

PRESENTACIÓN DE ESTRATEGIA ABRIL 2024



Orienta Capital

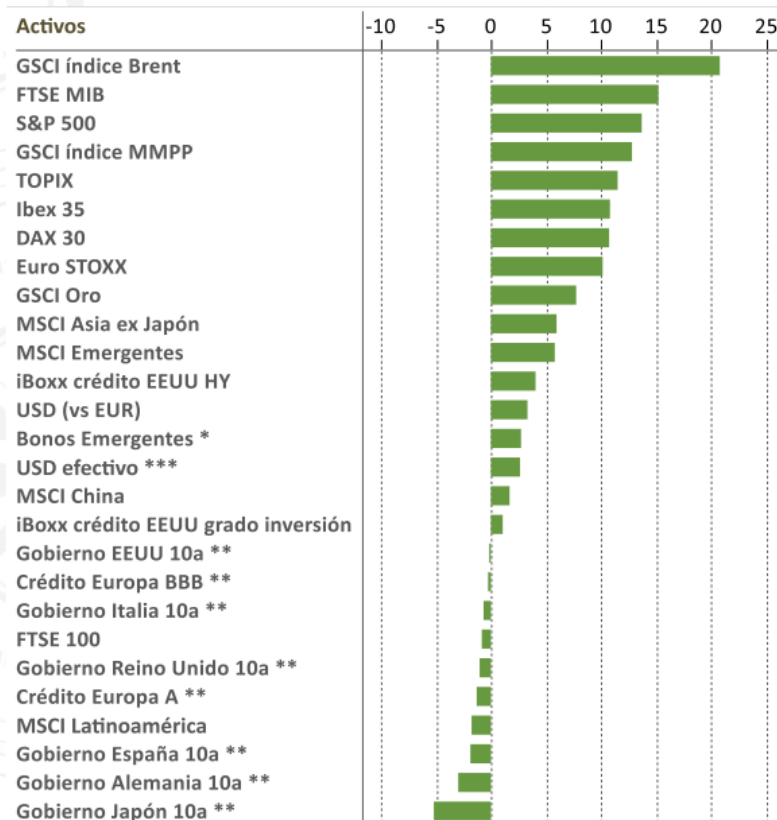
Asesores Patrimoniales

RESUMEN EJECUTIVO

En el mes de marzo todos los mercados han obtenido una rentabilidad positiva, salvo la renta fija gubernamental en Japón, que tras una década dejaba atrás la política de tipos de interés negativos. Destacan las materias primas, con el repunte del petróleo y el oro en máximos históricos, y el IBEX 35 con una rentabilidad a doble dígito.

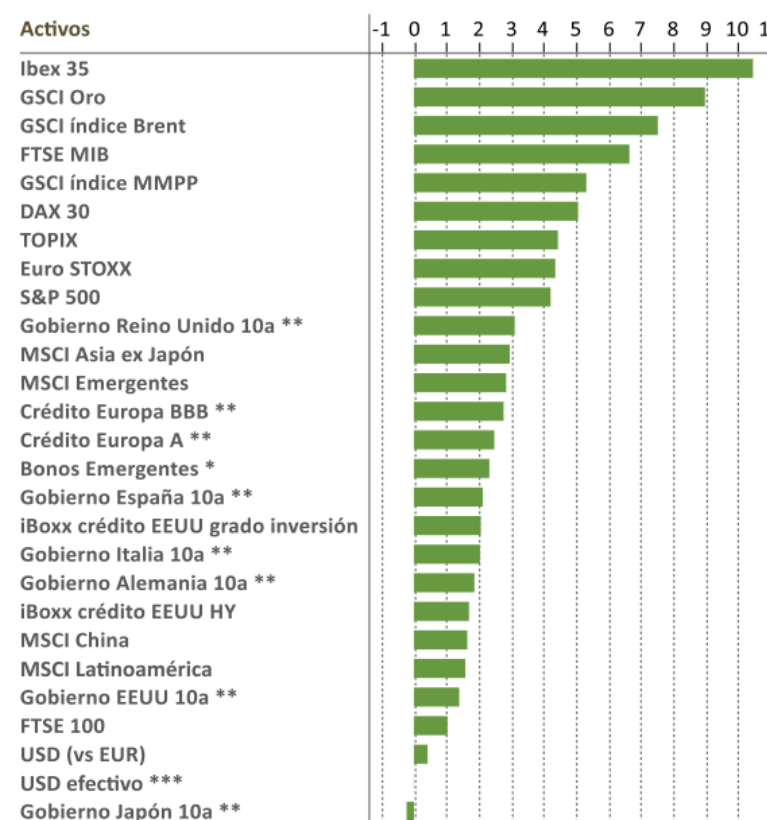
Rentabilidad YTD

Datos en Euros



Rentabilidad marzo

Datos en Euros

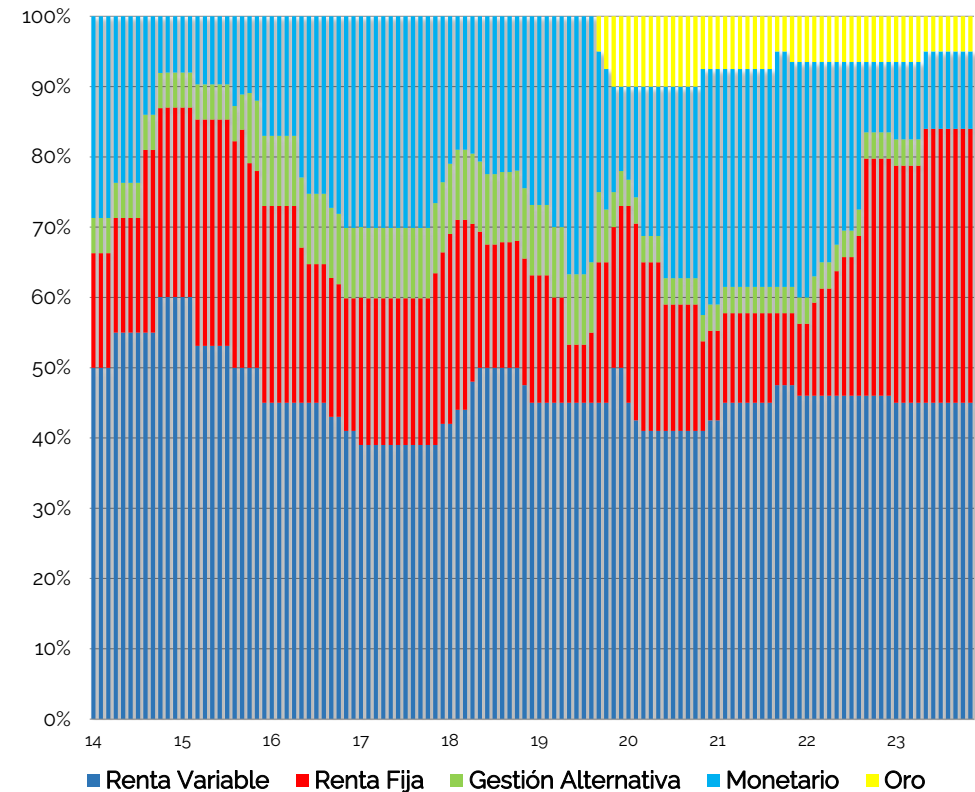


QUÉ DECISIONES HEMOS IMPLEMENTADO

Movimientos realizados en los últimos 12 meses

Asignación de activos							
	Incremento	Reduccion	Fondos				
mar.-23	Rebalanceo de cartera		Sin cambios				
abr.-23	Rebalanceo de cartera		+	Franklin Euro Short (Carteras Modelo)			
				Ishares Euro Gov 0-1YR			
			-	Muznich 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	
jul.-23	Rebalanceo de cartera		Sin cambios				
ago.-23	Rebalanceo de cartera		Sin cambios				
sep.-23	+	RF Gobiernos	-	Gestión Alternativa	Ishares Euro Gov 0-1YR (FoF)		
					+	Ishares Treasury Bond 7 10 yr (FoF)	
						JPM Euro Government (Carteras Modelo)	
						Invesco Physical Gold (FoF)	
						BMO Real Estate (FoF)	
						-	G Fund Alpha (Carteras Modelo)
		Camdriam Index (Carteras Modelo)					
oct.-23	Rebalanceo de cartera		Sin cambios				
nov.-23	+	RF Largo plazo	-	RF Corto plazo	+	PIMCO Global Inv Grade Credit	
						Robeco IG Global Credits	
						Ishares Euro Gov 0-1YR (FoF)	
						-	DWS FRN (carteras)
dic.-23	Rebalanceo de cartera		Sin cambios				
ene.-24	+	Renta Variable Europa	-	Renta Variable Global Protección Inflación	Acurio European Managers		
					+	Comgest Growth Europe	
						FF Sustainable Asia Equity	
						Azvalor Internacional	
						Wellington Enduring Assets	
						+	Polar Renta Fija FI
feb.-24	+	RF EUR Corp	-	RF Gobiernos	+	Rothschild Euro Credit	
						Ishares Euro Gov 0-1YR (FoF)	
						-	JPM Euro Gov Short Duration y DWS FRNs (Carteras Modelo)
						+	Invesco Euro Corporate Bond
mar.-24	+	RF EUR Corp	-	RF Global Corp	+	Rothschild Euro Credit	
						+	PIMCO Global Inv Grade Credit
						-	Robeco IG Global Credits

Asset Allocation histórico - Compás Equilibrado FI



QUÉ ESPERAMOS A FUTURO

Resumen visión estratégica 2024:

Crecimiento económico positivo, liderado por Asia, con riesgo de decepción en la medida que el efecto tardío de los tipos de interés siga impactando en la economía.

Inflación bajando hacia el objetivo del 2%, con riesgo de que sea más rígida a la baja de lo que actualmente espera el consenso de mercado.

Tipos de interés a la baja hacia un escenario de normalización. Dejamos atrás un ciclo de represión financiera a tipos cero/negativos y entramos en un nuevo entorno de **tipos de interés oficiales normalizados (2/3%)**. La evolución de las variables de crecimiento económico e inflación determinarán la velocidad y magnitud de las bajadas de tipos de interés.

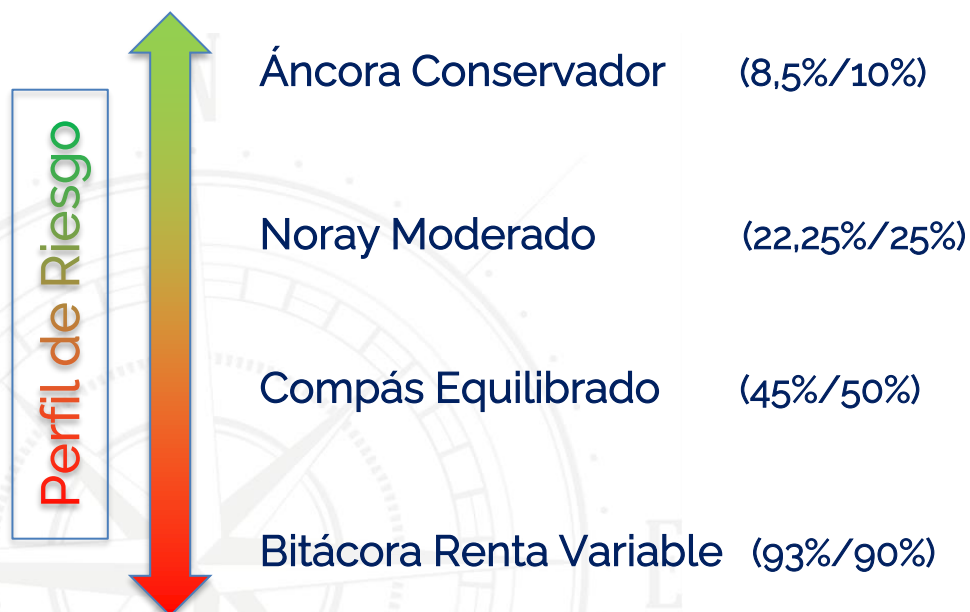
En este escenario de inversión, la renta fija gana en atractivo relativo frente a la renta variable. Por lo tanto, (1) buscaremos **sobreponderar la renta fija ampliando duraciones** (rango neutralidad por defecto 4 años), reduciendo las posiciones de liquidez y (2) mantendremos una **ligera infraponderación en bolsa**.

Temáticas de inversión:

- 1. Protección frente a inflación:** reducir posiciones en línea con la disminución de este riesgo en nuestro escenario central de inversión.
- 2. Crecimiento en Asia:** mantenemos la convicción de derivar inversión a la renta variable de esta clase de activo por sus dinámicas de largo plazo unidas a niveles atractivos de valoración.
- 3. Desglobalización (sesgo smid caps):** en un mundo que consideramos ha hecho pico en la globalización y con crecientes tensiones comerciales podrá generar un impacto relativo positivo en compañías smid-cap frente a large caps, que además parten de una situación de valoraciones relativas atractivas.
- 4. Gestión de riesgos (geopolíticos y recesión):** mantener posiciones en oro y US Treasury 10yrs en usd como seguros frente a la materialización de riesgos.

QUÉ RESULTADOS HEMOS OBTENIDO

Rentabilidades YTD (31/03/2024)



PERFIL CONSERVADOR	mar	YTD
Rentabilidad Benchmark Conservador	1,23%	1,06%
Diferencial Asset Allocation	-0,68%	-0,44%
Diferencial Selección de fondos	0,77%	1,14%
Costes Directos	-0,06%	-0,18%
Rentabilidad Áncora Conservador	1,23%	1,55%

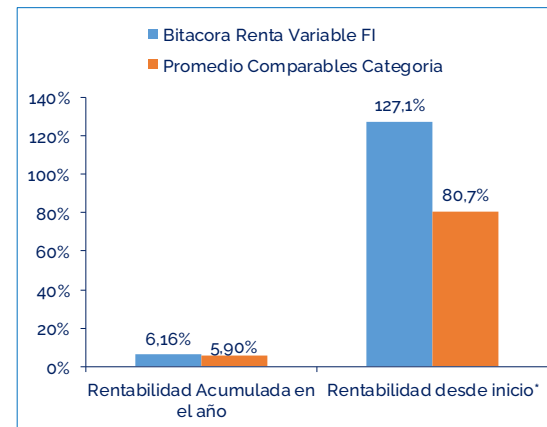
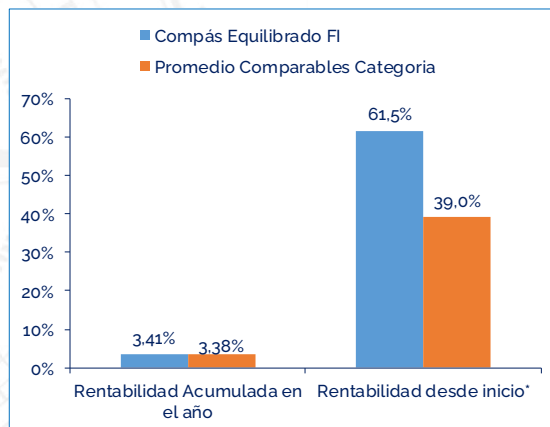
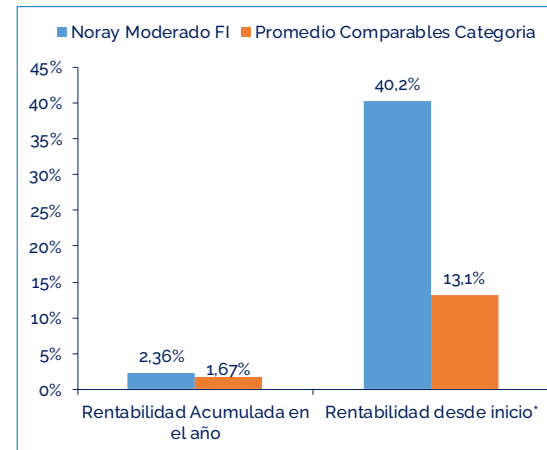
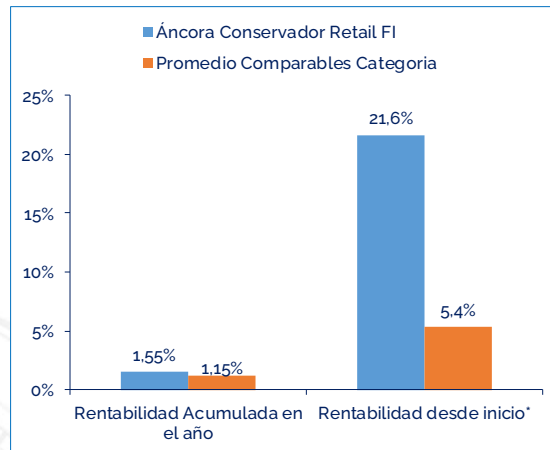
PERFIL MODERADO	mar	YTD
Rentabilidad Benchmark Moderado	1,53%	2,55%
Diferencial Asset Allocation	-0,52%	-0,89%
Diferencial Selección de fondos	0,60%	0,93%
Costes Directos	-0,06%	-0,19%
Rentabilidad Noray Moderado	1,50%	2,36%

PERFIL EQUILIBRADO	mar	YTD
Rentabilidad Benchmark Equilibrado	2,05%	4,97%
Diferencial Asset Allocation	-0,94%	-2,08%
Diferencial Selección de fondos	0,85%	0,88%
Costes Directos	-0,09%	-0,26%
Rentabilidad Compás Equilibrado	1,83%	3,41%

PERFIL AGRESIVO	mar	YTD
Rentabilidad Benchmark Agresivo	2,88%	9,11%
Diferencial Asset Allocation	-0,82%	-2,63%
Diferencial Selección de fondos	0,20%	0,10%
Costes Directos	-0,09%	-0,26%
Rentabilidad Bitácora Renta Variable	2,17%	6,16%

MONITOR DE CARTERAS RECOMENDADAS

Comparativa de rentabilidades



El cálculo 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.



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