

PRESENTACIÓN DE ESTRATEGIA

A large, faint compass rose graphic is positioned on the left side of the slide, partially overlapping the main title. It features a central star with four points and a circular scale around the perimeter, with the letters 'N' and 'E' visible.

Oriente Capital

Asesores Patrimoniales

Octubre 2020

www.orientacapital.com

1 RESUMEN EJECUTIVO: Sin cambios

Sin cambios.

Tras el ligero cambio del mes pasado, consistente en que, debido al buen comportamiento en el año del fondo MS US Advantage (inversión en compañías de alto crecimiento cotizadas en Estados Unidos), y que presenta elevadas valoraciones frente al índice como consecuencia de dicho mejor resultado relativo, se decidió tomar beneficios de esta posición y trasladar parte de la inversión a otra de nuestras convicciones en renta variable estadounidense, el fondo Seilern America, estrategia con sesgo a calidad y crecimiento, piedra angular de nuestras carteras en la exposición a renta variable de EE.UU. El fondo logra batir al índice de referencia, incluso teniendo en cuenta la elevada infrponderación que tiene en las conocidas compañías tecnológicas FAANGs^(*), claras líderes del índice en 2020, puesto que la mayoría de casos no cumplen con sus 10 Reglas de Oro en las que se basa su filosofía de inversión en compañías de alta calidad a valoración razonable.

Después un verano tranquilo, a nivel macro hay que destacar:

- ❑ **Recta final para las elecciones en EEUU.** La balanza se inclina hacia Biden, pero sigue siendo elevada la incertidumbre respecto al resultado final. Cuatro focos de riesgo añaden incertidumbre a las elecciones: I) Estado de salud de Trump tras resultar positivo en Coronavirus II) Acusaciones de fraude y voto por correo podrían prolongar la incertidumbre más allá de noviembre III) Falta de acuerdo de alivio fiscal, su aprobación podría retrasarse hasta 2021 IV) Tensiones China-EEUU.
- ❑ **Sin cambios significados en la reunión de la FED y el BCE.** La FED reafirma el objetivo de inflación a largo plazo del 2%, con la posibilidad de que supere de manera moderada y temporal el 2% para contrarrestar la baja inflación de los últimos años. Se mantienen los tipos hasta que mejore la situación de la economía y el empleo, continuando adicionalmente el ritmo de compras de activos de los últimos meses. Por su parte, el BCE decidió no llevar a cabo modificaciones en los tipos de interés, con intención de mantener los niveles actuales hasta que la inflación se sitúe en un nivel próximo al 2%.

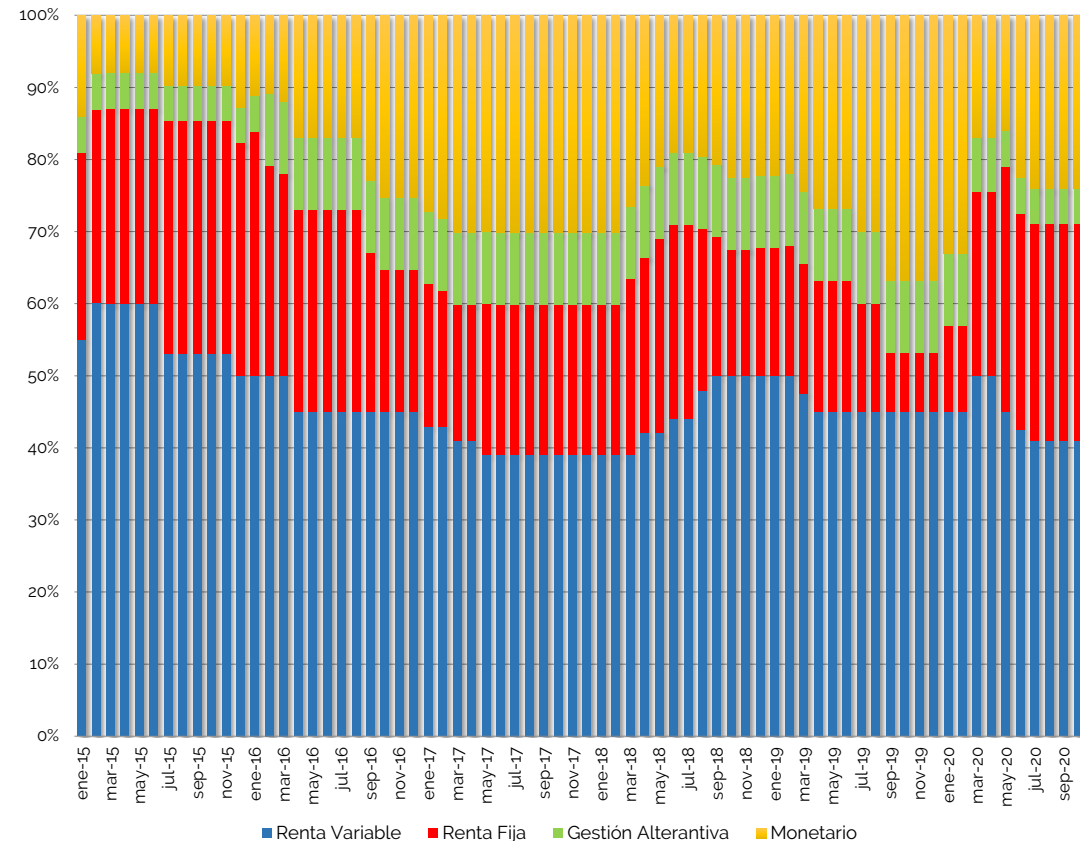
(*) FAANGS (Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Google) que, junto a Microsoft, conforman cerca del 20% del S&P 500.

2 MONITOR DE CARTERAS

01. DECISIONES ESTRATÉGICAS ÚLTIMOS 12 MESES

Asset Allocation histórico - Cartera Equilibrada

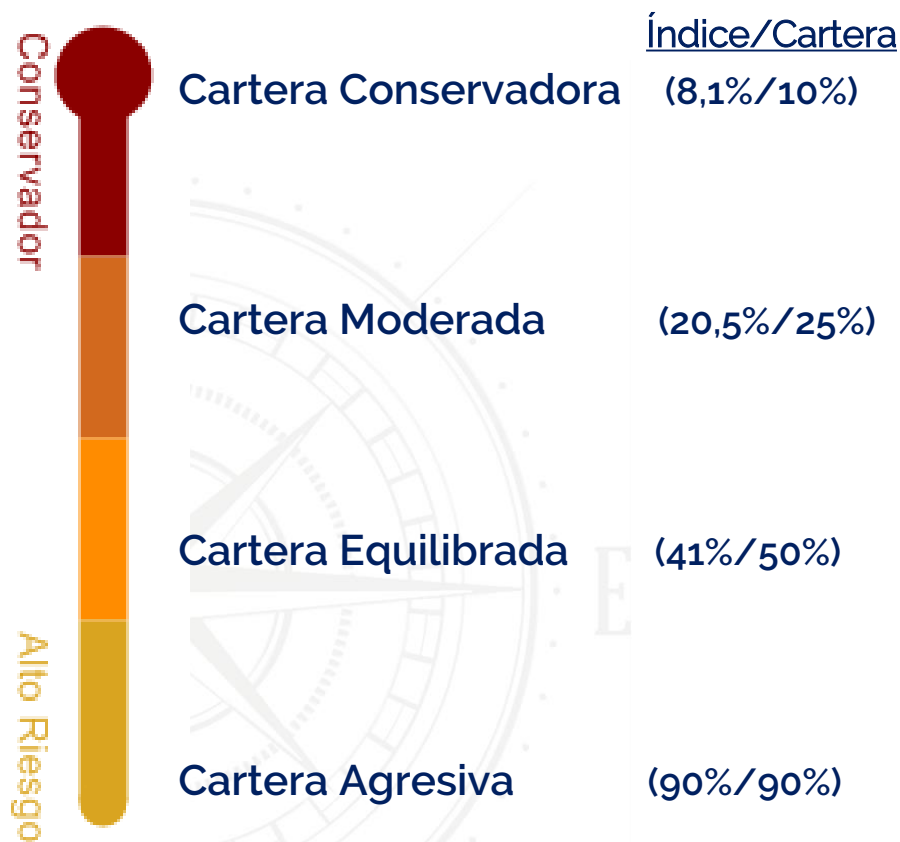
Asignación de activos			
	Incremento	Reducción	Fondos
nov.-19	Sin cambios		Sin cambios
dic.-19	Sin cambios		Sin cambios
ene.-20 (*)	+ RF Flexible Global	- Liquidez	+ Rubrics Global Fixed Income
feb.-20 (*)	Sin cambios en RV, reducción del componente cíclico y aumento del defensivo y de calidad		Sin cambios
mar.-20 (*)	+ Renta Variable		- Merian North American + MS US Advantage + Seilem 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
ago.-20	Sin cambios		Sin cambios
sep.-20	Sin cambios		Sin cambios
oct.-20	Sin cambios		Sin cambios



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 (\$).
 Octubre 2020: Noray y Compas Equilibrado diversifican su posición en Rubrics Global Fixed entre los fondos monetarios y liquidez.
 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 (30/09/2020)



Cartera Conservadora	Mes	2020
Rentabilidad Benchmark	0,53%	1,35%
Rentabilidad Cartera Conservadora	-0,19%	0,95%

Cartera Moderada	Mes	2020
Rentabilidad Benchmark	0,19%	0,17%
Rentabilidad Cartera Moderada	-0,21%	0,46%

Cartera Equilibrada	Mes	2020
Rentabilidad Benchmark	-0,33%	-1,82%
Rentabilidad Cartera Equilibrada	-0,29%	-1,13%

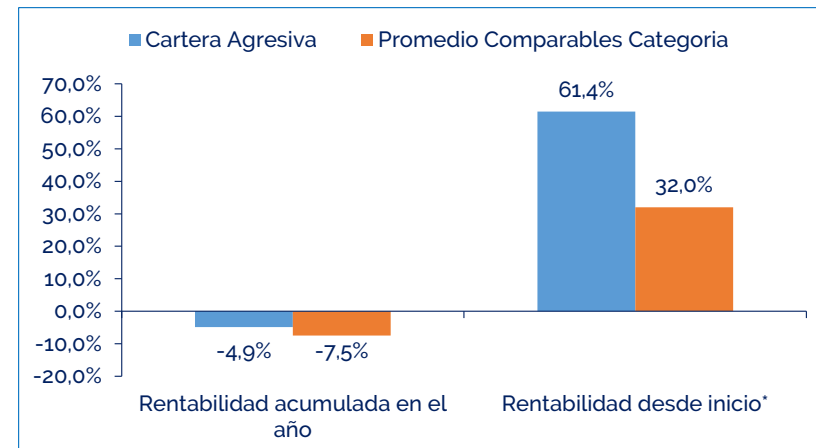
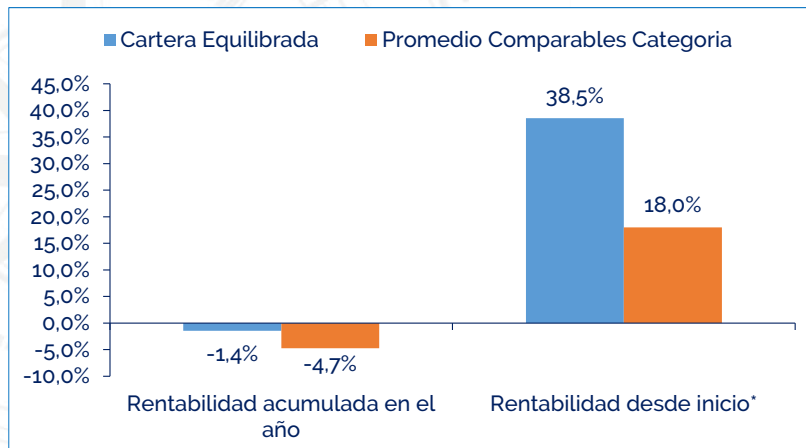
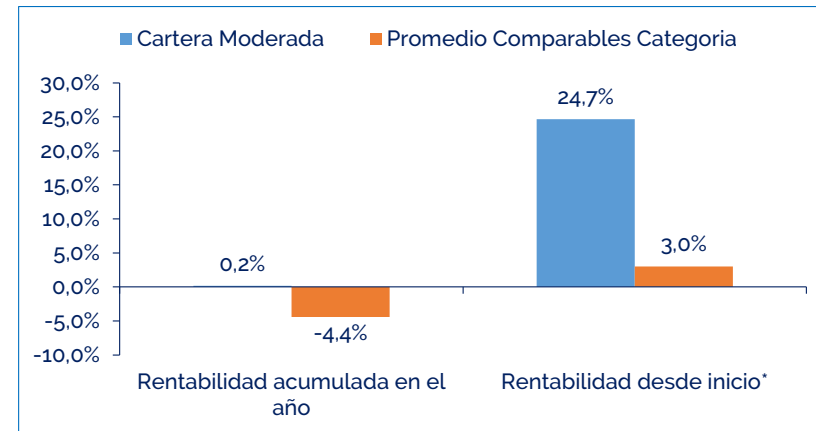
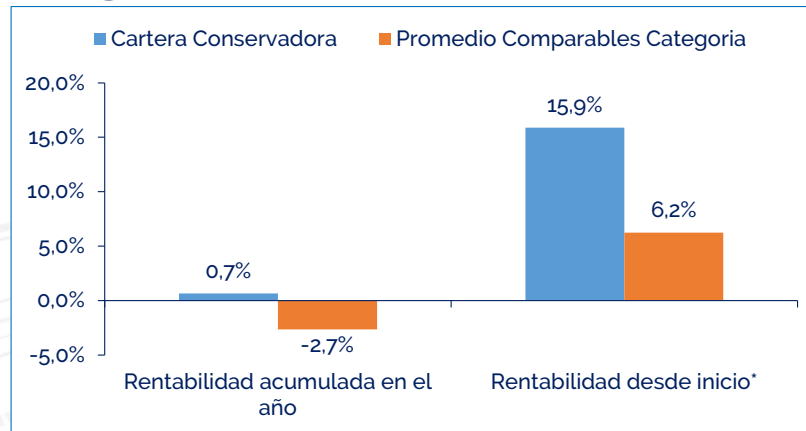
Cartera Agresiva	Mes	2020
Rentabilidad Benchmark	-1,24%	-4,77%
Rentabilidad Cartera Agresiva	-0,54%	-4,58%

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 crédito 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

