

## PRESENTACIÓN DE ESTRATEGIA OCTUBRE 2021



# Orienta Capital

## Asesores Patrimoniales

# RESUMEN EJECUTIVO

## REBALANCEO MENSUAL

Corrección en la mayoría de los activos de riesgo en septiembre, donde los Bancos Centrales han mostrado un tono menos acomodaticio, donde ha habido un repunte de los precios de la energía y donde las dificultades de China han dado alas al temor a la **estanflación (bajo crecimiento con inflación y aumento del paro)**. Además, lo más comentado este mes ha sido el posible colapso de **Evergrande**. La compañía se vio obligada a bajar precios y a parar proyectos para preservar caja como consecuencia de que las autoridades chinas fijaran nuevas líneas rojas para el sector promotor, poniendo mayores limitaciones a los ratios de endeudamiento, lo que acabo disparando las dudas sobre la viabilidad y la capacidad del pago de su deuda, ya que tenia varios vencimientos en el corto plazo. En este contexto, y tras la monitorización continua que se hizo desde el departamento de Análisis de Orienta Capital, comunicar que **NO tenemos exposición a esta compañía en nuestros fondos recomendados**.

### ¿Qué esperamos a futuro?

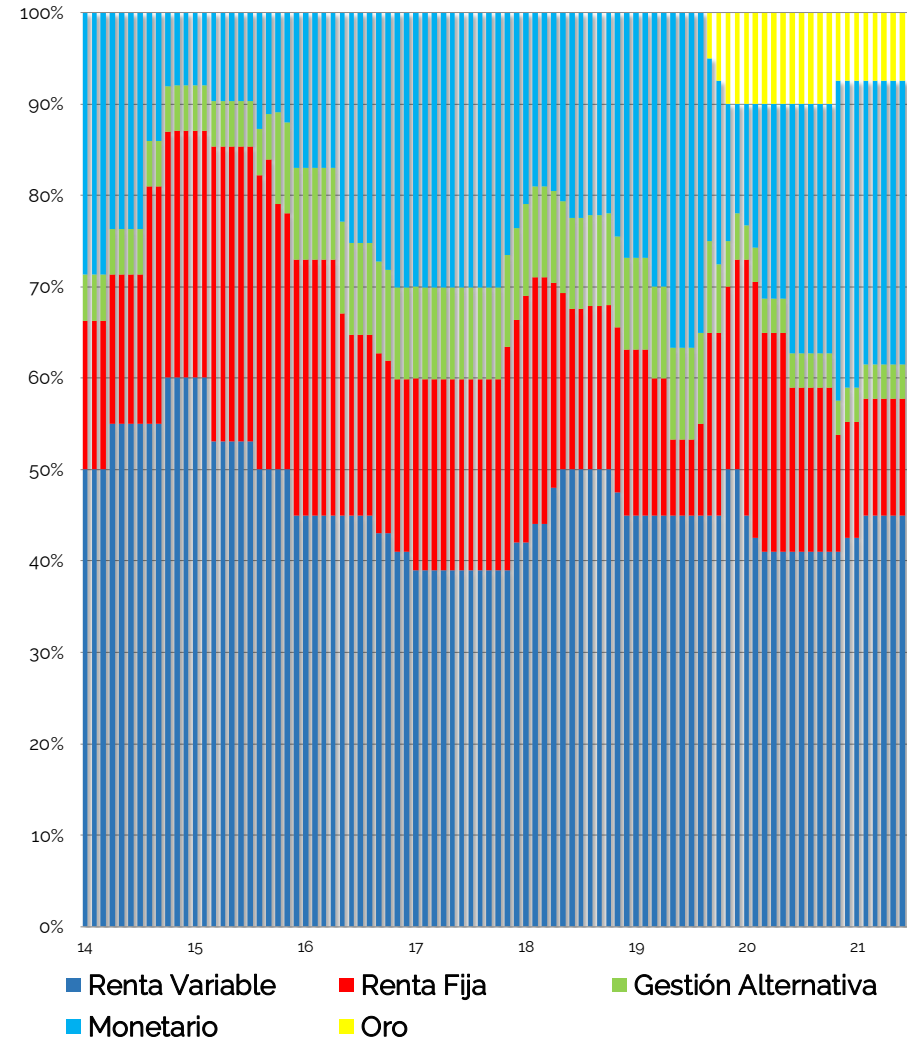
- **Continúa la senda de crecimiento.** El pronóstico mundial para 2021 no ha variado con respecto al del informe WEO (World Economic Outlook) de abril de 2021. Las perspectivas de las economías emergentes para 2021 se han revisado a la baja, especialmente en Asia. Sin embargo, **las proyecciones para 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

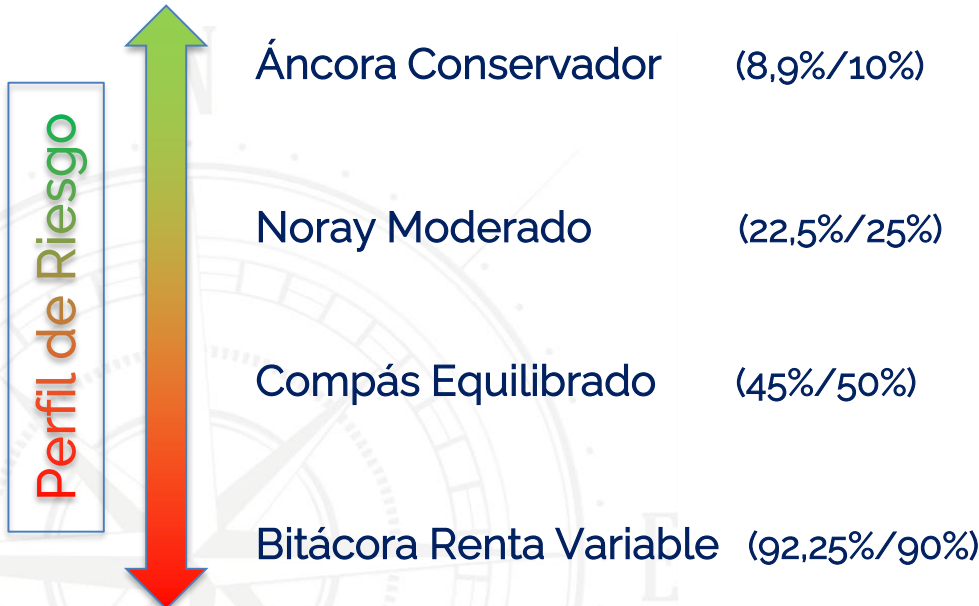
Asignación de activos					
	Incremento		Reduccion		Fondos
oct.-20		Rebalanceo de cartera		-	Salida Rubrics (en fondos gestionados)
nov.-20		Rebalanceo de cartera			Sin cambios
dic.-20		Rebalanceo de cartera			Sin cambios
ene.-21		Rebalanceo de cartera, proceso asianización RV y rotación RV USA de growth 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
may.-21		Rebalanceo de cartera			Sin cambios
jun.-21	+	Renta Variable	-	Monetario	- Mutuafondo CP + Wellington Enduring Assets
jun.-21		Rebalanceo de cartera			Robeco BP US Premium - PIMCO (C.Conservadora) + GQG Partners EM
ago.-21		Rebalanceo de cartera			Sin cambios
sep.-21	+	RV Emergente	-	RV EEUU	Robeco BP US Premium - PIMCO (C.Moderada) Rubrics (Carteras Modelo) GQG Partners EM + Polar RF (Carteras Modelo) R-Euro (Carteras Modelo)
oct.-21		Rebalanceo de cartera			Sin cambios

Asset Allocation histórico - Compas Equilibrado FI



# MONITOR DE CARTERAS RECOMENDADAS

## Rentabilidades Julio YTD (30/09/2021)



	Mes	2021
Rentabilidad Benchmark	-1,02%	0,07%
Rentabilidad Áncora Conservador	-0,25%	1,07%

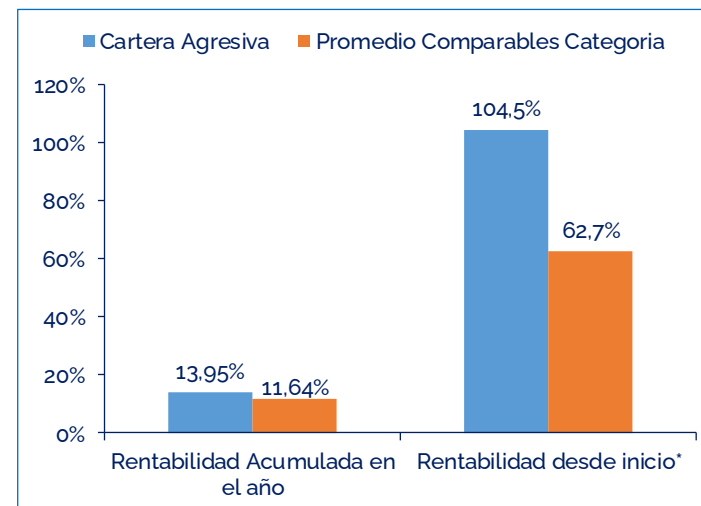
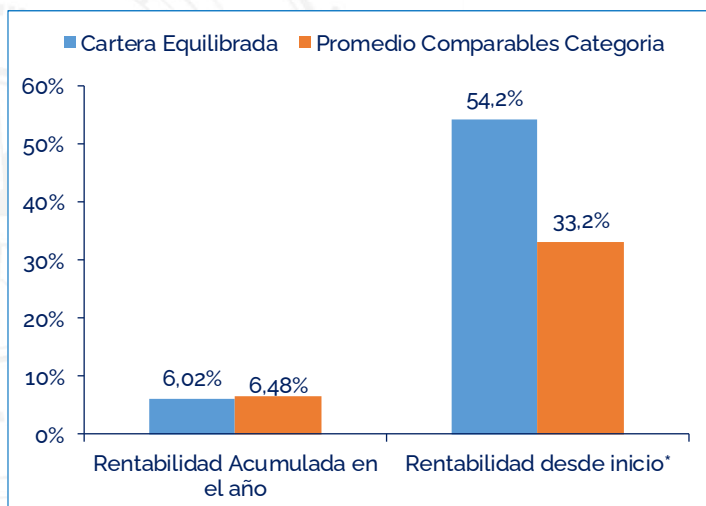
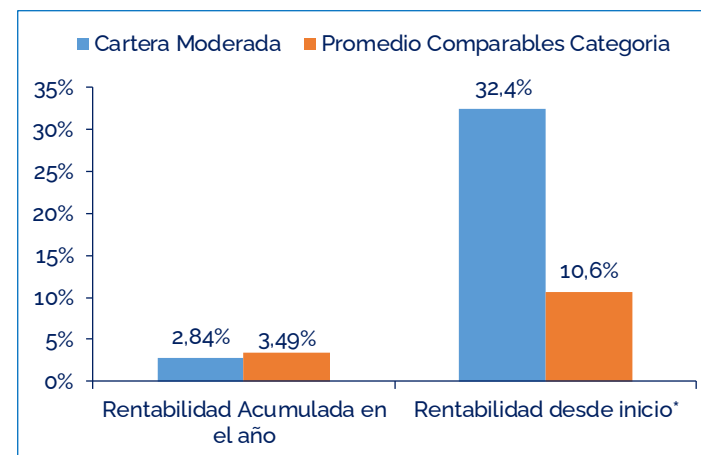
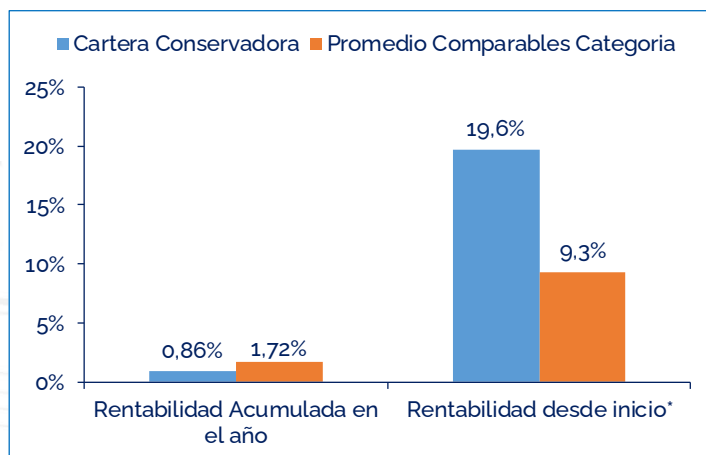
	Mes	2021
Rentabilidad Benchmark	-1,21%	2,78%
Rentabilidad Noray Moderado	-0,39%	3,07%

	Mes	2021
Rentabilidad Benchmark	-1,60%	7,31%
Rentabilidad Compás Equilibrado	-0,92%	5,85%

	Mes	2021
Rentabilidad Benchmark	-2,11%	15,07%
Rentabilidad Bitácora Renta Variable	-1,55%	13,63%

# MONITOR DE CARTERAS RECOMENDADAS

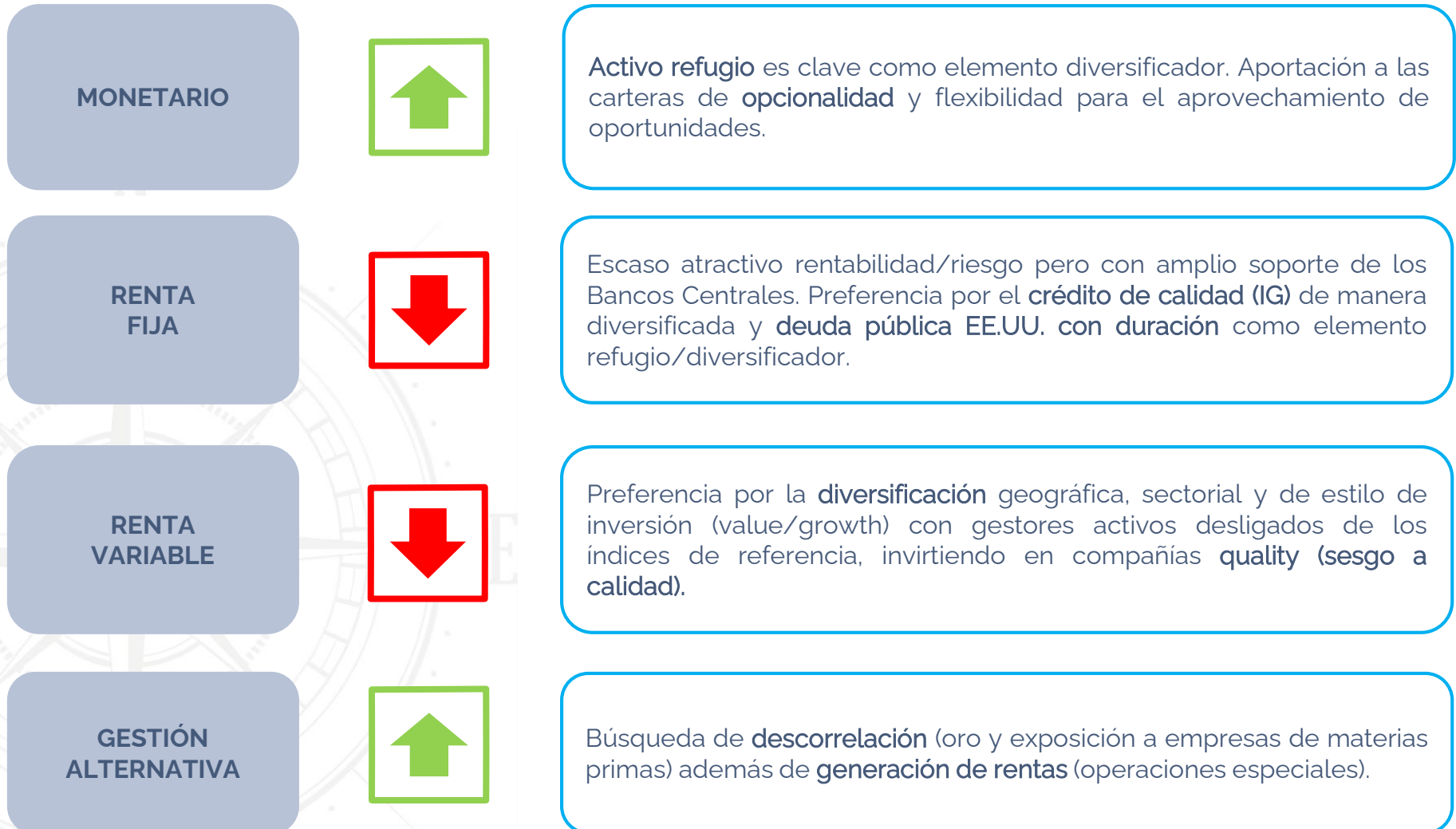
## Comparativa de rentabilidades



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