

PRESENTACIÓN DE ESTRATEGIA JULIO 2023



Orienta Capital

Asesores Patrimoniales

RESUMEN EJECUTIVO

El primer semestre del año destaca por el buen comportamiento de los activos de riesgo. El crédito de alta calidad, donde mantenemos el grueso de la inversión en renta fija, consigue un rendimiento positivo aunque por detrás del obtenido en el segmento de mayor riesgo (high yield). En renta variable, el estilo de inversión growth se ha vuelto a imponer al estilo value y las grandes compañías sobre las de menor capitalización. Geográficamente, Europa y EE.UU. lideran las rentabilidades frente a las regiones emergentes.

Respecto a las variables macroeconómicas, a pesar de que diversos indicadores adelantados siguen apuntando a una desaceleración económica / recesión, las métricas de PIB y consumo siguen reportando una sorprendente fortaleza, reforzados por un mercado laboral que sigue mostrando solidez.

Por el lado de la inflación, aunque el componente general continua su tendencia a la baja, la inflación subyacente (excluyendo energía y alimentos) está demostrando ser incómodamente más rígida a la baja de lo que se desearía, generando presión en unos Bancos Centrales de EE.UU. y Zona Euro que siguen trasladando su intención de realizar algunas subidas de tipos de interés adicionales en este 2023.

Conocedores de que el impacto de las subidas de tipos de interés no son inmediatas sino que tienen efectos reales con un decalaje de entre 12 y 24 meses, aún queda mucho impacto por digerir. Por ello, mantenemos nuestra tesis de inversión intacta y seguimos con un posicionamiento cauto, infraponderados en riesgo total, con una amplia diversificación y sesgados a los segmentos de mayor calidad del mercado.

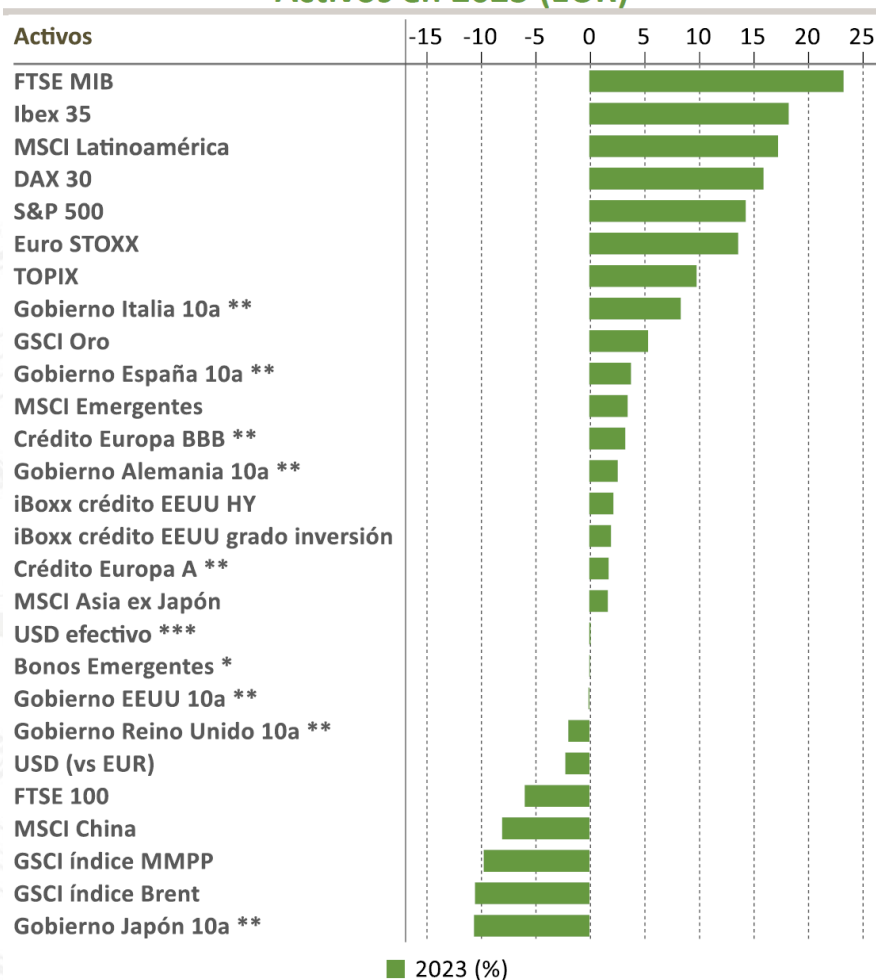
RESUMEN EJECUTIVO

Repaso primer semestre 2023

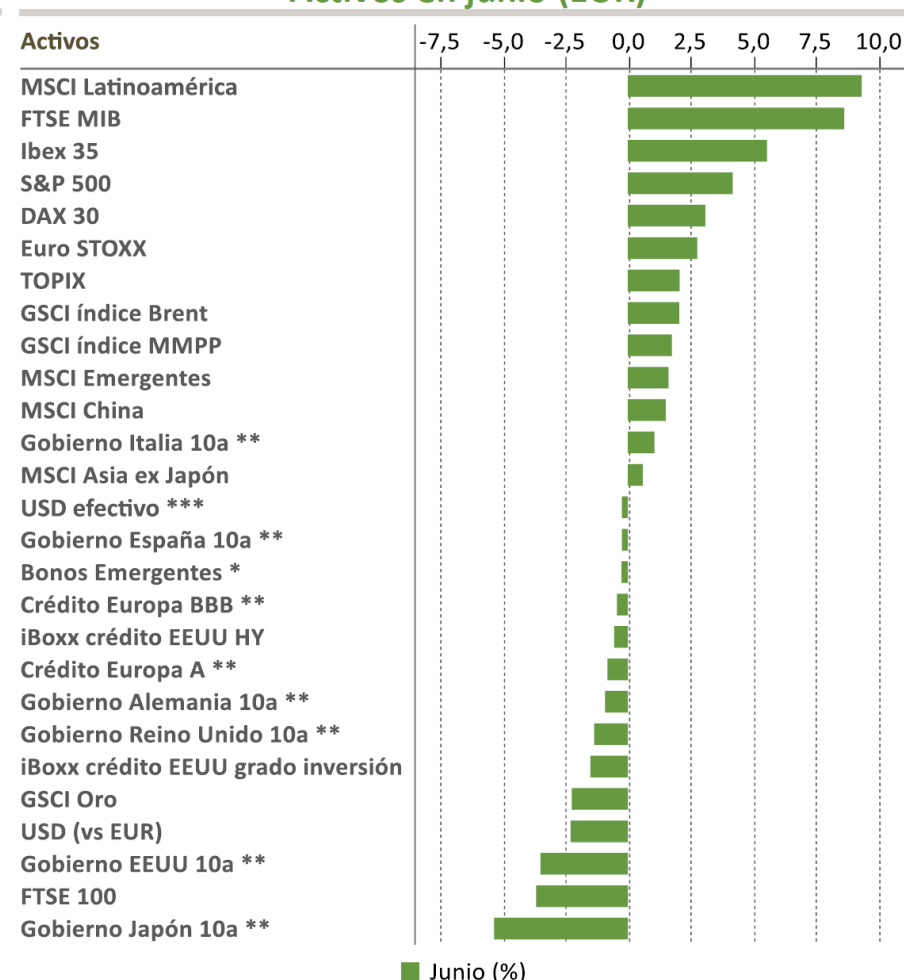
31/05/2023

Total Return en EUR (excepto cotiz. divisa)

Activos en 2023 (EUR)



Activos en junio (EUR)

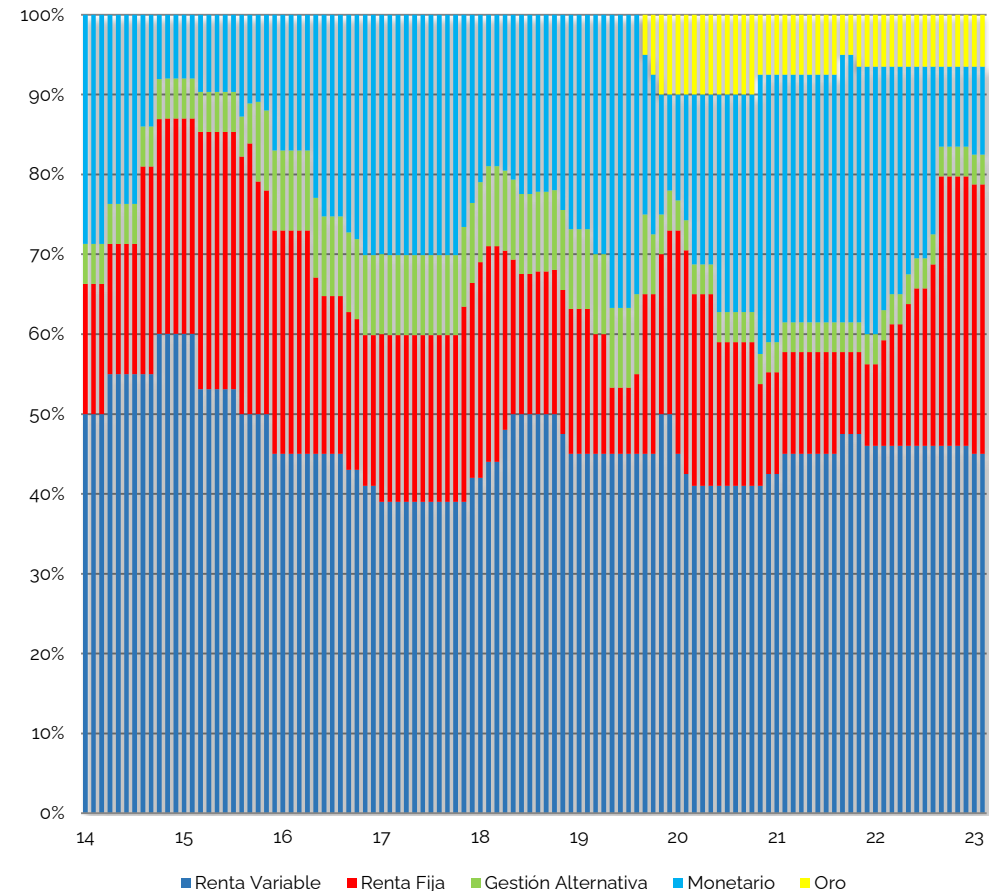


QUÉ DECISIONES HEMOS IMPLEMENTADO

Movimientos realizados en los últimos 7 meses

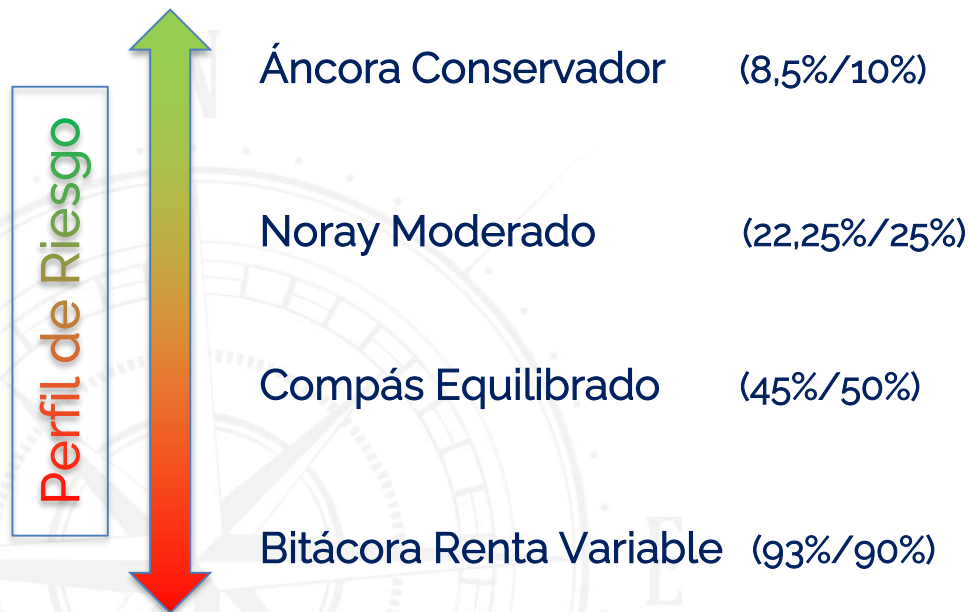
Asignación de activos					
	Incremento		Reduccion	Fondos	
ene.-23	+	Renta Fija Renta Variable Asia	-	Monetarios Renta Variable Global	+ Groupama Cash Equivalent IC DWS Floating Rate Notes (Carteras) Muzinich Enhanced Yield Robeco IG Global Credits Fidelity Focus Asia (Conser y Mode) Pinebridge Asia ExJapon (Agre) - Mutua Fondo C/P Polar Renta Fija FI R Euro Credit Fideligy Global Dividend Morgan Stanley Global Brands
feb.-23	Rebalanceo de cartera			Sin cambios	
mar.-23	Rebalanceo de cartera			Sin cambios	
abr.-23	Rebalanceo de cartera			+ Franklin Euro Short (Carteras Modelo) Ishares Euro Gov 0-1YR - Muzinich Enhanced Yield	
may.-23	+	Monetarios	-	Renta Variable	- Groupama Cash Equivalent IC Seilem America + GQG Partners FF Sustainable Asia MS Global Brands Robeco BP US Premium Fidelity Global Dividend - Azvalor Internacional Pinebridge Asia Small
jun.-23	Rebalanceo de cartera			Sin cambios	

Asset Allocation histórico - Compás Equilibrado FI



QUÉ RESULTADOS HEMOS OBTENIDO

Rentabilidades YTD (30/06/2023)



	Mes	2023
Rentabilidad Benchmark	0,19%	3,13%
Rentabilidad Áncora Conservador	-0,16%	1,95%

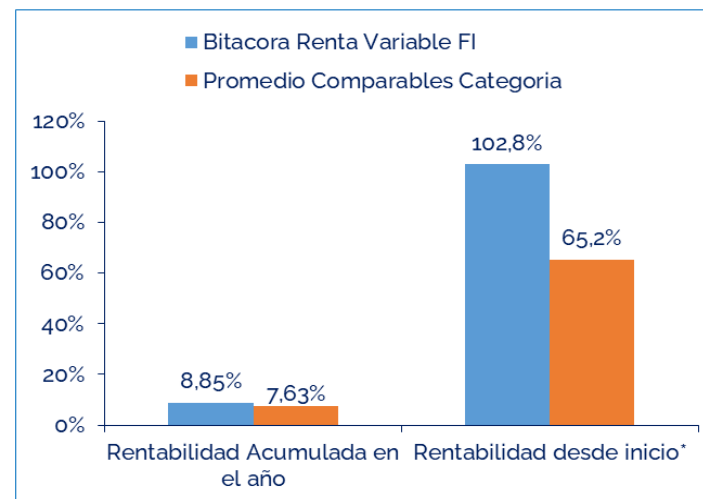
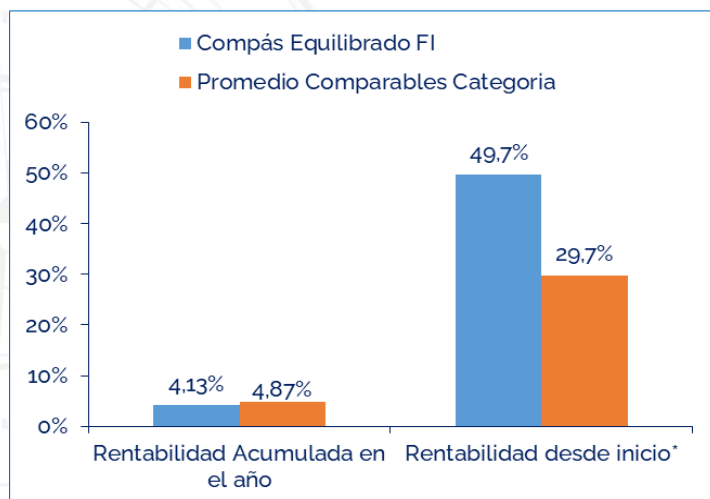
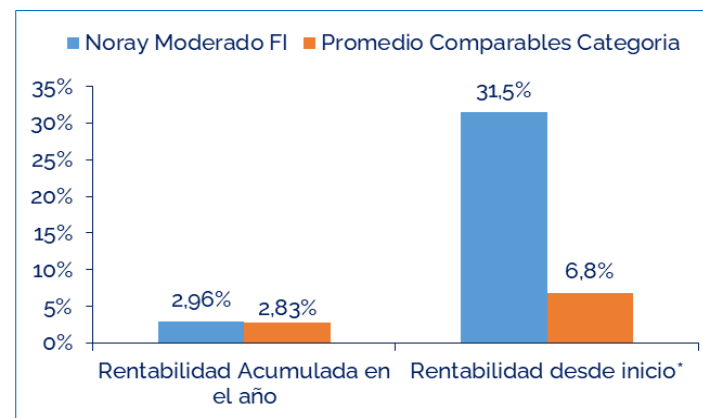
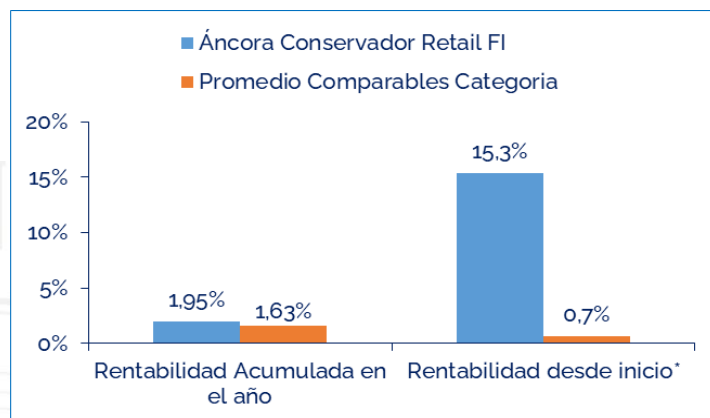
	Mes	2023
Rentabilidad Benchmark	0,66%	4,43%
Rentabilidad Noray Moderado	0,37%	2,96%

	Mes	2023
Rentabilidad Benchmark	1,43%	6,71%
Rentabilidad Compás Equilibrado	1,00%	4,13%

	Mes	2023
Rentabilidad Benchmark	2,69%	10,24%
Rentabilidad Bitácora Renta Variable	3,09%	8,85%

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.



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