

## PRESENTACIÓN DE ESTRATEGIA DICIEMBRE 2021



# Orienta Capital

## Asesores Patrimoniales

# RESUMEN EJECUTIVO

## REBALANCEO MENSUAL

Noviembre transcurrió de manera favorable para los activos de riesgo gracias a una buena campaña de resultados, datos económicos positivos, avances en los planes de estímulo fiscal y una política monetaria acomodaticia a pesar del inicio del "tapering". Sin embargo, la llegada de una nueva variante del covid (Ómicron) mostraba en un solo día el potencial de alterar las perspectivas del mercado. La evolución de los mercados en las próximas semanas dependerá en buena medida de las noticias sobre la nueva cepa, en especial sobre su resistencia a las vacunas y sobre la severidad de la enfermedad que provoca.

### ¿Qué esperamos a futuro?

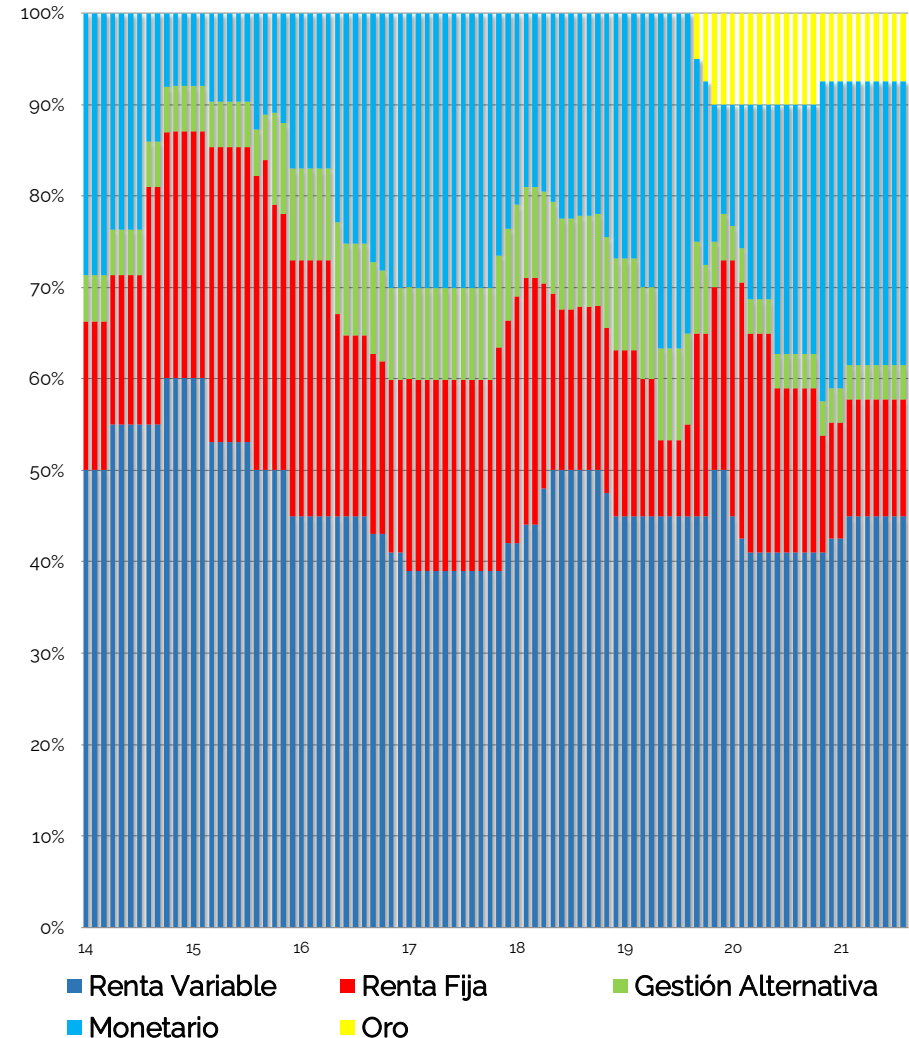
- **Riesgos para las previsiones de crecimiento sesgados a la baja** hasta saber más sobre la nueva cepa.
- **Comienzo de la retirada del programa mensual de compras** netas de activos en \$10M de deuda soberana por parte de la FED. Asimismo, se advirtió de la necesidad de **monitorizar los riesgos que alejen a la economía americana del objetivo del 2% a largo plazo**, lo que ha sido interpretado por los mercados como una serie de subidas de tipos a futuro.
- **Estrategia paciente con la inflación** por parte del BCE, **manteniendo su compromiso de apoyo a la recuperación**, sin endurecer prematuramente la política monetaria o tolerando pasivamente un endurecimiento no deseado de las condiciones de financiación.
- **Gran fortaleza de las compañías en 2020 y 2021** pese al entorno económico complicado, aunque la incertidumbre que rodea a Ómicron plantea riesgos. La inflación, si viene acompañada de crecimiento, puede favorecer la ampliación de los márgenes como ha ocurrido en 2021. En 2022 continuará el temor a la estanflación y Ómicron podría potenciar ese temor.

# QUÉ DECISIONES HEMOS TOMADO

## Decisiones estratégicas últimos 12 meses

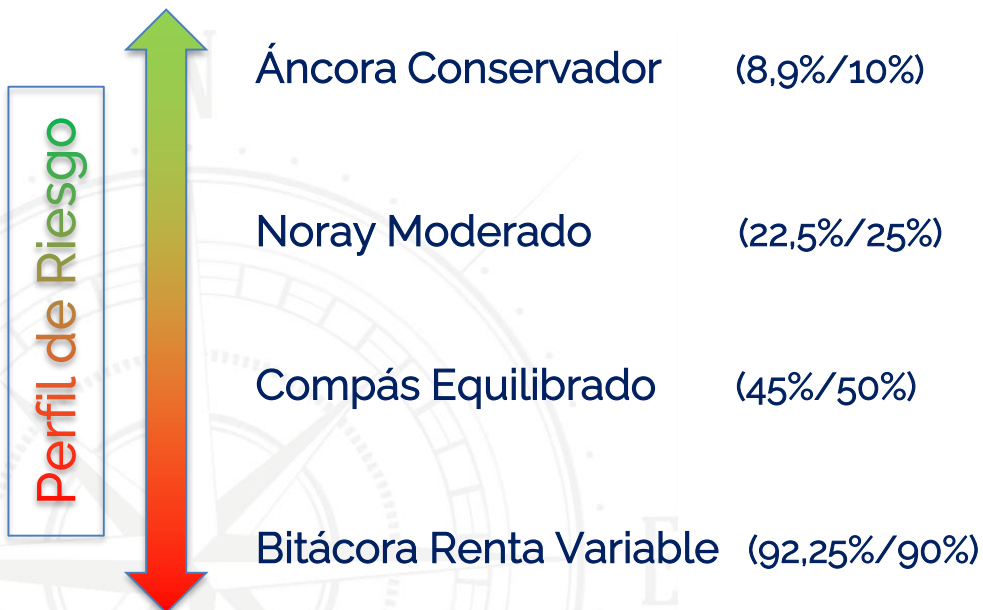
Asignación de activos					
	Incremento		Reduccion		Fondos
dic.-20	Rebalanceo de cartera			Sin cambios	
ene.-21	Rebalanceo de cartera, proceso asianización RV y rotación RV USA de growth a value			+	Fidelity Focus Asia (ex.Japan)
feb.-21	+	Monetario	-	Renta Fija IG	-
mar.-21	+	Monetario	-	Renta Fija IG	Continuamos rotación hacia cíclicos en RV (EE.UU. y Asia)
abr.-21	+	Renta Variable	-	Monetario	+
may.-21	Rebalanceo de cartera			Sin cambios	
jun.-21	+	Renta Variable	-	Monetario	-
jun.-21	Rebalanceo de cartera			+	Mutuafondo CP
jun.-21	Rebalanceo de cartera			+	Wellington Enduring Assets
jun.-21	Rebalanceo de cartera			-	Robeco BP US Premium
jun.-21	Rebalanceo de cartera			-	PIMCO (C.Conservadora)
jun.-21	Rebalanceo de cartera			+	GQG Partners EM
ago.-21	Rebalanceo de cartera			Sin cambios	
ago.-21	Rebalanceo de cartera			-	Robeco BP US Premium
ago.-21	Rebalanceo de cartera			-	PIMCO (C.Moderada)
ago.-21	Rebalanceo de cartera			-	Rubrics (Carteras Modelo)
ago.-21	Rebalanceo de cartera			-	GQG Partners EM
ago.-21	Rebalanceo de cartera			+	Polar RF (Carteras Modelo)
ago.-21	Rebalanceo de cartera			+	R-Euro (Carteras Modelo)
oct.-21	Rebalanceo de cartera			Sin cambios	
nov.-21	Rebalanceo de cartera			Sin cambios	
dic.-21	Rebalanceo de cartera			Sin cambios	

Asset Allocation histórico - Compas Equilibrado FI



# MONITOR DE CARTERAS RECOMENDADAS

## Rentabilidades octubre YTD (30/11/2021)



	Mes	2021
Rentabilidad Benchmark	0,83%	0,92%
<b>Rentabilidad Áncora Conservador</b>	<b>0,04%</b>	<b>1,36%</b>

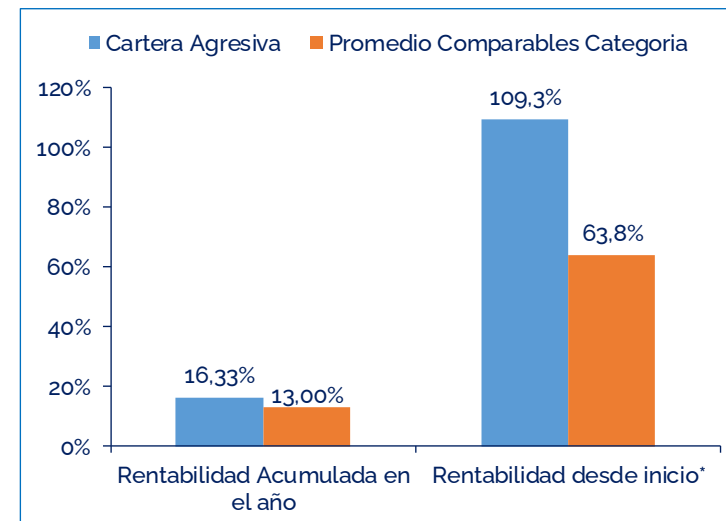
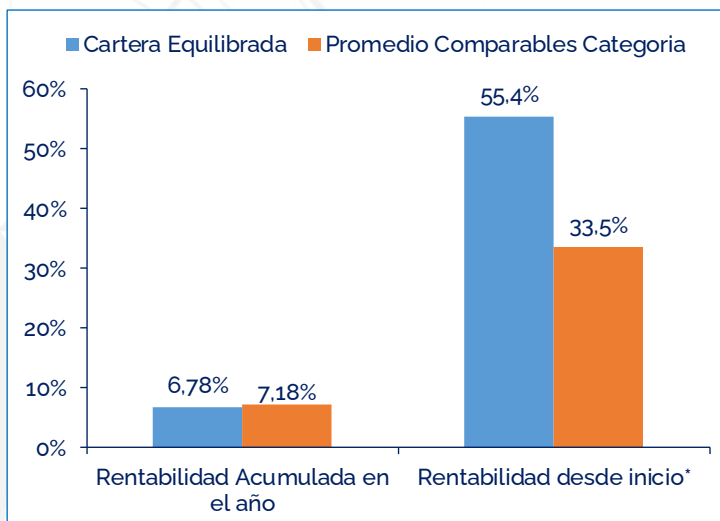
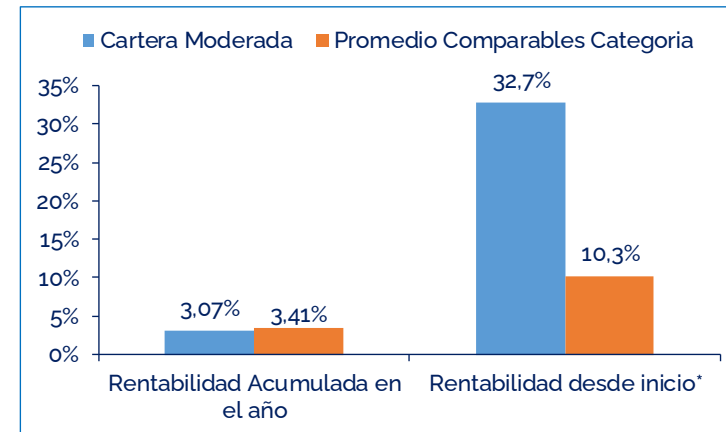
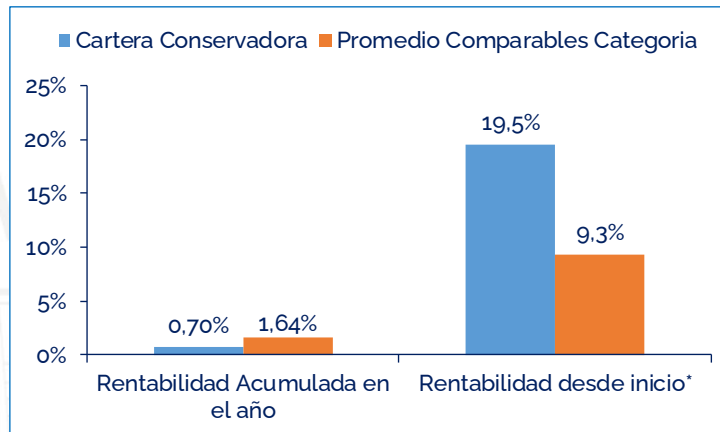
	Mes	2021
Rentabilidad Benchmark	0,69%	4,37%
<b>Rentabilidad Noray Moderado</b>	<b>-0,10%</b>	<b>3,86%</b>

	Mes	2021
Rentabilidad Benchmark	0,52%	10,23%
<b>Rentabilidad Compás Equilibrado</b>	<b>-0,34%</b>	<b>7,28%</b>

	Mes	2021
Rentabilidad Benchmark	0,13%	20,31%
<b>Rentabilidad Bitácora Renta Variable</b>	<b>-1,14%</b>	<b>16,25%</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