

PRESENTACIÓN DE ESTRATEGIA MAYO 2024



Orienta Capital

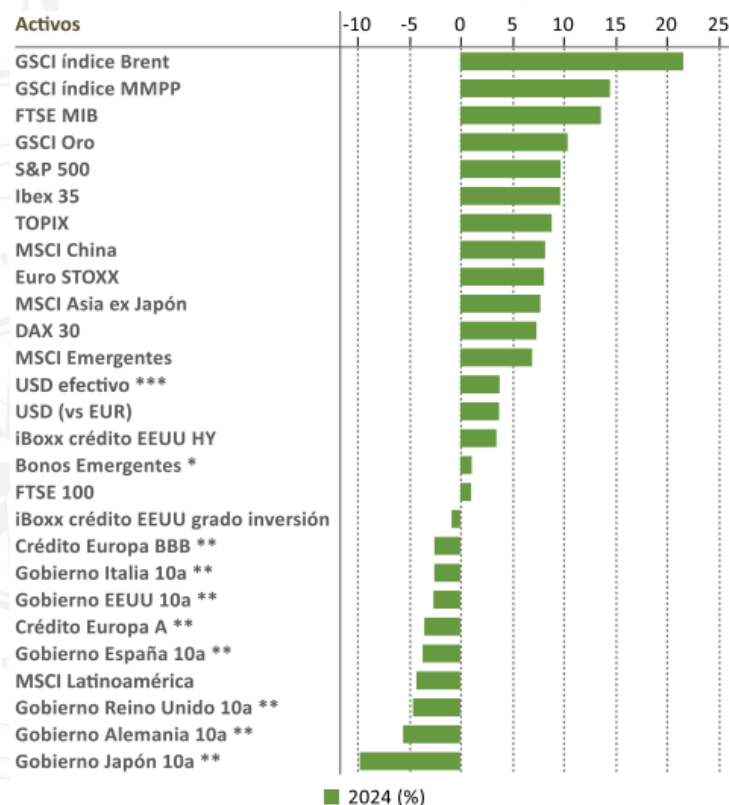
Asesores Patrimoniales

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.

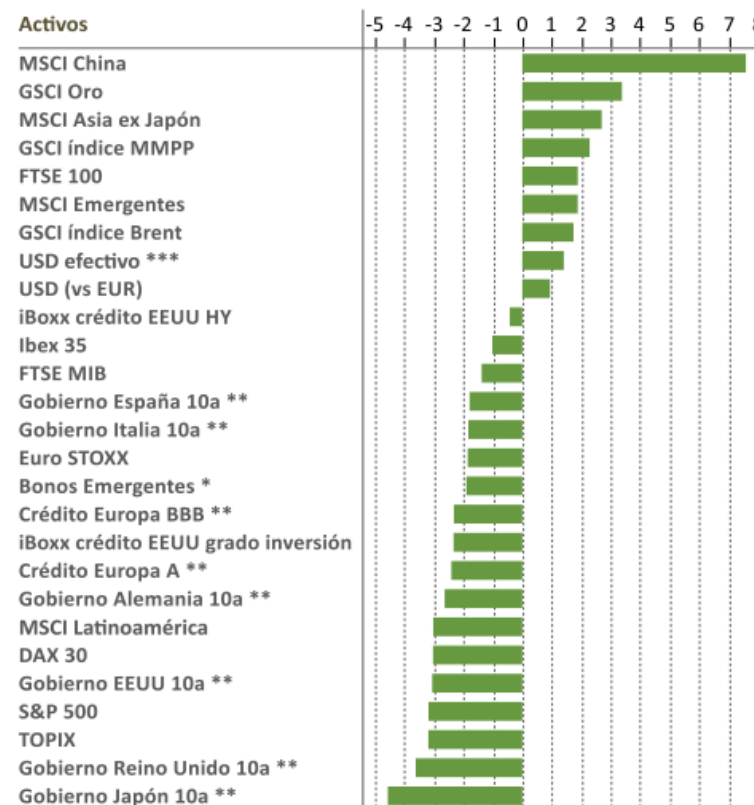
Rentabilidad YTD

Datos en Euros



Rentabilidad marzo

Datos en Euros

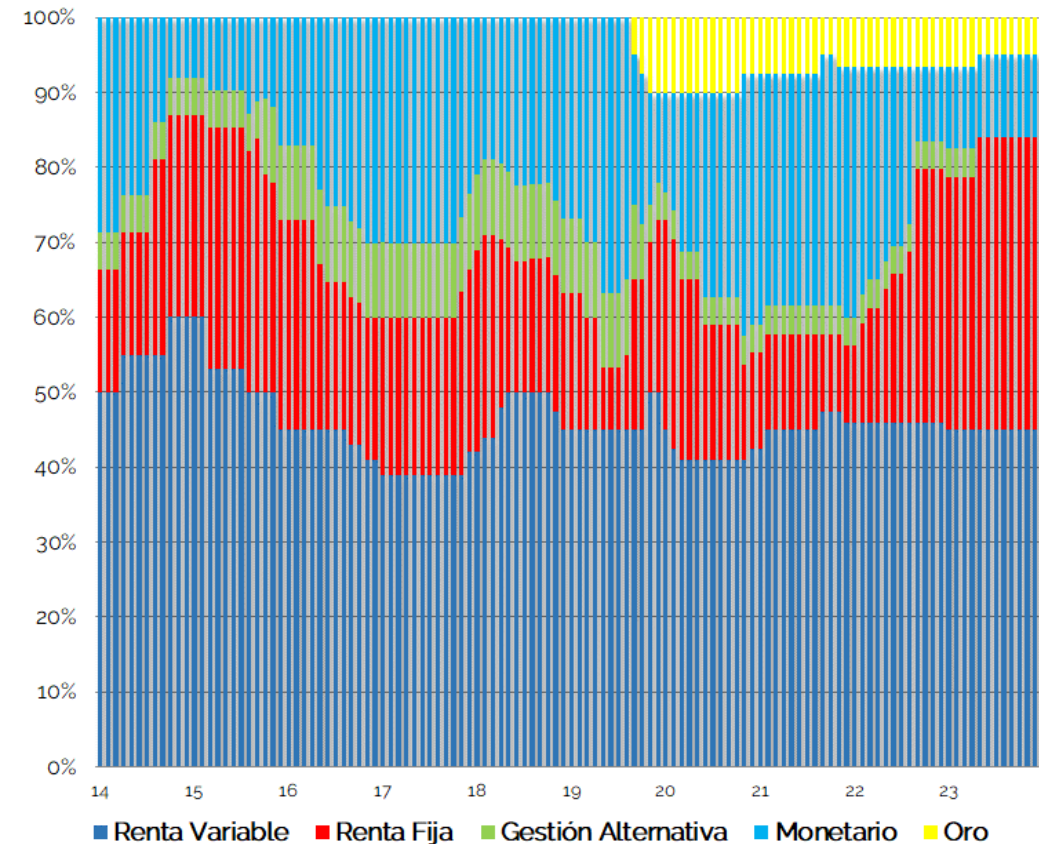


QUÉ DECISIONES HEMOS TOMADO

Decisiones implementadas en los últimos meses:

Asignación de activos				
	Incremento	Reduccion	Fondos	
abr.-23	Rebalanceo de cartera		+	Franklin Euro Short (Carteras Modelo) Ishares Euro Gov 0-1YR
			-	Muzinich Enhanced Yield
				Groupama Cash Equivalent IC Seilem America
may.-23	+	Monetarios	-	Renta Variable
			+	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	
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 Asia	-	Renta Variable Global Protección Inflación
			+	Acurio European Managers Comgest Growth Europe FF Sustainable Asia Equity Azvalor Internacional Wellington Enduring Assets
			-	Polar Renta Fija FI Rothschild Euro Credit Ishares Euro Gov 0-1YR (FoF) JPM Euro Gov Short Duration y DWS FRNs (Carteras Modelo)
feb.-24	+	RF EUR Corp	-	RF Gobiernos
			+	Invesco Euro Corporate Bond Rothschild Euro Credit PIMCO Global Inv Grade Credit Robeco IG Global Credits
mar.-24	+	RF EUR Corp	-	RF Global Corp
abr.-24	Rebalanceo de cartera		Sin cambios	

Asset Allocation histórico - Compás Equilibrado FI



QUÉ ESPERAMOS A FUTURO

Resumen visión estratégica 2024:

Con una previsión de crecimiento económico global positivo y una inflación bajando hacia el objetivo del 2% en EE.UU. y Europa, nos dirigimos hacia un entorno de tipos de interés normalizados (entorno 2/3% Zona Euro / EE.UU.). En este escenario de inversión, con las actuales valoraciones, la renta fija gana atractivo relativo frente a la renta variable: la renta fija global (IG, BBB) ofrece la misma tir que la renta variable de países desarrollados (earning yield). Por ello, de manera estratégica, (1) buscaremos sobreponderar la renta fija con duraciones en el rango de la neutralidad de 3,5 años y (2) mantendremos una ligera infraponderación en bolsa.

Renta fija: sesgo a crédito Investment Grade con duraciones en el rango de la neutralidad de los 3,5 años.

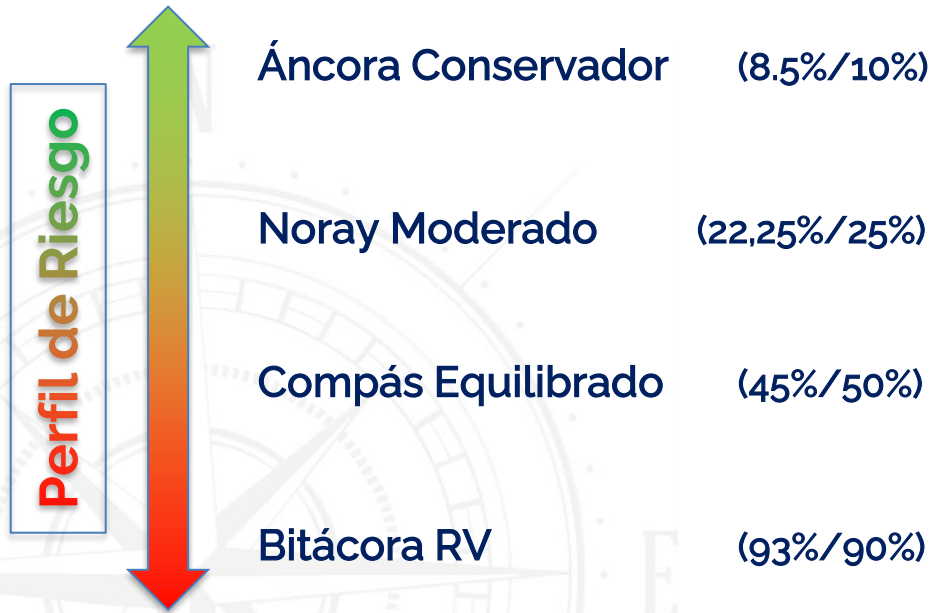
Visión positiva sobre la renta fija donde mantenemos el core de la inversión en el segmento de mayor calidad crediticia, sin perder de vista la evolución de los spreads. Cobra especial relevancia la gestión activa en renta fija para realizar rotaciones y ajustar el riesgo total de la cartera según varían las valoraciones. En cuanto a la duración, las últimas subidas implementadas de manera gradual ya nos sitúan en línea con nuestro objetivo de neutralidad (3,5 años). La todavía inversión de la curva de tipos de interés junto con la incertidumbre al respecto de la velocidad y magnitud de las bajadas de tipos de interés, nos llevan a mantener por el momento la prudencia con unos niveles de duración en el rango cercano a la neutralidad.

Renta variable: diversificación y sesgo a negocios de calidad.

En términos absolutos, la expectativa de rentabilidad a medio/largo plazo de los índices de renta variable se sitúa en el rango bajo de su serie histórica de largo plazo, consecuencia de los niveles de valoración actuales, sobre todo en el mercado norteamericano (S&P500). Al mismo tiempo, los beneficios empresariales esperados por el consenso de mercado se sitúan en niveles de nuevos máximos históricos, con el protagonismo del reducido conjunto de las hoy denominadas 7 magníficas, cuyas previsiones podemos encuadrar bajo el título de "priced for perfection". Preferencia por (1) diversificación en un momento de máxima concentración de los índices y (2) negocios de calidad, donde priman balances saneados y métricas de rentabilidad de los fundamentales por encima de las medias del mercado.

MONITOR DE CARTERAS RECOMENDADAS

Rentabilidades YTD (30/04/2024)



PERFIL CONSERVADOR	abr	YTD
Rentabilidad Benchmark Conservador	-1.05%	-0.07%
Diferencial Asset Allocation	0.56%	0.12%
Diferencial Selección de fondos	-0.03%	1.11%
Costes Directos	-0.06%	-0.23%
Rentabilidad Áncora Conservador	-0.50%	1.18%

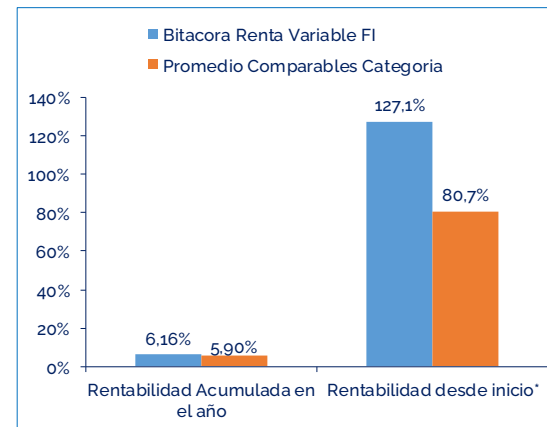
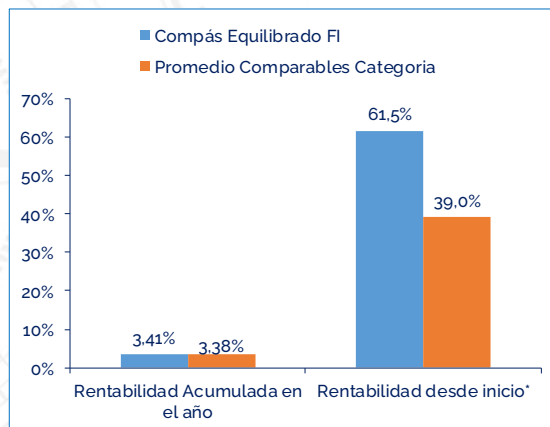
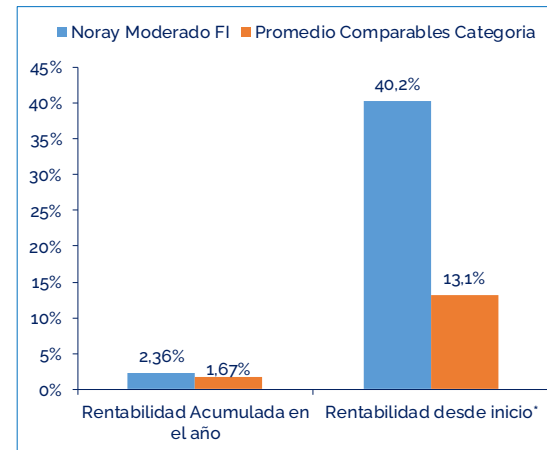
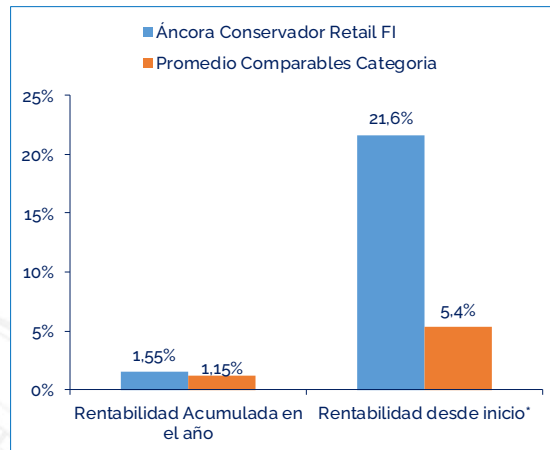
PERFIL MODERADO	abr	YTD
Rentabilidad Benchmark Moderado	-1.15%	1.37%
Diferencial Asset Allocation	0.52%	-0.37%
Diferencial Selección de fondos	-0.16%	0.76%
Costes Directos	-0.06%	-0.25%
Rentabilidad Noray Moderado	-0.79%	1.80%

PERFIL EQUILIBRADO	abr	YTD
Rentabilidad Benchmark Equilibrado	-1.40%	3.64%
Diferencial Asset Allocation	0.65%	-1.45%
Diferencial Selección de fondos	-0.16%	0.72%
Costes Directos	-0.09%	-0.35%
Rentabilidad Compás Equilibrado	-0.93%	2.82%

PERFIL AGRESIVO	abr	YTD
Rentabilidad Benchmark Agresivo	-1.65%	7.59%
Diferencial Asset Allocation	0.90%	-1.75%
Diferencial Selección de fondos	-1.36%	-1.27%
Costes Directos	-0.09%	-0.35%
Rentabilidad Bitácora Renta Variable	-2.21%	4.41%

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