

Estimado inversor,

La situación de la pandemia ha ido empeorando a lo largo del último trimestre de 2020. Los índices de nuevas infecciones aumentaron significativamente en Europa y en EEUU, superando incluso los máximos alcanzados previamente en ambas regiones. El desbordamiento de las UCI y los brotes en residencias de ancianos obligaron a los gobiernos a decretar nuevas medidas de confinamiento estricto con el fin de ralentizar la propagación del virus.

A pesar de ello, y tras la revalorización histórica de la renta variable en noviembre, **en diciembre ha continuado el sentimiento "risk on" en los mercados financieros**, en gran medida, gracias a los avances en el desarrollo de las vacunas, así como por el anuncio de nuevos anuncios de estímulos monetarios por parte de los bancos centrales. Aunque las subidas en bolsa este mes han sido más moderadas que en el anterior, son considerables (entre el 4% y el 7%), volviendo a destacar sectores como materiales básicos o consumo cíclico, ambos muy castigados durante la corrección de marzo. De esta forma, continúa la rotación iniciada con el anuncio de la primera vacuna el 9 de noviembre, donde los sectores de valor más afectados – como la energía, el comercio tradicional, los hoteles, las aerolíneas y las empresas financieras – repuntaron con fuerza, y los grandes beneficiados de la pandemia – como el comercio electrónico, la sanidad y las reformas domésticas – retrocedieron.

En los **mercados de deuda**, lo más significativo es el repunte del tipo de interés a 10 y a 30 años de la deuda pública de EEUU, que se sitúan en el 0.94% y 1.68% a cierre de diciembre, respectivamente, lo que contrasta frente a la estabilidad de la curva alemana que sigue en zona de mínimos con el 10 años en -0,58%).

En cuanto a las políticas monetarias, **el BCE**, en su último Consejo de Gobierno, **decidía ampliar en cantidad y duración el programa de compra de activos de renta fija denominado PEPP** (Pandemic Emergency Purchase Programme). De esta forma, estará vigente al menos hasta marzo de 2022 y adquirirá 500.000 millones de euros más de lo inicialmente previsto. Esto es, se ha decidido llevar a cabo una segunda ampliación, tras la de junio, situando ahora el objetivo en 1.85 billones de euros.

En el plano fiscal, después de que los líderes de Polonia y Hungría bloqueasen en primera instancia el fondo de recuperación y el presupuesto de la Unión Europea para los próximos siete años como consecuencia de su vinculación al cumplimiento del estado de derecho, los gobiernos de la UE consiguieron finalmente alcanzar un acuerdo. **El pacto allana el camino para la aprobación de un paquete de ayuda financiera por valor de 1,8 billones de euros.**

En este contexto, **nuestras carteras modelo cerraron diciembre con avances significativos**, que se suman a las fuertes revalorizaciones de noviembre, situando a todos los perfiles en terreno claramente positivo en un año tan complicado como el actual.

En lo relativo a la gestión de carteras, seguimos cómodos con el posicionamiento actual y **durante el mes de diciembre no ha habido cambios en la asignación de activos ni en la selección de fondos.**

Mantenemos nuestro posicionamiento sin cambios y continuamos primando la diversificación como pilar fundamental de nuestra estrategia de inversión, tanto desde el punto de vista geográfico como sectorial y también por estilo de inversión (value/growth).

Como les venimos trasladando ya en otras comunicaciones, pensamos que **nuestras carteras están bien posicionadas tanto para asumir la volatilidad de un entorno de elevada incertidumbre como el actual, como también para aprovechar nuevas oportunidades** gracias a la sobreponderación en mercado monetario, que nos aporta flexibilidad para aprovechar momentos de volatilidad, y a la infraponderación en renta fija y bolsa, que sigue focalizada en estrategias de calidad de la mano de gestores especializados y con una alta alineación de intereses. Además, seguimos manteniendo la sobreponderación en gestión alternativa/activos reales con exposición directa a estrategias de gestión alternativa de baja volatilidad y a activos reales como materias primas, lo que nos aporta desc correlación y nos permite diversificar el riesgo.

Reciba un cordial saludo,

Departamento de Gestión y Producto
Orienta Capital SGIC, SA

