

**Comentario de mercado y gestión**

Ha destacado por el extraordinario comportamiento del S&P 500, empujado por el sector tecnológico ante el auge de la Inteligencia Artificial. En el lado negativo, la reapertura de China a un ritmo más lento de lo esperado, lastra la rentabilidad de la región asiática.

¿Cómo estamos posicionados?

Escenario central:

- Crecimiento económico (PIB) sesgado a la baja / recesión.

Mantener un perfil de riesgo cauto (ligeramente infraponderados en riesgo total) y una amplia diversificación con activos tradicionales e inversiones alternativas.

- La inflación seguirá normalizándose pero resultará más duradera y rígida a la baja de lo esperado.

Mantener estrategias directamente relacionadas con la protección frente a inflación (Azvalor Internacional y Wellington) y sesgo a compañías de calidad con balances saneados y poder de fijación de precios.

- Los tipos de interés oficiales están ya cerca de sus niveles máximos.

La renta fija por fin presenta rentabilidades atractivas (neutralidad en duración 3,5/4,0 años).

Escenarios alternativos. Las subidas de tipos resultan ser:

- Excesivas y provocan una recesión severa/depresión (US Treasury, oro y  $\ddot{Y}$  liquidez).
- Insuficientes para devolver la inflación a objetivo de BCs obligando a un mayor endurecimiento económico (mantener protecciones frente a inflación como Wellington y Azvalor y mantener una duración reducida frente a mercado).
- Efectivas y devuelven la inflación a los niveles objetivo de los BCs en el corto plazo (nos quedaremos por detrás del mercado).

**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 11 fondos de inversión,
2. Agilidad y seguridad en la implementación y toma de decisiones, con rebalances de cartera recurrentes.
3. Acceso a clases de fondos institucionales, más baratas, accesibles solo para grandes volúmenes..

**Posicionamiento actual**

El sesgo a compañías de calidad con balances saneados y capacidad de fijación de precios, junto a los movimientos realizados en el pasado y reforzado recientemente con el incremento compañías relacionadas con materias primas y, unido a las posiciones defensivas en liquidez y oro, están permitiendo afrontar este entorno con confianza y con una elevada opcionalidad para aprovechar oportunidades en un mercado que muestra una elevada volatilidad en el momento actual.

**Datos principales**

Rating cuantitativo Morningstar	★★★
Fecha inicio	05/05/2017
Divisa	Euro
Patrimonio	82.255.308,00
ISIN	ES0114581004
Comisión de Gestión	—
Traspasable	Yes

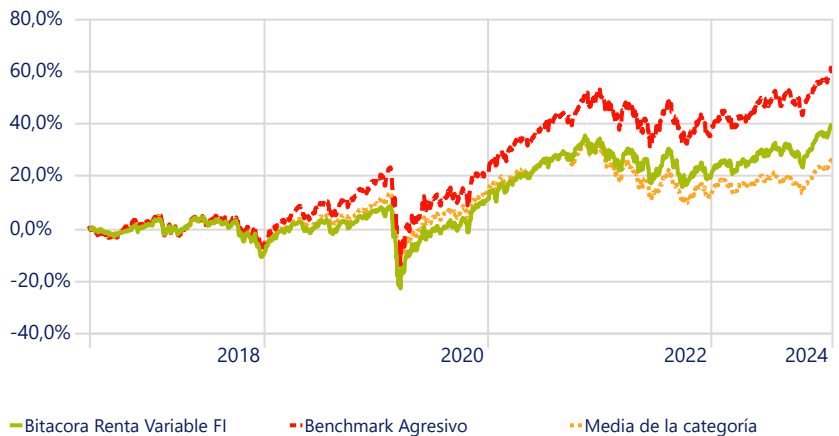
**Datos Estadísticos**

Time Period: Since Inception to 31/01/2024

	Inv	Bmk
Rentabilidad (an.)	5,01%	7,39%
Volatilidad (an.)	12,31%	12,62%
Exceso rentabilidad (an.)	-2,37%	0,00%
Beta	0,98	1,00

**Evolución**

Time Period: 09/06/2017 to 31/01/2024



**Rentabilidades**

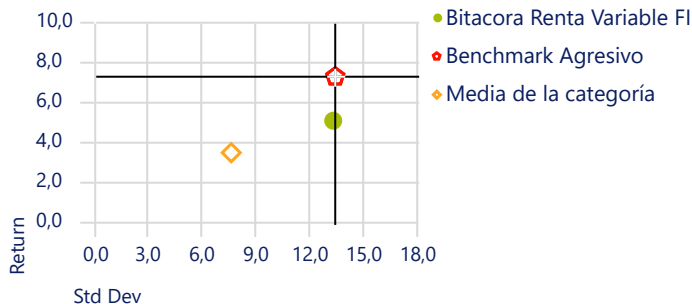
Data Point: Return Currency: Euro

	YTD	Mes	2023	2022	2021	2020	2018	Desde Inicio (09/06/17)
Bitacora Renta Variable FI	1,30	1,30	14,66	-10,49	19,82	4,63	-10,66	5,22
Benchmark Agresivo	1,97	1,97	15,53	-10,59	24,04	4,25	-7,12	7,76
Media de la categoría	1,39	1,39	10,83	-14,51	15,84	4,05	-9,47	3,85

**Rentabilidad-Riesgo**

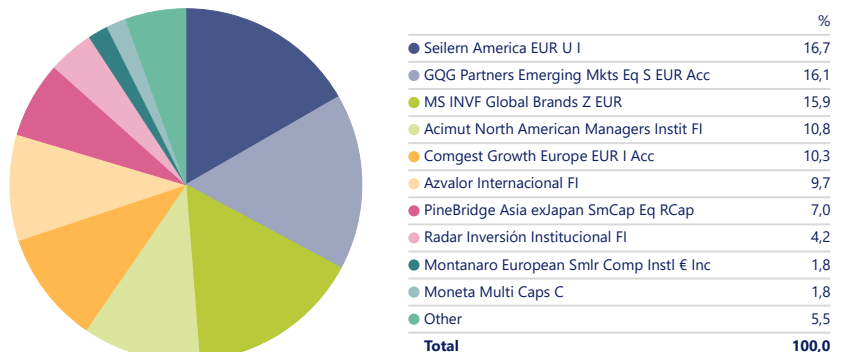
Time Period: 09/06/2017 to 31/01/2024

Currency: Euro Source Data: Daily Return



**Principales posiciones de la cartera**

Portfolio Date: 31/01/2024



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