

¿Qué ha pasado en los mercados?

El pequeño grupo de grandes multinacionales norteamericanas sigue empujando la rentabilidad de los índices de mercado americanos y globales. El reciente interés por la IA ha impulsado aún más el liderazgo en rentabilidad de este grupo de compañías.

¿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 están ya cerca de sus niveles máximos.

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

Escenarios alternativos. Las subidas de tipos resultan ser:

- Excesivas y provocan una recesión severa/depresión (US Treasury, oro y liquidez).
- Insuficientes para devolver la inflación a objetivo de BC's 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 BC's en el corto plazo (nos quedaremos por detrás del mercado).

Por qué este fondo

El objetivo de Compás Equilibrado es replicar el comportamiento de la estrategia de inversión de Oriente Capital para un perfil equilibrado, a través de una estructura de fondo de fondos con una exposición estructural a renta variable del 50% e invertida de forma global y diversificada entre distintas clases de activo y múltiples mercados. Compás Equilibrado permite:

- Acceder con una única inversión a la estrategia de Oriente Capital diversificada en 16 fondos de inversión, dos ETF de deuda pública americana y un ETC de oro.
- Agilidad y seguridad en la implementación y toma de decisiones, con rebalances de cartera recurrentes.
- 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.

Distribución de activos a 31/10/2023:

- Liquidez: 11%
- Renta Fija: 39%
- Renta Variable: 45%
- Gestión Alternativa: 5%

Datos principales

|                                 |                |
|---------------------------------|----------------|
| Rating cuantitativo Morningstar | ★★★★           |
| Fecha inicio                    | 27/03/2015     |
| Divisa                          | Euro           |
| Patrimonio                      | 418.240.359,00 |
| ISIN                            | ES0180571004   |
| Comisión de Gestión             | —              |
| TER                             | 1,57           |
| Traspasable                     | Yes            |

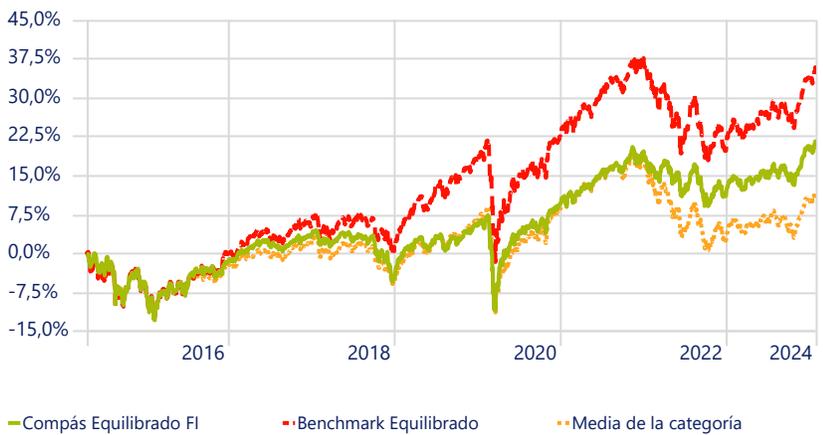
Datos Estadísticos

Time Period: Since Inception to 31/01/2024

|                           | Inv    | Bmk   |
|---------------------------|--------|-------|
| Rentabilidad (an.)        | 2,18%  | 3,58% |
| Volatilidad (an.)         | 6,80%  | 8,13% |
| Exceso rentabilidad (an.) | -1,40% | 0,00% |
| Beta                      | 0,90   | 1,00  |

Evolución

Time Period: 21/04/2015 to 31/01/2024



Rentabilidades

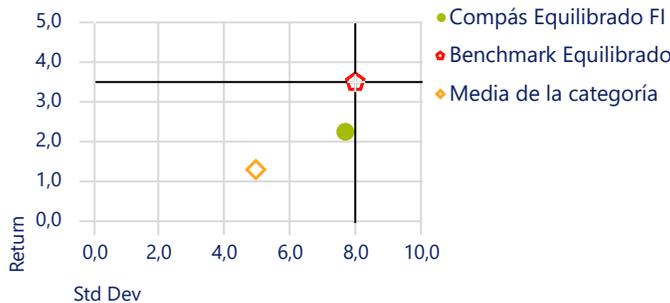
Data Point: Return Currency: Euro

|                       | YTD  | Mes  | 2023  | 2022   | 2021  | 2020 | 2019  | Desde inicio (21/4/15) |
|-----------------------|------|------|-------|--------|-------|------|-------|------------------------|
| Compás Equilibrado FI | 0,60 | 0,60 | 8,69  | -6,90  | 8,91  | 3,96 | 10,49 | 2,43                   |
| Benchmark Equilibrado | 0,99 | 0,99 | 11,76 | -12,51 | 11,66 | 4,33 | 16,18 | 3,75                   |
| Media de la categoría | 0,82 | 0,82 | 8,27  | -13,19 | 9,20  | 2,40 | 12,29 | 1,49                   |

Rentabilidad-Riesgo

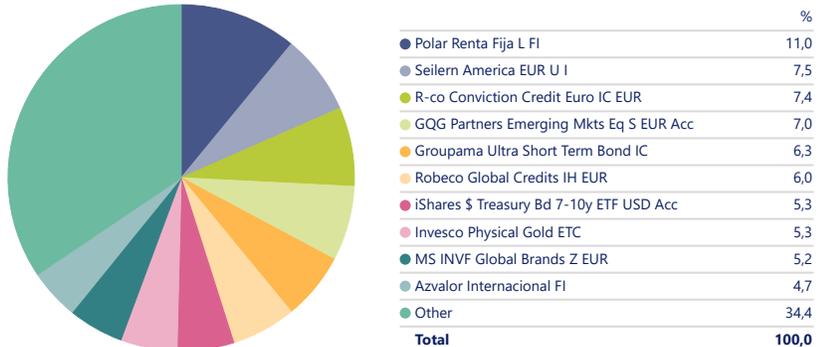
Time Period: 21/04/2015 to 31/01/2024

Currency: Euro Source Data: Daily Return



Principales posiciones de la cartera

Portfolio Date: 31/01/2024



Benchmark equilibrado: 10% EONIA EUR + 28% BBgBarc Euro Agg Govt TR EUR + 9% BBgBarc Euro Corps TR EUR + 1,2% JPM GBI-EM Global Diversified TR EUR + 1,8% BBgBarc Global High Yield TR Hdq EUR + 15% MSCI Europe NR EUR + 25% S&P 500 NR EUR + 10% MSCI EM Asia AC USD