)	5,48%	8,77%
Volatilidad (an.)	12,46%	12,65%
Exceso rentabilidad (an.)	-3,29%	0,00%
Beta	0,98	1,00

Evolución



Rentabilidades

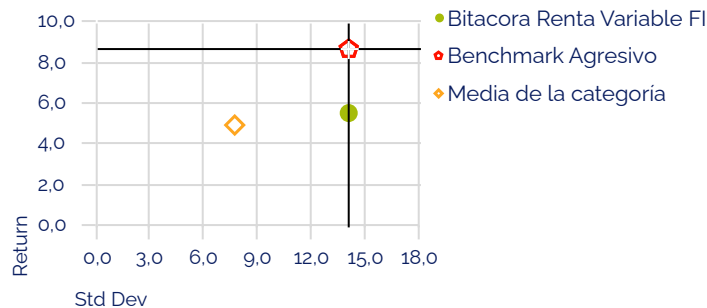
Data Point: Return Currency: Euro

	YTD	Mes	2021	2020	2019	2018	Desde Inicio (09/06/17)
Bitácora Renta Variable FI	-4,03	-4,03	20,16	4,63	17,67	-10,66	5,79
Benchmark Agresivo	-3,03	-3,03	24,04	4,25	24,70	-7,12	9,34
Media de la categoría	-4,66	-4,66	15,84	4,05	18,25	-9,47	5,41

Rentabilidad-Riesgo

Time Period: 09/06/2017 to 31/01/2022

Currency: Euro Source Data: Daily Return



Benchmark agresivo: 10% EONIA EUR + 27% MSCI Europe NR EUR + 45% S&P 500 NR EUR + 18% MSCI AC Asia NR USD

Principales posiciones de la cartera

Portfolio Date: 31/01/2022

