

PRESENTACIÓN DE ESTRATEGIA



Orienta Capital

Asesores Patrimoniales

Diciembre 2020

www.orientacapital.com

1 RESUMEN EJECUTIVO: Sin cambios

Sin cambios.

Al igual que el mes pasado, mantenemos nuestro posicionamiento sin cambios. Sigue destacando la diversificación como pilar fundamental de nuestra estrategia, tanto desde un punto de vista nivel geográfico, como sectorial y también por estilo de inversión (value / growth). Como hemos adelantado en otras ocasiones, nuestras carteras están bien posicionadas tanto para asumir la volatilidad de un entorno de elevada incertidumbre como el actual, como para aprovechar oportunidades gracias a la **sobreponderación en mercado monetario**, que nos aporta flexibilidad para aprovechar momentos de volatilidad, y a la **infraponderación de la exposición a renta fija y bolsa**, que sigue focalizada en estrategias de calidad a través de gestores especializados y con un elevado alineamiento de intereses. Además, seguimos manteniendo la **sobreponderación en gestión alternativa/activos reales con exposición directa a Oro y a materias primas** a través de Azvalor Internacional, lo que aporta efecto descorrelacionador y nos permite diversificar el riesgo.

En la recta final del año, cabe destacar:

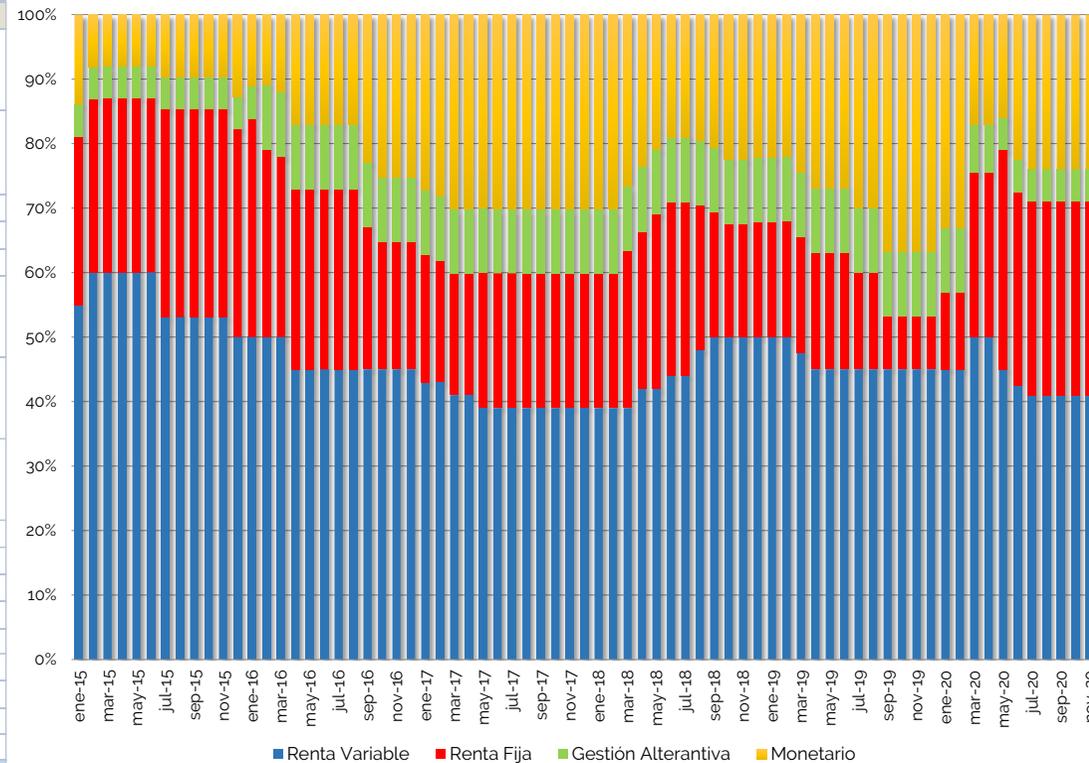
- ❑ La recuperación de las bolsas desde los mínimos de marzo no tenía ya precedentes en la historia reciente de los mercados, **pero con el anuncio de la aparición de vacunas efectivas contra el coronavirus a finales de noviembre, el rebote de las bolsas se ha intensificado** y con él, el posicionamiento de muchos inversores, como muestran los flujos de entrada históricos que hemos visto durante las últimas semanas de noviembre.
- ❑ Se ha **moderado considerablemente la incertidumbre electoral en EEUU** porque Donald Trump está favoreciendo la transición. Biden está mostrando un perfil moderado y al mercado le está gustando lo que de momento se conoce de su gabinete.
- ❑ En su conjunto, la economía **Americana ha registrado el séptimo mes consecutivo de expansión. Sin embargo, la Eurozona mostró señales** claras de desaceleración durante el mes de noviembre, principalmente consecuencia de las medidas tomadas por los distintos gobiernos para frenar los rebotes del covid-19.

2 MONITOR DE CARTERAS

01. DECISIONES ESTRATÉGICAS ÚLTIMOS 12 MESES

		Asignación de activos			
		Incremento	Reducción	Fondos	
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; Muznich 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	
nov.-20		Sin cambios		Sin cambios	
dic.-20		Sin cambios		Sin cambios	

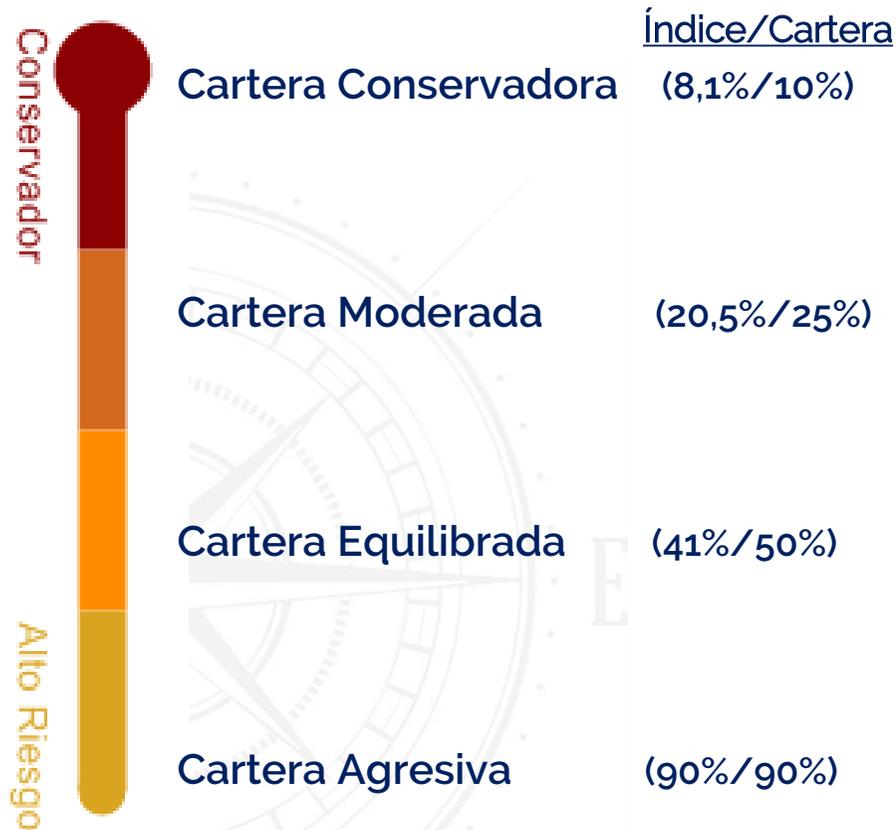
Asset Allocation histórico - Cartera Equilibrada



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 (\$).
 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 (30/11/2020)



Cartera Conservadora	Mes	2020
Rentabilidad Benchmark	1,53%	3,15%
Rentabilidad Cartera Conservadora	1,82%	2,48%

Cartera Moderada	Mes	2020
Rentabilidad Benchmark	3,11%	2,87%
Rentabilidad Cartera Moderada	2,99%	2,96%

Cartera Equilibrada	Mes	2020
Rentabilidad Benchmark	5,80%	2,46%
Rentabilidad Cartera Equilibrada	4,88%	2,81%

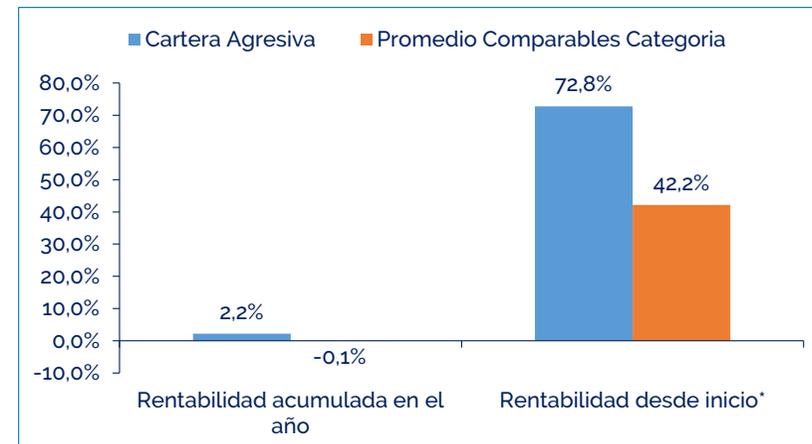
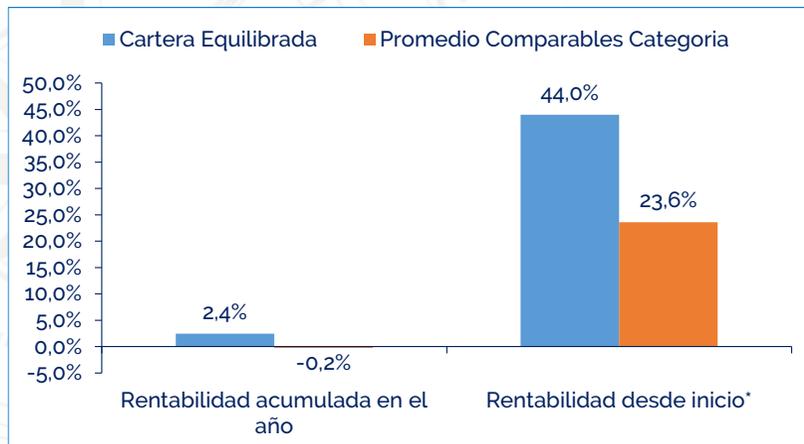
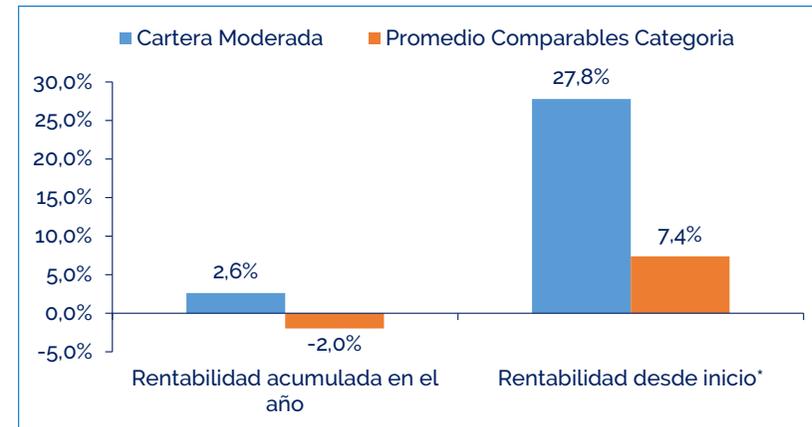
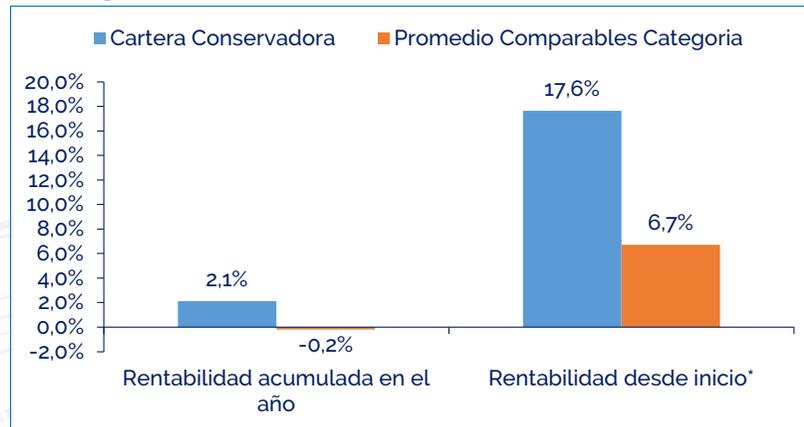
Cartera Agresiva	Mes	2020
Rentabilidad Benchmark	9,96%	1,87%
Rentabilidad Cartera Agresiva	9,31%	2,55%

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 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%).



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 SEBASTIAN- DONOSTIA

Calle Loyola 1 – 1º
20004 San Sebastián
Teléfono: 943 569 190