

## PRESENTACIÓN DE ESTRATEGIA SEPTIEMBRE 2021



# Orienta Capital

## Asesores Patrimoniales

## RESUMEN EJECUTIVO

### RECOGEMOS BENEFICIOS E INCREMENTAMOS PESO EN ASIA

Recogemos parte de los **beneficios en una estrategia cíclica como Robeco US Premium** y aprovechamos el peor comportamiento relativo de Asia para seguir **incrementando nuestras inversiones en la región de la mano de GQG Partners EM Equity**. El gestor volvió a rotar la cartera con éxito, ya que desde inicio de 2021, y como consecuencia de la incertidumbre regulatoria y política en China, el gestor redujo el peso en compañías chinas en más de la mitad, volviendo a incrementar la inversión en compañías de otras geografías como Brasil o Rusia que previamente minoró considerablemente o incluso liquidó por riesgos políticos en Latam y por falta de visibilidad de negocios ante la pandemia del covid. Adicionalmente, el fondo **Rubrics Global Fixed Income sale de las carteras modelo** como consecuencia de la pérdida de convicción en la gestión macro y pérdida de adecuación al objetivo por el cual se incorporó (ha dejado de ser un fondo refugio con alta flexibilidad para aprovechar dislocaciones de mercado.)

#### ¿Qué esperamos a futuro?

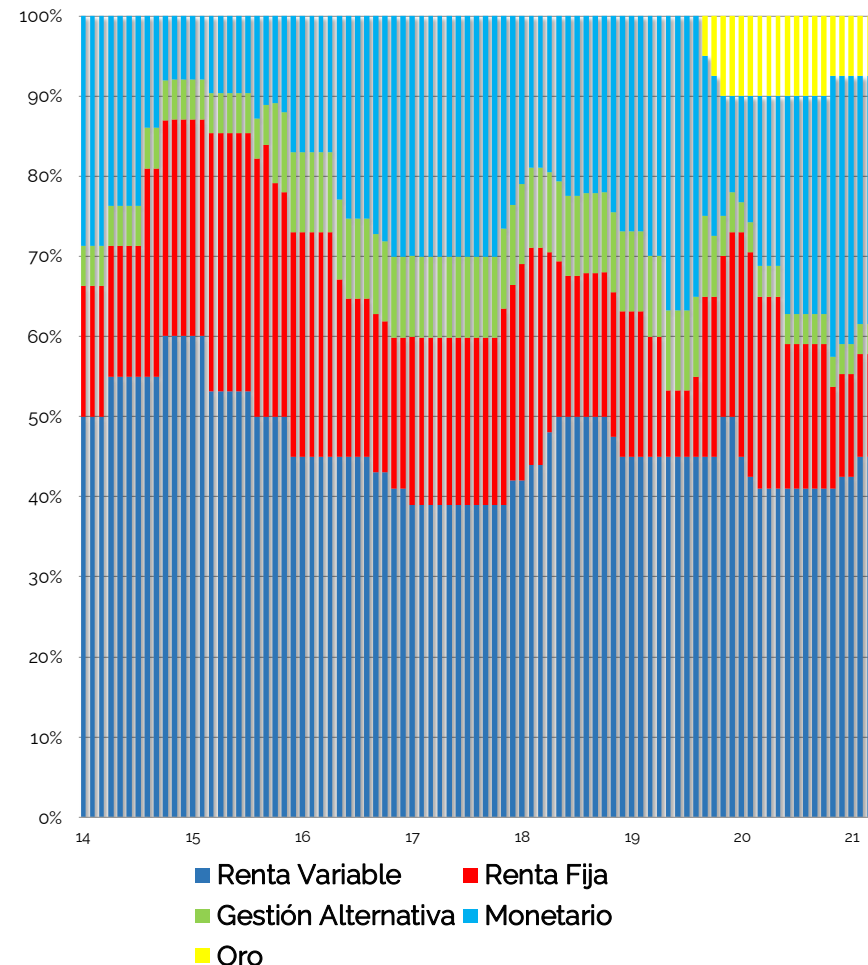
- **Continúa la senda de crecimiento.** El pronóstico mundial para 2021 no ha variado con respecto al del informe WEO (World Economic Outlook) de abril de 2021. Las perspectivas de las economías emergentes para 2021 se han revisado a la baja, especialmente en Asia. Sin embargo, **las proyecciones para las economías avanzadas se han revisado al alza**. Estas revisiones reflejan la evolución de la pandemia y los cambios en las políticas de apoyo.
- Las políticas fiscales y monetarias seguirán siendo clave en la recuperación:
  - Escala de estímulos fiscales y monetarios durante los últimos 18 meses no tiene precedentes desde la II Guerra Mundial.
  - A nivel de crecimiento económico, el apoyo fiscal ha sido clave en proveer soporte a las economías.
  - Con un rebote del consumo no visto en anteriores recesiones.
  - Con una política monetaria que ha demostrado una vez más ser el soporte esencial del sistema financiero e impulsor de la recuperación más rápida de la historia reciente.

# QUÉ DECISIONES HEMOS TOMADO

## Decisiones estratégicas últimos 12 meses

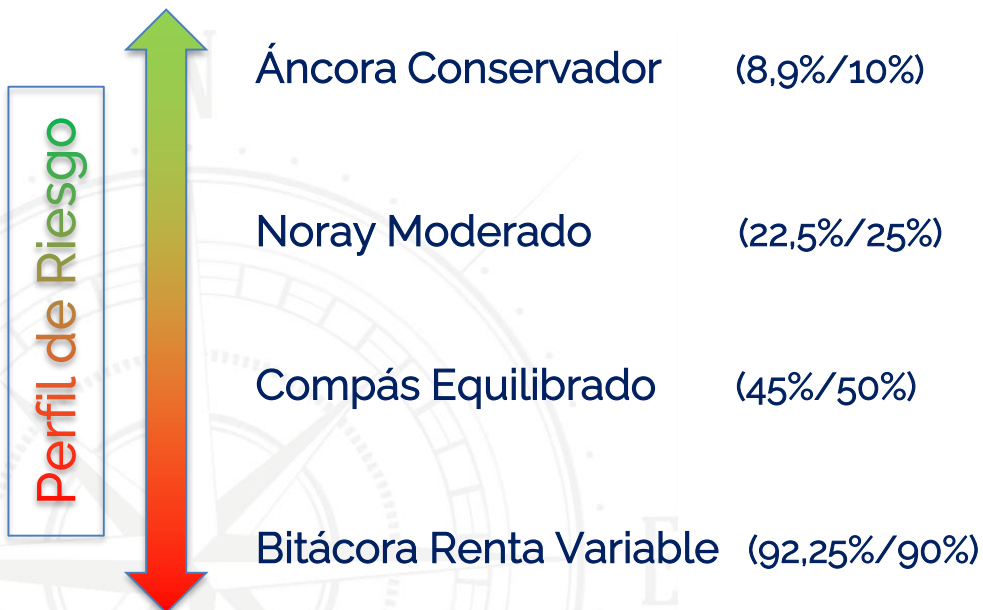
| Asignación de activos |  |                |           |               |  |
|-----------------------|--|----------------|-----------|---------------|--|
|                       | Incremento   |                | Reduccion |               | Fondos   |
| sep.-20               | Rebalanceo de cartera  |                |           |               | 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 cíclicos en RV (EE.UU. y Asia)  |
| abr.-21               | +  | Renta Variable | -         | Monetario     | PineBridge Asia ex Japan<br>Azvalor Internacional  |
| may.-21               | Rebalanceo de cartera  |                |           |               | Sin cambios  |
| jun.-21               | +  | Renta Variable | -         | Monetario     | Mutufondo CP<br>Wellington Enduring Assets<br>Robeco BP US Premium   |
| jun.-21               | Rebalanceo de cartera  |                |           |               | PIMCO (C.Conservadora)<br>GQG Partners EM  |
| ago.-21               | Rebalanceo de cartera  |                |           |               | Sin cambios  |
| sep.-21               | +  | RV Emergente   | -         | RV EEUU       | Robeco BP US Premium<br>PIMCO (C.Moderada)<br>Rubrics (Carteras Modelo)<br>GQG Partners EM<br>Polar RF (Carteras Modelo)<br>R-Euro (Carteras Modelo) |

Asset Allocation histórico - Compas Equilibrado FI



# MONITOR DE CARTERAS RECOMENDADAS

## Rentabilidades Julio YTD (31/08/2021)



|  | Mes          | 2021         |
|--|--------------|--------------|
| Rentabilidad Benchmark                 | -0,04%       | 1,10%        |
| <b>Rentabilidad Áncora Conservador</b> | <b>0,10%</b> | <b>1,33%</b> |

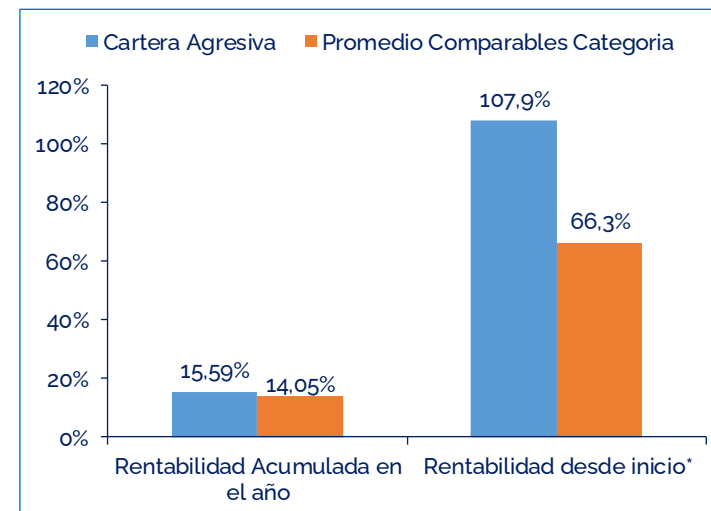
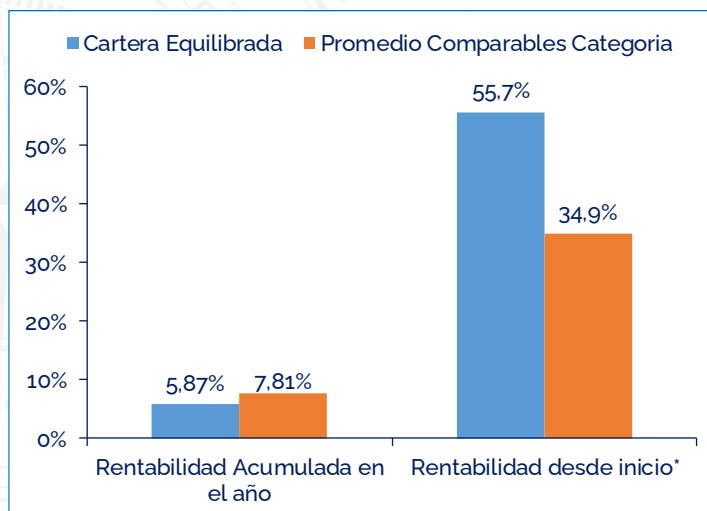
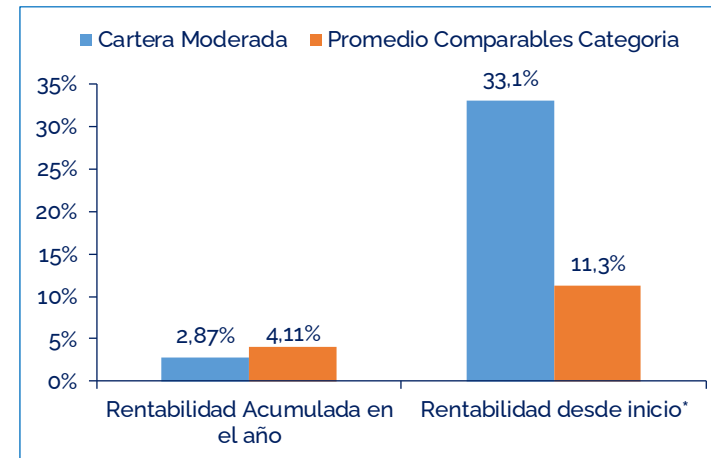
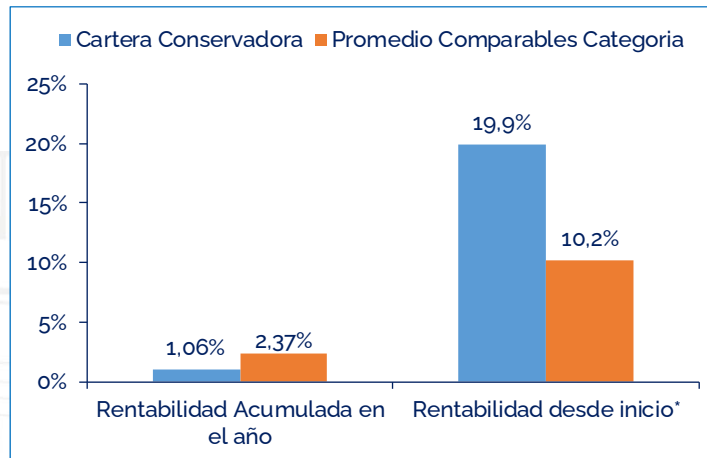
|                                    | Mes          | 2021         |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Rentabilidad Benchmark             | 0,47%        | 4,04%        |
| <b>Rentabilidad Noray Moderado</b> | <b>0,36%</b> | <b>3,48%</b> |

|  | Mes          | 2021         |
|--|--------------|--------------|
| Rentabilidad Benchmark                 | 1,30%        | 9,05%        |
| <b>Rentabilidad Compás Equilibrado</b> | <b>0,93%</b> | <b>6,84%</b> |

|   | Mes          | 2021          |
|---|--------------|---------------|
| Rentabilidad Benchmark                      | 2,63%        | 17,54%        |
| <b>Rentabilidad Bitácora Renta Variable</b> | <b>1,91%</b> | <b>15,43%</b> |

# MONITOR DE CARTERAS RECOMENDADAS

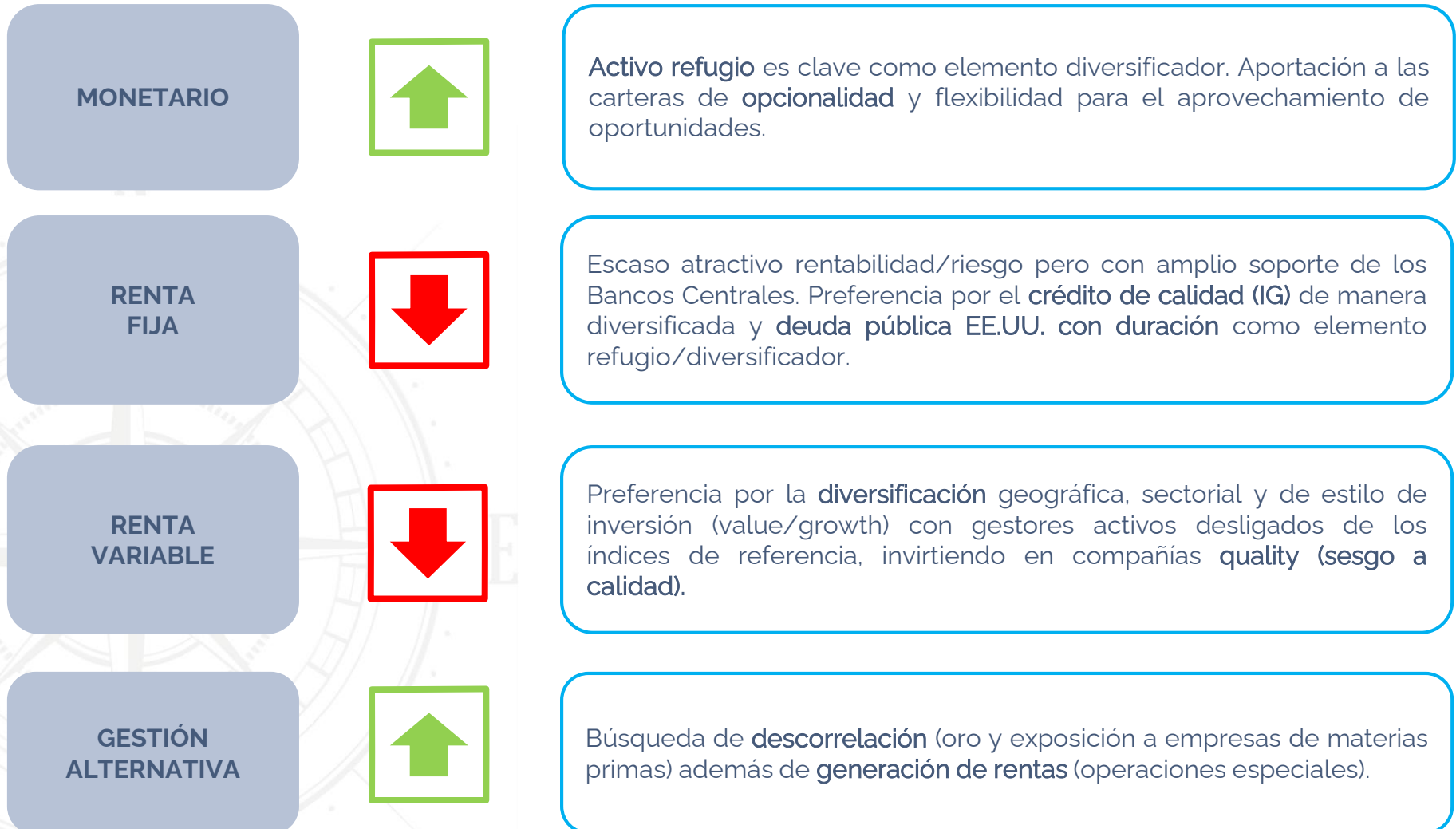
## Comparativa de rentabilidades



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