

# PRESENTACIÓN DE ESTRATEGIA



# Orienta Capital

## Asesores Patrimoniales

Febrero 2021

[www.orientacapital.com](http://www.orientacapital.com)

# 1 RESUMEN EJECUTIVO: Salida de renta fija hacia monetario

## **Perdida de atractivo en inversiones de renta fija para llevarlo a monetario.**

En el documento del mes pasado se presentaron las principales temáticas de inversión que reflejábamos para 2021, entre las cuales se encontraba una rotación de las carteras hacia Asia. Como consecuencia de ello, se incorporó el fondo FF Focus Asia a las carteras. Este fondo se caracteriza por invertir con el foco puesto en la gobernanza y en la sostenibilidad de las compañías. Su proceso de inversión se fundamenta en la selección de compañías en base al análisis fundamental, centrándose en la búsqueda de negocios que reúnan tres condiciones:

- 1) Calidad del negocio, con ventajas competitivas, vientos de cola estructurales a largo plazo y sin riesgo de disrupción.
- 2) Equipo directivo de calidad, alineación con los inversores y cultura corporativa respetuosa con los accionistas minoritario.
- 3) Valoración razonable.

Adicionalmente, en febrero, como consecuencia de volver a términos de rentabilidad/riesgo en renta fija similares a los niveles pre-pandemia, se han liquidado posiciones en renta fija para llevarlo a monetario por el escaso atractivo rentabilidad/riesgo

## **A nivel macro, cabe destacar:**

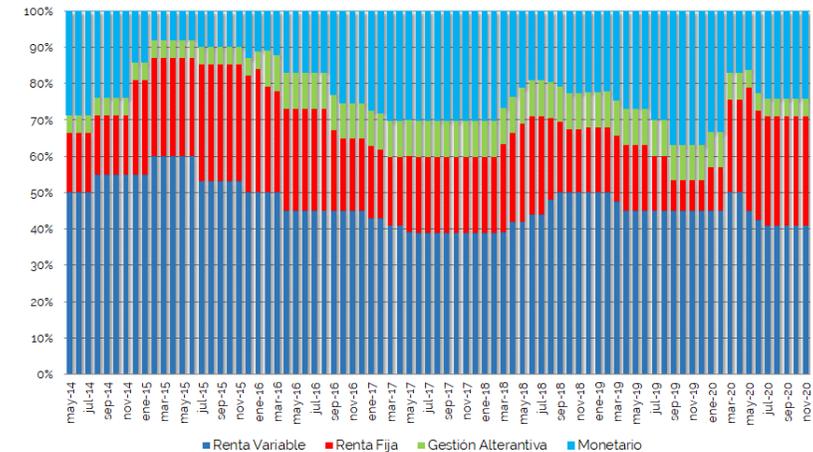
- ❑ **Nuevas previsiones de crecimiento del FMI (enero 2021):** Revisión al alza para 2021, con las vacunaciones y el soporte monetario y fiscal como principales elementos de reactivación de la actividad a nivel global.
- ❑ **Covid-19: la tercera ola empieza a retroceder:** Persiste el deterioro desde el frente sanitario con la tercera ola de la pandemia, sin que el avance en vacunación de la población sea por el momento eficaz para evitar el contagio.

# 2 MONITOR DE CARTERAS

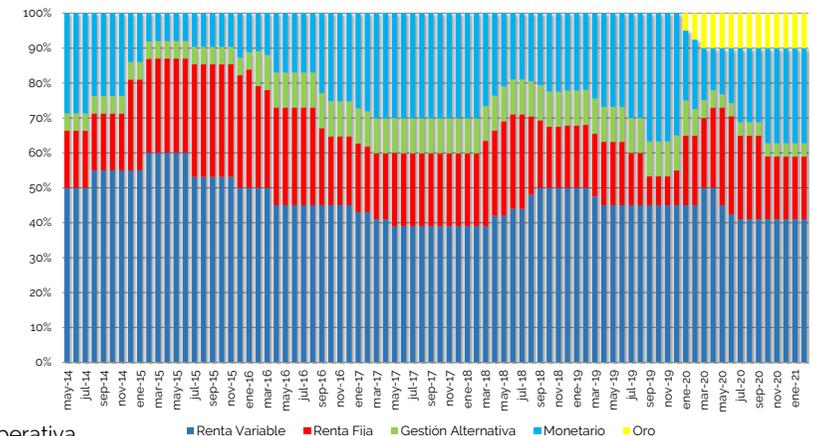
## 01. DECISIONES ESTRATÉGICAS ÚLTIMOS 12 MESES

		Asignación de activos		Fondos		
		Incremento	Reducción			
feb.-20		Sin cambios en RV, reducción del componente cíclico y aumento del defensivo y de calidad		+	Oro (en fondos gestionados)	
mar.-20	+	Renta Variable		-	Merian North American	
				+	MS US Advantage Seilern America Oro (en fondos gestionados)	
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		Rebalanceo de cartera			Sin cambios	
sep.-20		Rebalanceo de cartera			Sin cambios	
oct.-20		Rebalanceo de cartera		-	Salida Rubrics (en fondos gestionados)	
nov.-20		Rebalanceo de cartera			Sin cambios	
dic.-20		Rebalanceo de cartera			Sin cambios	
ene.-21		Rebalanceo de cartera, proceso asianización RV y rotación RV USA de growth a value		+	Fidelity Focus Asia (ex.Japan)	
feb.-21	+	Monetario	-	Renta Fija IG	-	Salida PIMCO

Asset Allocation histórico - Cartera Equilibrada



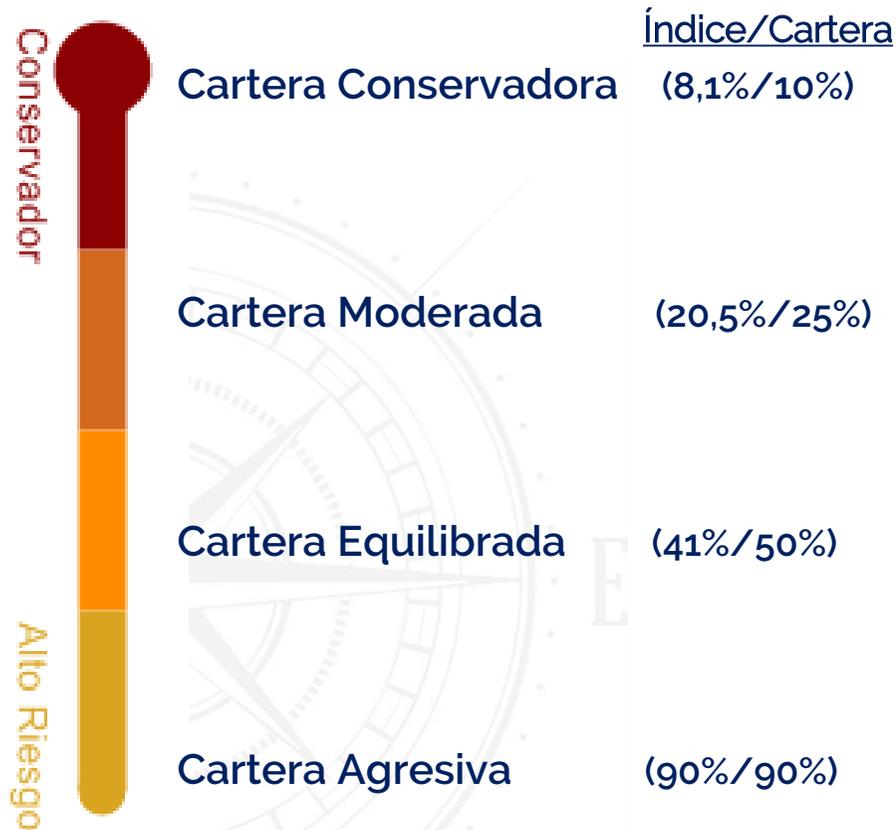
Asset Allocation histórico - Compas Equilibrado FI



NOTA (\*): Deuda Pública USA (\$) y Oro (\$) no se aplica en las carteras modelo por motivos de eficiencia fiscal y operativa.

## 2 MONITOR DE CARTERAS

### 02. RENTABILIDADES DE CARTERAS YTD (31/01/2021)



Cartera Conservadora	Mes	2021
Rentabilidad Benchmark	-0,32%	-0,32%
Rentabilidad Cartera Conservadora	-0,23%	-0,23%

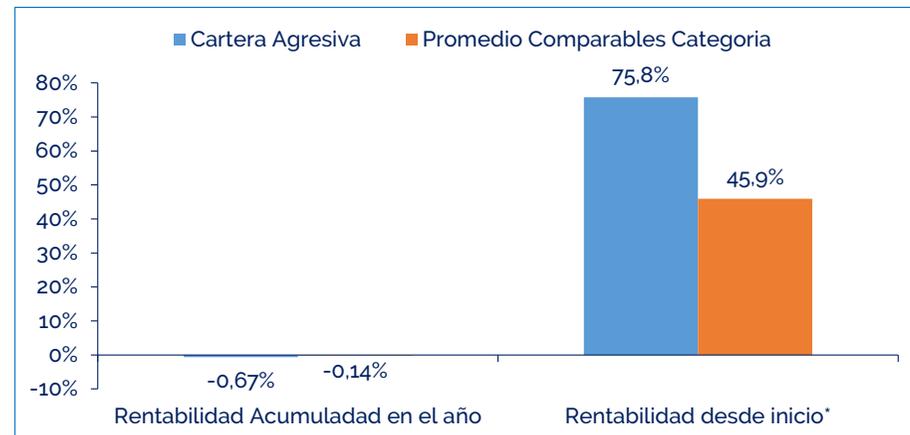
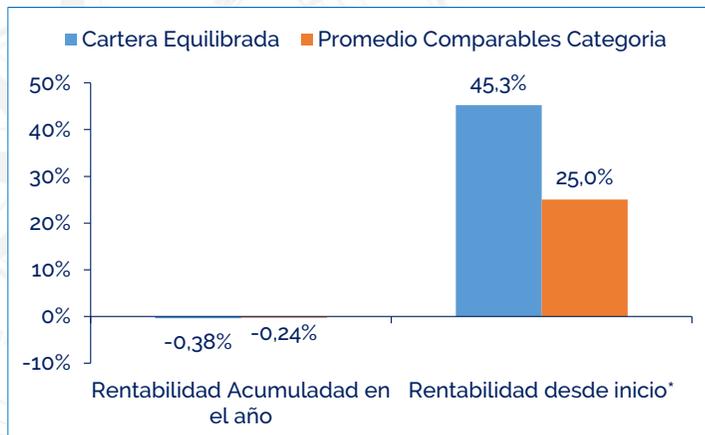
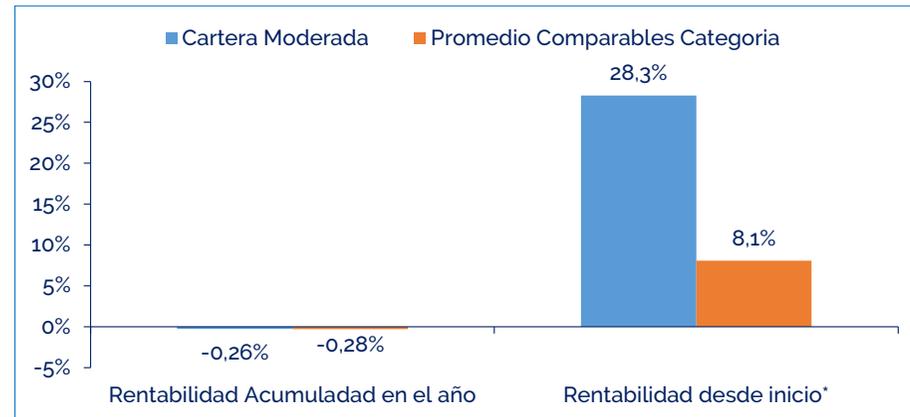
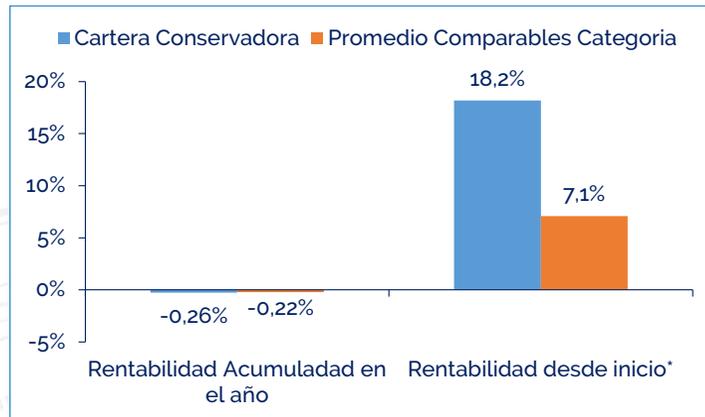
Cartera Moderada	Mes	2021
Rentabilidad Benchmark	-0,22%	-0,22%
Rentabilidad Cartera Moderada	-0,23%	-0,23%

Cartera Equilibrada	Mes	2021
Rentabilidad Benchmark	-0,09%	-0,09%
Rentabilidad Cartera Equilibrada	-0,35%	-0,35%

Cartera Agresiva	Mes	2021
Rentabilidad Benchmark	0,17%	0,17%
Rentabilidad Cartera Agresiva	-0,64%	-0,64%

## 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



**Activo refugio** es clave como elemento diversificador. Aportación a las carteras de **opcionalidad** y flexibilidad para el aprovechamiento de oportunidades.

RENTA FIJA



Escaso atractivo rentabilidad/riesgo pero con amplio soporte de los Bancos Centrales. Preferencia por el **crédito de calidad (IG)** de manera diversificada y **deuda pública EE.UU. con duración** como elemento refugio/diversificador.

RENTA VARIABLE



Preferencia por la **diversificación** geográfica, sectorial y de estilo de inversión (value/growth) con gestores activos desligados de los índices de referencia, invirtiendo en compañías **quality (sesgo a calidad)**

GESTIÓN ALTERNATIVA



Búsqueda de **descorrelación** (oro y exposición a empresas de materias primas) además de **generación de rentas** (operaciones especiales)



**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