

PRESENTACIÓN DE ESTRATEGIA ABRIL 2021



Orienta Capital

Asesores Patrimoniales

RESUMEN EJECUTIVO

Incrementamos la exposición en Azvalor Internacional por su atractiva valoración e incorporamos un nuevo gestor diferencial en Asia (PineBridge)

En los últimos meses, Azvalor ha ido rotando la cartera, reduciendo posiciones en compañías con revalorización de triple dígito de cobre y uranio para incrementar el peso en petróleo y en mineras de oro. Así mismo, fieles al objetivo de asianización de las carteras, se ha incorporado la estrategia PineBridge Asia ex Japan Small Cap Equity, estrategia de renta variable asiática ex Japón de pequeña y mediana capitalización con sesgo a calidad y crecimiento. La filosofía y el proceso de inversión se basa en la selección de compañías en base al análisis fundamental, y se centra en la búsqueda de compañías de calidad y crecimiento que coticen con una valoración razonable, favoreciendo empresas con ventajas competitivas como barreras tecnológicas, ventajas en costes, imagen de marca y que participen en industrias o sectores con potencial de consolidación.

¿Qué esperamos a futuro?

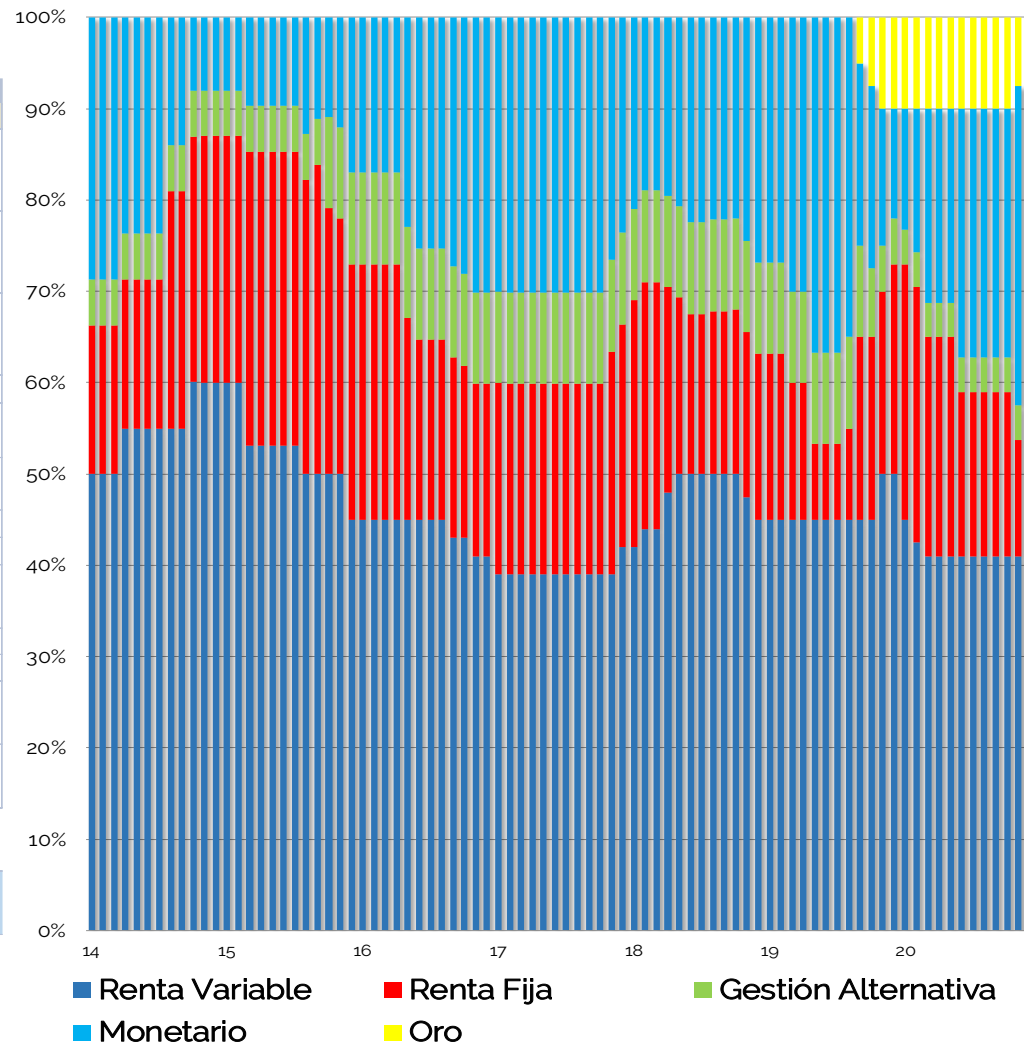
El escenario central de inversión que esperamos es que el crecimiento económico mundial se recupera en 2021, pero con riesgos de que (i) la evolución de la pandemia pueda ralentizar la recuperación y que (ii) las medidas de estímulo económico no consigan devolver la economía a la senda de pleno empleo en el tiempo previsto. A este contexto se suma la escasa rentabilidad implícita que ofrecen los activos financieros tradicionales como consecuencia de las elevadas valoraciones a las que cotizan (claramente por encima de medias históricas), principalmente en la renta fija. Sigue siendo esencial mantener un posicionamiento cauto con carteras muy diversificadas que puedan soportar diversos escenarios económicos, gestionando el riesgo ex-ante, no persiguiendo rentabilidades ni aumentando nuestro perfil de riesgo ante la escasez de rentabilidades que ofrece el mercado.

QUÉ DECISIONES HEMOS TOMADO

Decisiones estratégicas últimos 12 meses

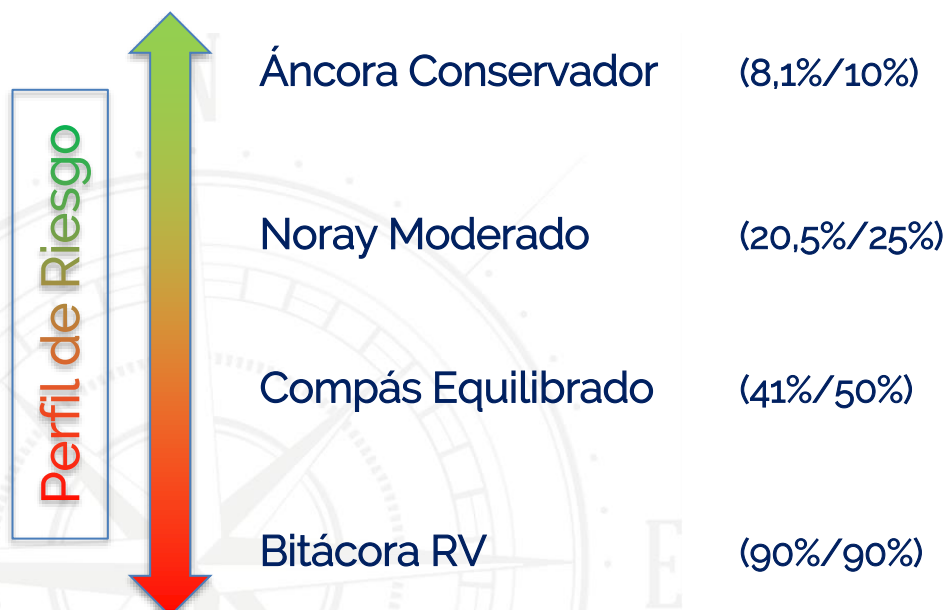
		Asignación de activos			
		Incremento	Reduccion		Fondos
abr.-20	+	Renta Fija IG	-	Liquidez Gestión Alternativa	Groupama Cash Equivalent IC Amundi 3 Muzinich Enhanced Yield R-Euro Credit PIMCO Global IG Credit Invesco Euro Corporate Bond Magallanes Iberian Equity
may.-20	+	Renta Fija IG	-	Liquidez Gestion Alternativa Renta Variable	Uni Global Min Variance
jun.-20	+	Monetario	-	Renta Variable	Sin cambios
jul.-20	+	Monetario	-	Renta Variable Renta Fija IG	MFS European Value Comgest Growth EM Comgest Growth Europe 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 (fondos gestionados)
mar.-21	+	Monetario	-	Renta Fija IG	Continuamos rotación hacia ciclicos en RV (EE.UU. y Asia)
abr.-21	+	Renta Variable	-	Monetario	PineBridge Asia ex Japan Azvalor Internacional

Asset Allocation histórico - Compas Equilibrado FI



MONITOR DE CARTERAS RECOMENDADAS

Rentabilidades Marzo YTD (31/03/2021)



Cartera Conservadora	Mes	2021
Rentabilidad Benchmark	0,68%	-0,47%
Rentabilidad Cartera Conservadora	0,39%	0,13%

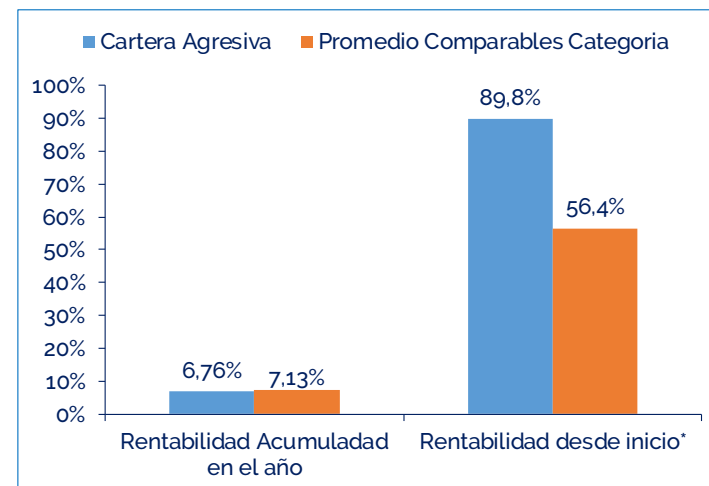
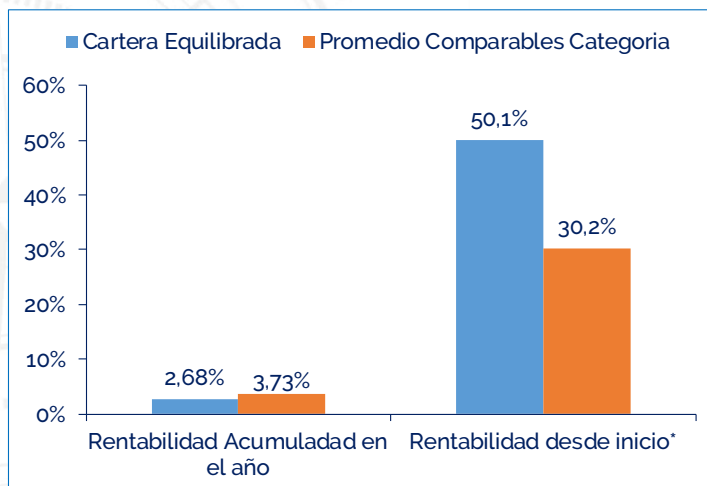
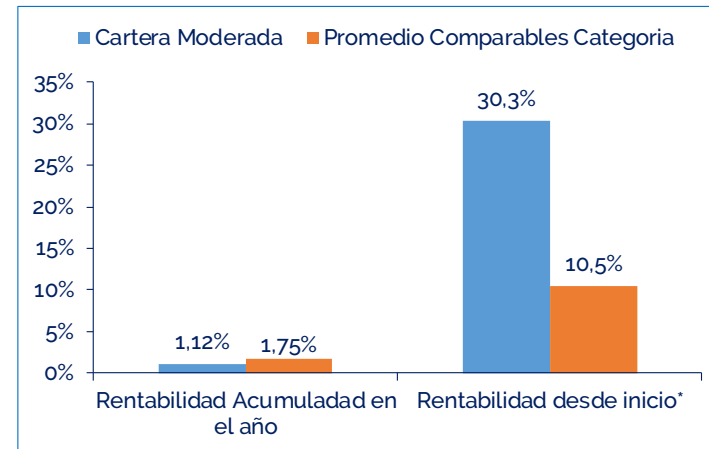
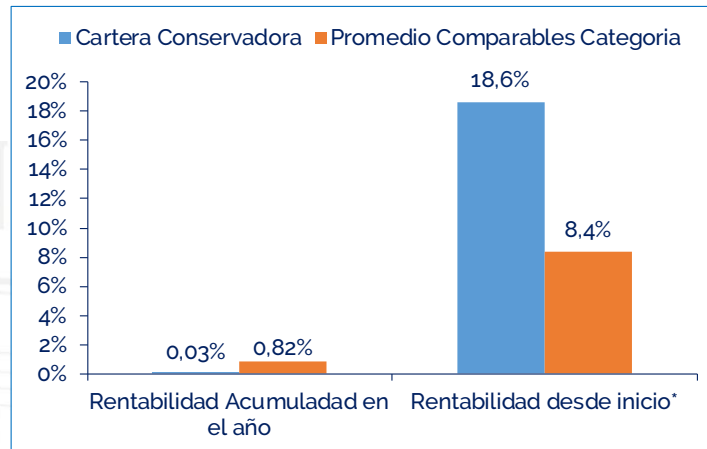
Cartera Moderada	Mes	2021
Rentabilidad Benchmark	1,60%	1,15%
Rentabilidad Cartera Moderada	0,96%	1,22%

Cartera Equilibrada	Mes	2021
Rentabilidad Benchmark	3,15%	3,75%
Rentabilidad Cartera Equilibrada	1,89%	2,78%

Cartera Agresiva	Mes	2021
Rentabilidad Benchmark	5,59%	8,09%
Rentabilidad Cartera Agresiva	4,43%	6,86%

MONITOR DE CARTERAS RECOMENDADAS

Comparativa de rentabilidades



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

CÓMO ESTAMOS POSICIONADOS





Oriente Capital

Asesores Patrimoniales

BILBAO
Calle Rodríguez Arias nº 15 – 6º Piso
48008 Bilbao (Vizcaya)
Teléfono: 946 611 730 / Fax: 944 237 171

MADRID
Calle Claudio Coello, 16 – 2º Izda.
28001 Madrid
Teléfono: 917 820 206 / Fax: 917 820 731

SAN SEBASTIAN- DONOSTIA
Calle Loyola 1 – 1º
20004 San Sebastián
Teléfono: 943 569 190