

PRESENTACIÓN DE ESTRATEGIA NOVIEMBRE 2022



Orienta Capital

Asesores Patrimoniales

RESUMEN EJECUTIVO

¿Qué ha pasado en los mercados en octubre de 2022?

El mes de octubre cierra con un saldo positivo para la práctica totalidad de activos financieros, excepto la deuda americana de larga duración y la renta variable de China y relacionados, consecuencia de la no moderación de las políticas Zero Covid y un mayor tensionamiento con EEUU. A lo largo de 2022, solo haber tenido exposición a una combinación de materias primas (principalmente energía) y dólar norteamericano habría sido rentable.

La mayor agresividad mostrada recientemente por los diferentes Bancos Centrales para hacer frente a la inflación ha afectado directamente a la deuda soberana, marcando en muchos casos nuevos máximos en las caídas acumuladas en el año para esta clase de activo (caídas récord en precio, subidas récord en TIRes).

En este contexto, nuestras carteras cierran el mes con rentabilidades positivas. En el conjunto del año, **todos los perfiles acumulan rentabilidades negativas, aunque también claramente por delante de sus referencias de mercado, con la excepción de la cartera agresiva, en línea con su referencia de mercado.** Ello se debe, principalmente, a la fuerte infraponderación que mantenemos en renta fija (exceptuando el perfil agresivo que se compone exclusivamente de liquidez y renta variable) y al buen comportamiento de aquellas estrategias más ligadas a la protección frente a la inflación como materias primas (Azvalor) o infraestructuras globales listadas (Wellington).

A nivel de movimientos de cartera durante el mes, hemos reducido la infraponderación en crédito (Europa), incrementando la posición en el fondo R-Euro Credit. En el entorno actual seguimos primando un **posicionamiento con carteras diversificadas** y amplios niveles de liquidez que nos permitirán seguir aprovechando posibles repuntes de la volatilidad.

QUÉ DECISIONES HEMOS IMPLEMENTADO EN 2022

Movimientos estratégicos en 2022

Los movimientos a lo largo de estos primeros 10 meses han estado encaminados a:

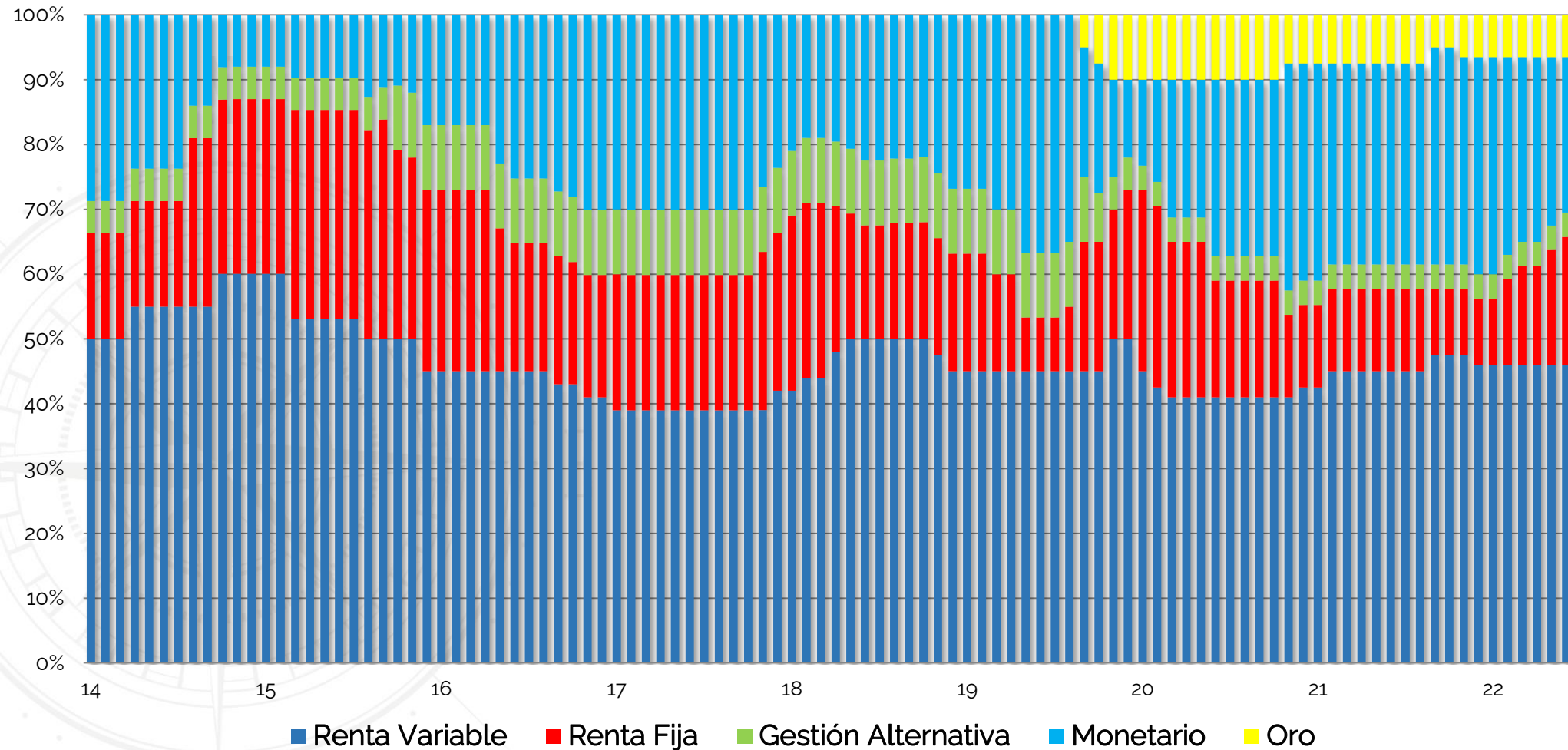
1. Sacar de cartera a inicio de año las estrategias de renta fija con mayor riesgo ante subidas de tipos de interés.
2. A lo largo de varios meses, reforzar estrategias en renta variable que nos permitieran reforzar nuestro posicionamiento de protección frente a inflación.
3. A mitad de año, y aprovechando la volatilidad del mercado:
 - Hemos reforzado nuestro posicionamiento en renta variable incrementando el peso en las estrategias más enfocadas a calidad y crecimiento que, aunque suene contra intuitivo, han sido de las más castigadas en el año.
 - Hemos iniciado las compras en renta fija de alta calidad de manera gradual porque desde una perspectiva de medio plazo nos empieza a ofrecer un binomio rentabilidad/riesgo atractivo.

Asignación de activos					
	Incremento		Reduccion	Fondos	
ene.-22	+	Renta Variable Monetario (Fondos)	-	Renta Fija IG Deuda Publica (Fondos) Oro (Fondos)	+ RV Global (Wellington/Azvalor) - PIMCO (C.Moderada y Equilibrada) - Ishares ETF (Fondos)
feb.-22	+	RF Flotante	-	Monetario	+ Amundi 3M (Fondos) - DWS FRN (Carteras Modelo) - Mutuaefondo CP
mar.-22	+	Oro y MMPP	-	Monetario y Japón	+ PineBridge Asia ex Jpn (Agresiva) + Azvalor Internacional + Invesco Physical Gold (FoF) - FF Sustainable Asia (Agresiva) - BLI Japan - Monetarios (FoF - Groupama y Mutuaefondo)
abr.-22	+	Liquidez	-	Renta Variable	+ DWS Floating Rate Notes (Carteras) + Wellington End Assets (Perfil Mode y Equi) + Azvalor Internacional (Perfil Equilibrado) + Acurio. Comgest y Seilern (Perfil Agre) - MS US Advantage
may.-22	Rebalanceo de cartera			Sin cambios	
jun.-22	+	Renta Fija (IG) Renta Variable (rebalanceo)	-	Monetarios	+ R Euro Credit + Acurio European Managers + Comgest Growth Eruope + Seilern America - Monetario/Groupama Ultra SH - BLI Japan - FF Global Dividend
jul.-22	+	Renta Fija (IG) Renta Variable (rebalanceo)	-	Monetarios	+ PIMCO Global IG Credit + Seilern America + GQG Emerging Markets + FF Sustainable Asia + Pinebridge Asia EXJapon - Monetario/Mutuaefondo C/P - Robeco BP US Premium - BLI Japan
ago.-22	Rebalanceo de cartera			Sin cambios	
sep.-22	+	Renta Fija (Duración)	-	Monetarios	+ Ishares Treasury Bond 7 10 yr - Monetario
oct.-22	+	Renta Fija (Duración)	-	Monetarios	+ R Euro Credit - Groupama Cash Equivalent IC

QUÉ DECISIONES HEMOS IMPLEMENTADO EN 2022

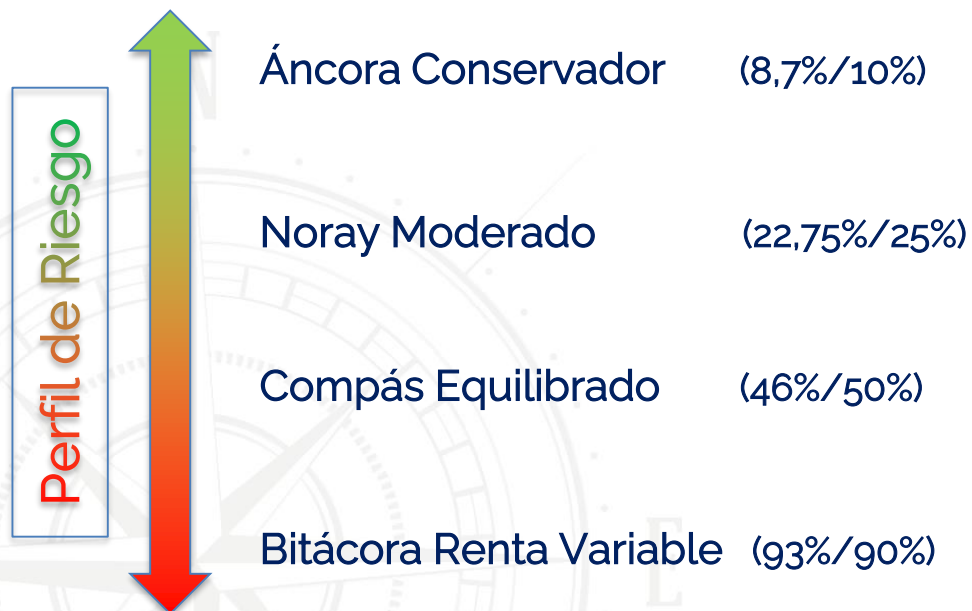
Decisiones históricas en asignación de activos

Asset Allocation histórico - Compas Equilibrado FI



MONITOR DE CARTERAS RECOMENDADAS

Rentabilidades septiembre YTD (31/10/2022)



	Mes	2022
Rentabilidad Benchmark	0,58%	-13,19%
Rentabilidad Áncora Conservador	0,11%	-5,39%

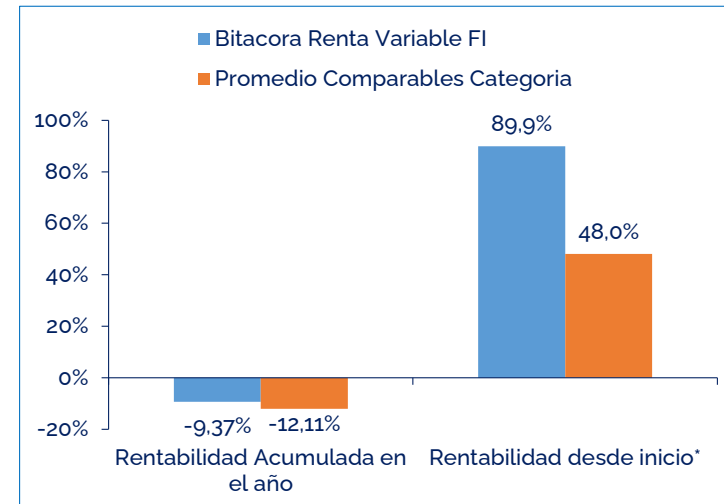
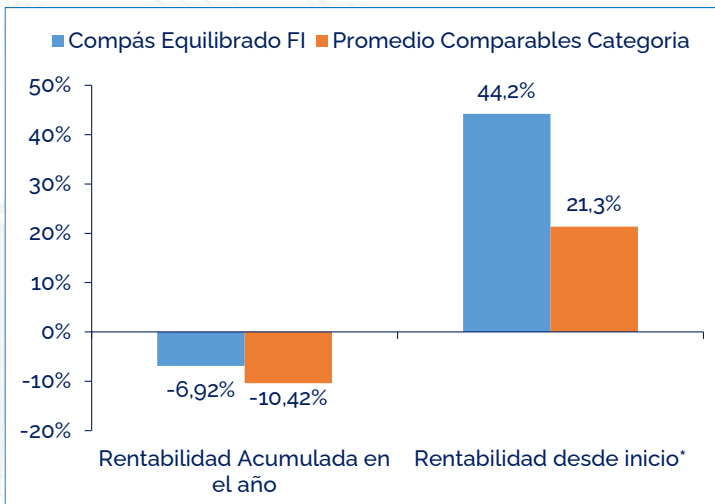
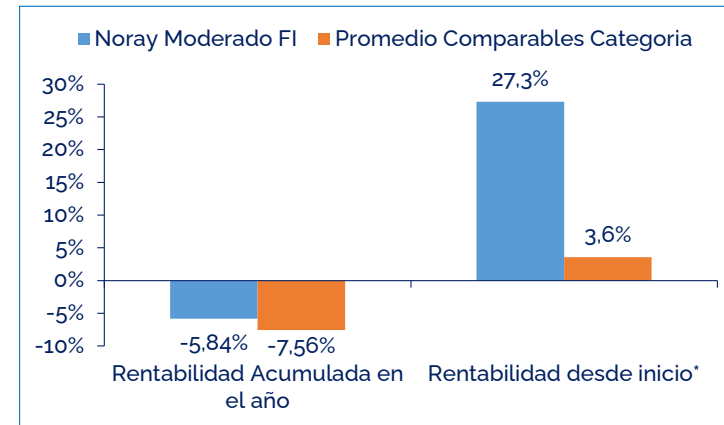
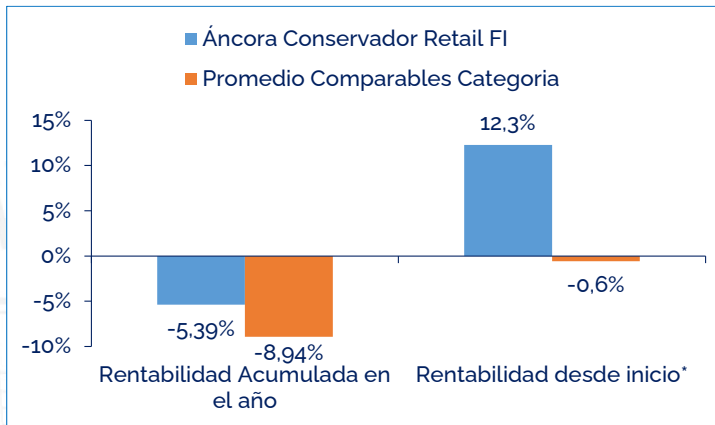
	Mes	2022
Rentabilidad Benchmark	1,26%	-12,26%
Rentabilidad Noray Moderado	0,69%	-5,84%

	Mes	2022
Rentabilidad Benchmark	2,40%	-11,38%
Rentabilidad Compás Equilibrado	1,60%	-6,92%

	Mes	2022
Rentabilidad Benchmark	4,21%	-9,19%
Rentabilidad Bitácora Renta Variable	4,21%	-9,37%

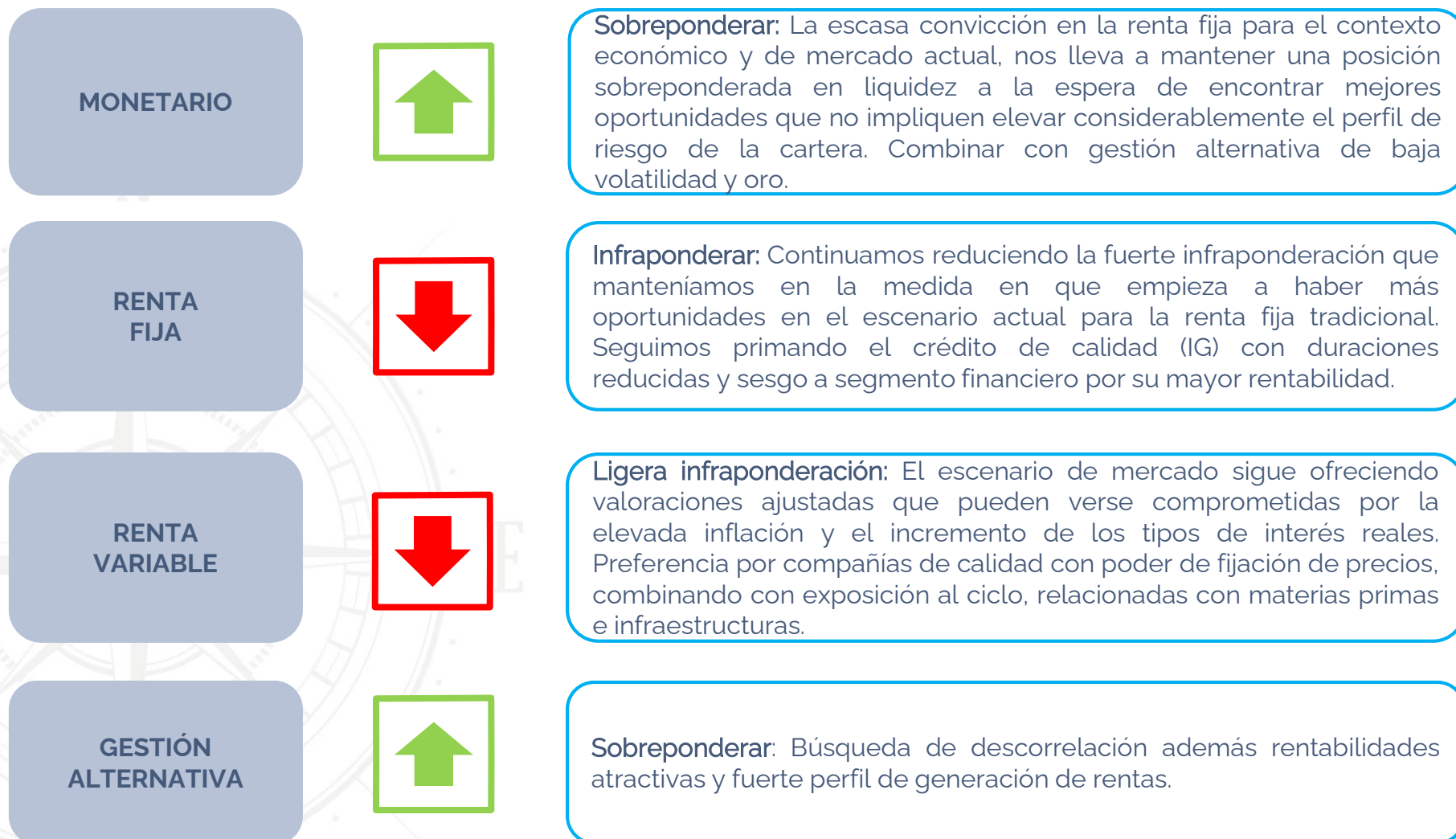
MONITOR DE CARTERAS RECOMENDADAS

Comparativa de rentabilidades



El cálculo de la rentabilidad desde Inicio (31/12/2012) incluye la rentabilidad de las Carteras Oriente 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