

PRESENTACIÓN DE ESTRATEGIA FEBRERO 2022



Orienta Capital

Asesores Patrimoniales

RESUMEN EJECUTIVO

¿Qué está pasando en este inicio de 2022?

- La constatación de una **inflación más elevada y recurrente de lo previsto** inicialmente por los bancos centrales está provocando cambio de discurso hacia un mayor y más rápido endurecimiento de las condiciones monetarias para tratar controlar la inflación, provocando así una corrección en las valoraciones de la gran mayoría de activos.
- Para mayor muestra de la volatilidad histórica que está generando la política monetaria por su cambio de rumbo, asistimos también **al mayor aumento semanal en los rendimientos del Bund alemán a dos años desde el verano de 2008**.
- Además, asistimos a un incremento de la tensión geopolítica por el conflicto entre Rusia y Ucrania que exacerba el nerviosismo existente en los mercados

¿Qué esperamos a futuro?

- **Se mantienen las perspectivas de un crecimiento económico global por encima de tendencia para los próximos 2 años**, si bien con riesgos a la baja ante el escenario de shocks exógenos. El FMI prevé, en su actualización de enero, un crecimiento mundial del 4,4% en 2022 y del 3,8% para 2023, liderado por los mercados emergentes y economías en desarrollo.
- **La inflación se consolida** como más recurrente y más elevada que lo inicialmente previsto por los principales bancos centrales, que buscarán controlarla con un proceso hacia la normalización monetaria (subidas de tipos de interés y/o reducción de los balances). **¿Por qué se mantendrá la inflación elevada?**
 - **Estímulos fiscales:** Generados para dar respuesta a la crisis generada por las medidas anti-covid:
 - **Fortaleza del Consumo:** Consecuencia, en gran medida, de esas políticas fiscales que han favorecido los niveles de ahorro.
 - **Tensiones salariales en el mercado laboral:** Tasa de paro a la baja y número de puestos vacantes creados por empresas que excede la cuantía necesaria para absorber a toda la gente que todavía no ha retornado a la fuerza laboral.
 - **Componentes corte de inflación al alza:** Los datos de inflación cada vez se explican menos por la evolución de los componentes puramente relacionados con la reapertura económica.

QUÉ DECISIONES HEMOS IMPLEMENTADO EN 2022

Resultados de carteras: decisiones implementadas primer trimestre 2022

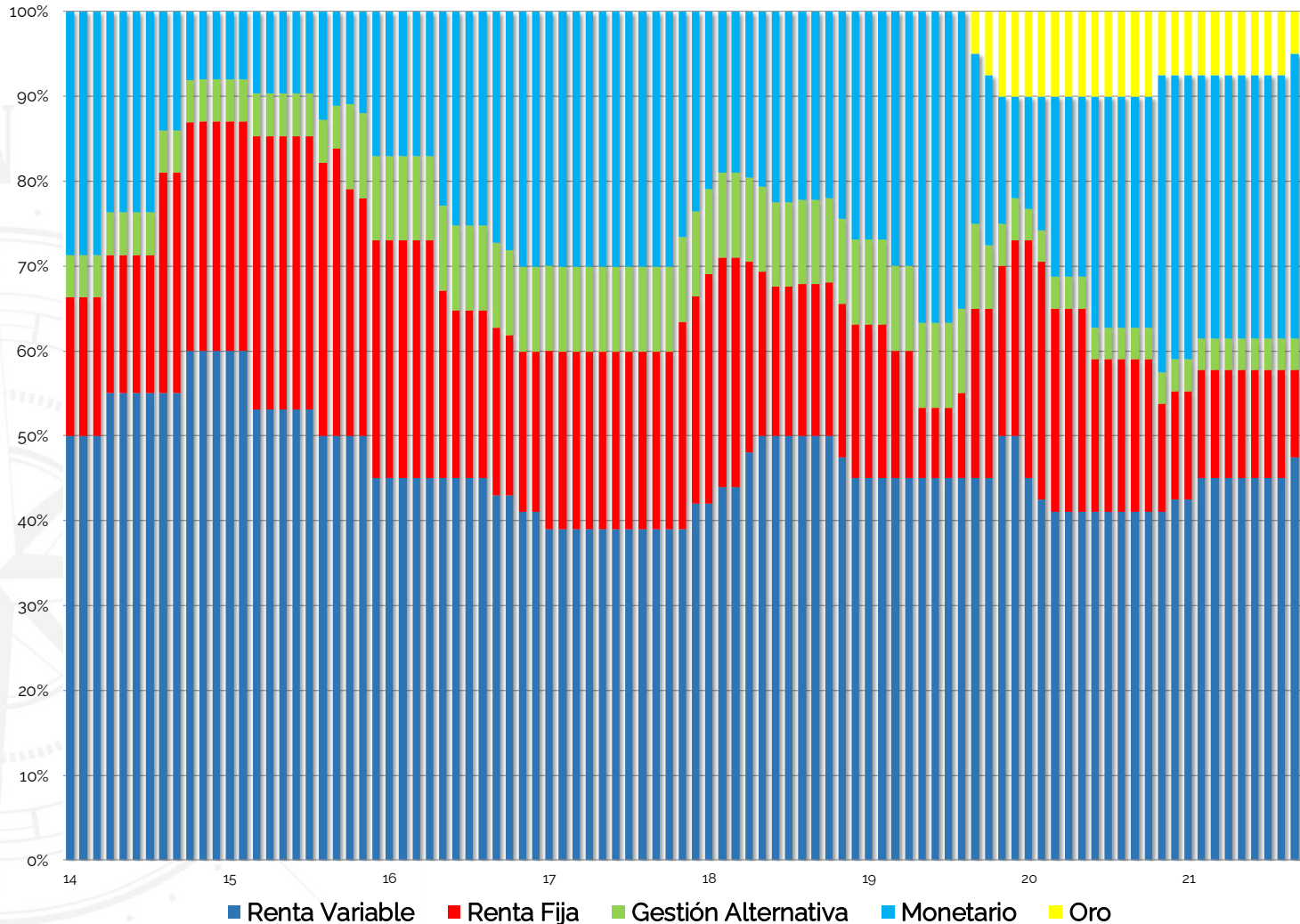
- **Enero:**
 - Se liquidaron las posiciones de alta duración (ETF US Treasury y PIMCO IG) ante la expectativa de subida de tipos.
 - Estas ventas se usaron para I) incrementar la exposición a RV en fondos que refuerzan la temática de protección y oportunidad frente a la inflación (Azvalor y Wellington) II) incrementar posiciones en crédito de calidad con rentabilidad neta positiva (Polar y R-Euro Credit) y el resto se derivó a fondos monetarios.
- **Febrero:**
 - Diversificación de las posiciones en activos monetarios de la mano de Amundi 3M en los fondos y DWS Floating Rate Notes en las carteras modelo.

Asignación de activos						
	Incremento		Reduccion		Fondos	
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 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	
nov.-21	Rebalanceo de cartera				Sin cambios	
dic.-21	Rebalanceo de cartera				Sin cambios	
ene.-22	+	Renta Variable Monetario (Fondos)	-	Renta Fija IG Deuda Publica (Fondos) Oro (Fondos)	-	PIMCO (C.Moderada y Equilibrada) Ishares ETF (Fondos)
					+	RV Global (Wellington/Azvalor)
feb.-22	+	RF Flotante	-	Monetario	-	Mutuafondo CP
					+	Amundi 3M (Fondos)
					+	DWS FRN (Carteras Modelo)

QUÉ DECISIONES HEMOS IMPLEMENTADO EN 2022

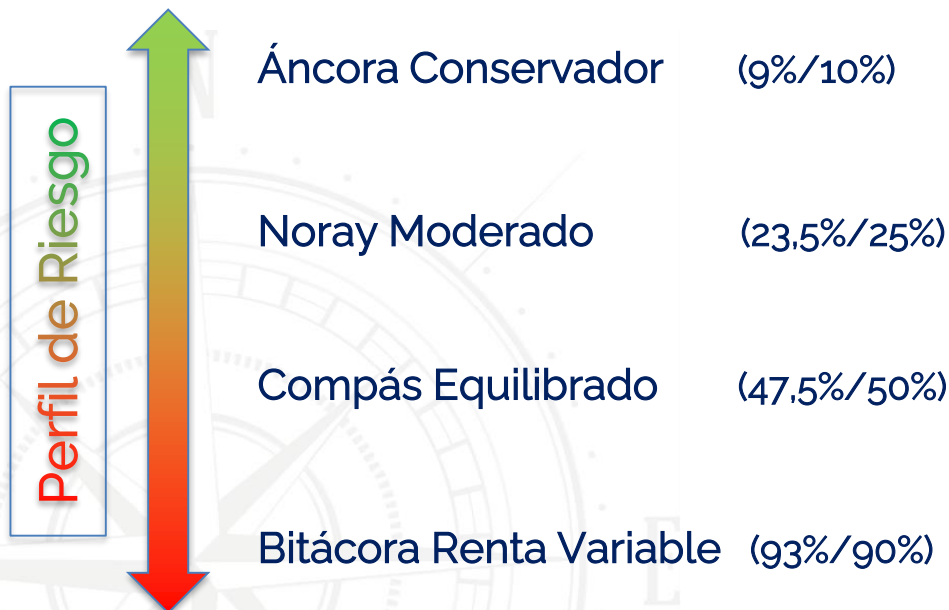
Decisiones históricas en asignación de activos

Asset Allocation histórico - Compas Equilibrado FI



MONITOR DE CARTERAS RECOMENDADAS

Rentabilidades enero YTD (31/01/2022)



	Mes	2022
Rentabilidad Benchmark	-1,25%	-1,25%
Rentabilidad Áncora Conservador	-0,85%	-0,85%

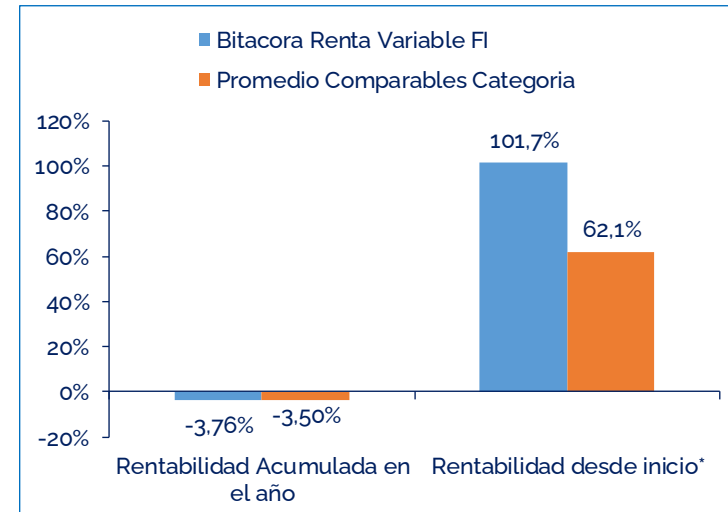
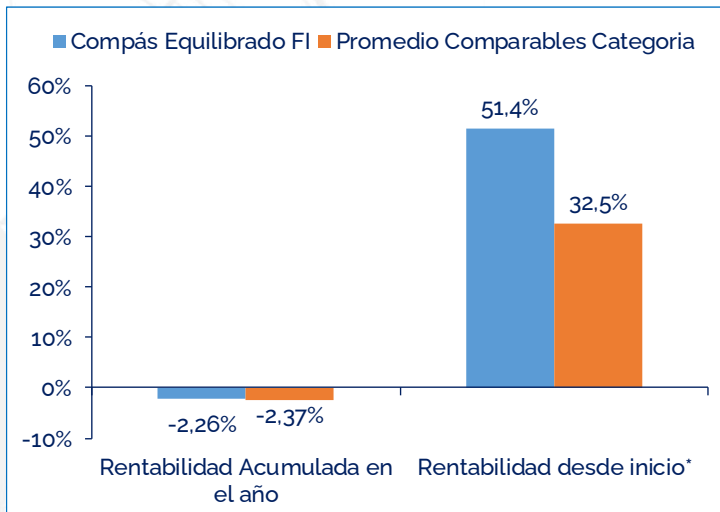
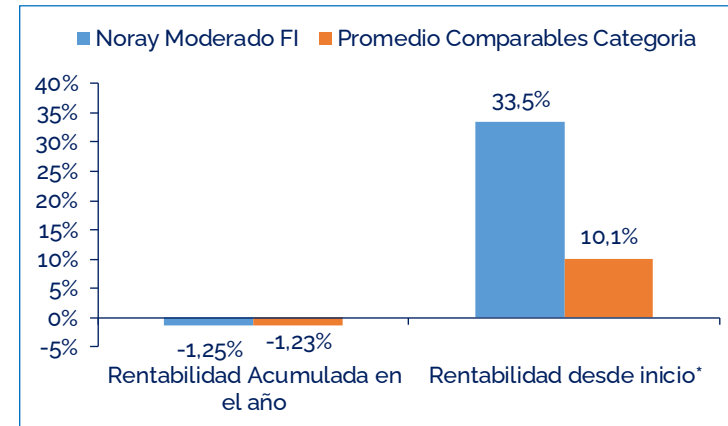
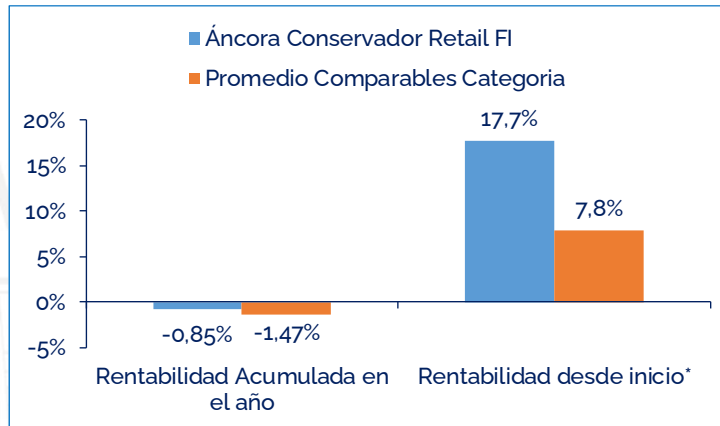
	Mes	2022
Rentabilidad Benchmark	-1,57%	-1,57%
Rentabilidad Noray Moderado	-1,25%	-1,25%

	Mes	2022
Rentabilidad Benchmark	-2,13%	-2,13%
Rentabilidad Compás Equilibrado	-2,26%	-2,26%

	Mes	2022
Rentabilidad Benchmark	-3,03%	-3,03%
Rentabilidad Bitácora Renta Variable	-3,76%	-3,76%

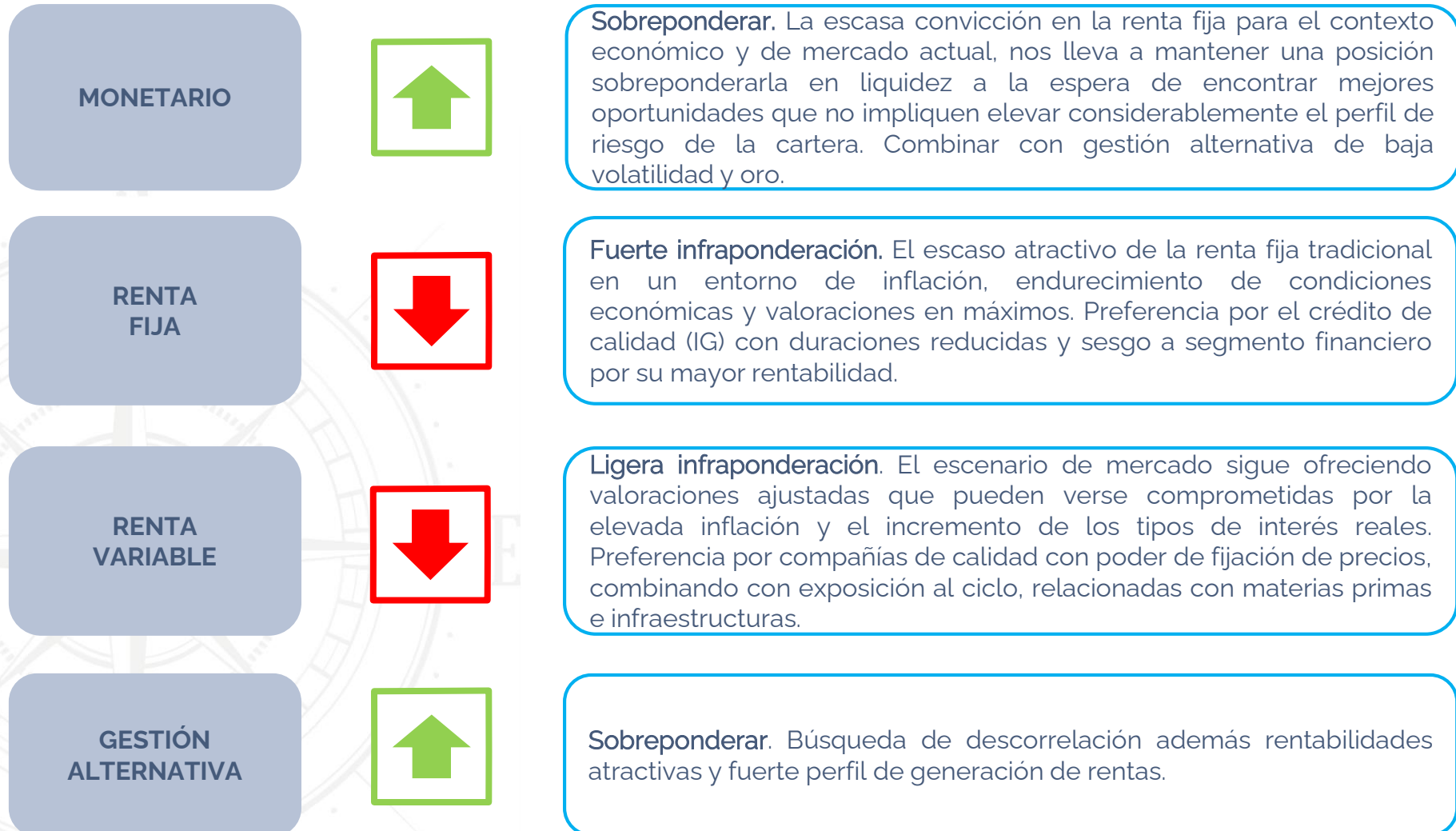
MONITOR DE CARTERAS RECOMENDADAS

Comparativa de rentabilidades



El calculo de la rentabilidad desde Inicio (31/12/2012) incluye la rentabilidad de las Carteras Orienta Capital netas (comisión del 0,40% anual) y la rentabilidad real de los propios fondos gestionado desde su lanzamiento y consecuente construcción de cartera.

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