

Participar del crecimiento y proteger el patrimonio

Una cartera diseñada para sobrevivir a todo tipo de escenarios económicos y entornos de mercado

“

En la actualidad, River Patrimonio tiene un capital gestionado de 13,3 millones de euros y 593 partícipes

”

INFORMACIÓN DESDE INICIO

A 30 de noviembre de 2023, River Patrimonio administra un capital de **13,3 millones de euros**, correspondiente a **593 inversores**.

Desde su debut a finales de 2018, River Patrimonio ha logrado una rentabilidad acumulada del **21,3%**, superando significativamente la media del 9,7% obtenida por fondos de su misma categoría. En este mismo periodo, una cartera compuesta a partes iguales por renta variable global y renta fija en euros hubiera obtenido aproximadamente una rentabilidad de un **22,9%**.

Nuestra cartera carga con el peso de herramientas que aún no hemos necesitado, pero que podrían resultar vitales en el futuro. Son precisamente estas herramientas, en forma de activos y estrategias que no están presentes en la mayoría de fondos y no forman parte de los índices, las que a nuestro juicio nos ofrecen una mayor chance de enfrentar con éxito lo que esté por venir.

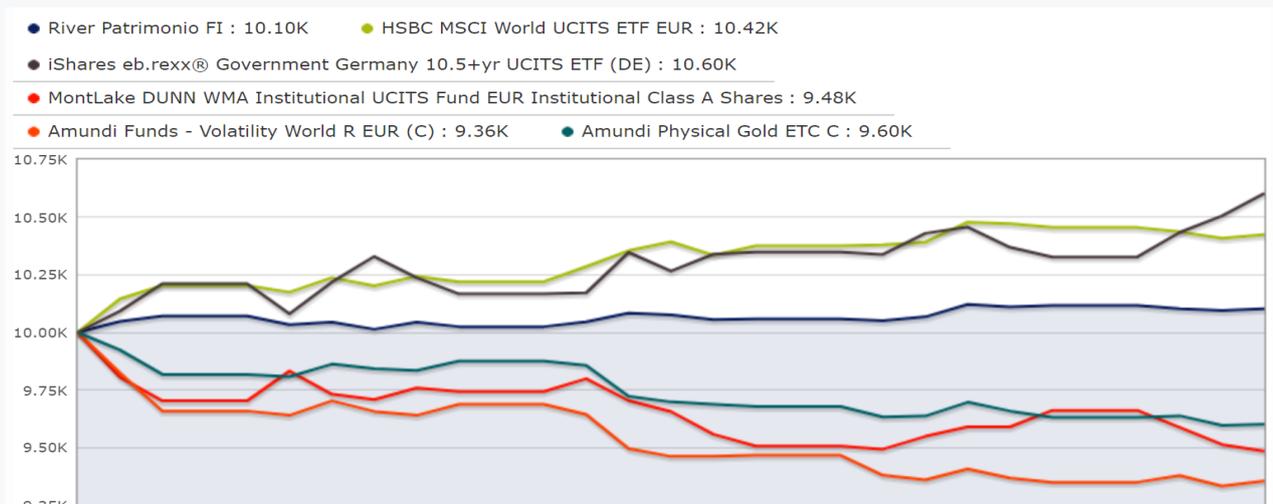
EVOLUCIÓN DEL CAPITAL GESTIONADO EN RIVER PATRIMONIO



Fuente: Morningstar. Datos a 30/11/2023.

RETORNOS DURANTE EL MES DE NOVIEMBRE DE 2023

DE RIVER PATRIMONIO Y VEHÍCULOS REPRESENTATIVOS DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS Y ESTRATEGIAS



Fuente: Morningstar. Datos a 30/11/2023.

“

El mes de noviembre ha cerrado con un balance positivo para nuestra estrategia, registrando un incremento del 1%

”

“

Seguiremos comprometidos con nuestra filosofía de inversión ‘todo terreno’, diseñada para ofrecer una respuesta sólida ante una amplia gama de escenarios económicos adversos, asegurando así la estabilidad y la rentabilidad a largo plazo de nuestras inversiones

”

COMENTARIO

El mes de noviembre ha cerrado con un balance positivo para nuestra estrategia, registrando un incremento del 1%. A pesar de este avance, nuestro desempeño, en comparación con la categoría general y su índice de referencia, ha sido modesto. Este comportamiento se atribuye a un cambio en la tendencia observada en meses recientes. Mientras que anteriormente la renta variable y la renta fija experimentaban descensos simultáneos, este mes han mostrado una recuperación notable: el MSCI World ha experimentado un aumento del 4,2%, y los bonos a 10 años han escalado un 6%.

Como es habitual la diferencia observable de resultados contra la categoría y su índice viene motivada por nuestra exposición a activos y estrategias que no forman parte de estos. La reducción en niveles de volatilidad perjudicó a nuestros activos *long volatility*, y del lado de nuestra cesta de estrategia *trend* su rendimiento se vio afectado por posiciones cortas en renta fija y divisas. También hubo pérdidas en agricultura y metales y ganancias menores en acciones, energía.

Es razonable esperar que la cartera de River tenga una correlación significativa con la renta variable, pero solo una correlación ocasional con la renta fija. En ocasiones en las que la renta fija supera al resto de los componentes de la cartera, es natural que nuestro rendimiento sea ligeramente inferior.

Mirando hacia el futuro, el desafío persiste: es imposible predecir con certeza qué activos o estrategias brindarán la mejor protección frente a los altibajos del ciclo económico. Por ello, seguiremos comprometidos con nuestra filosofía de inversión ‘todo terreno’, diseñada para ofrecer una respuesta sólida ante una amplia gama de escenarios económicos adversos, asegurando así la estabilidad y la rentabilidad a largo plazo de nuestras inversiones.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA

Exposición a renta variable

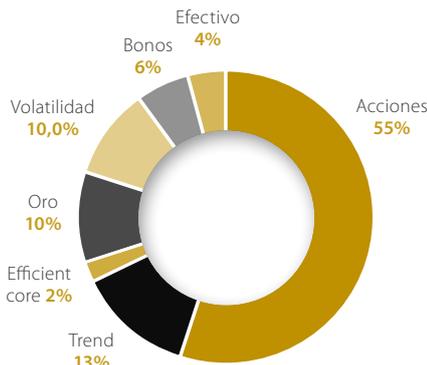
La mínima reducción de la exposición a renta variable que señalamos hace unos meses ha durado bien poco y volvemos a estar de nuevo a niveles elevados de renta variable. Recordamos que estos ajustes se realizan siempre gradualmente para mantener la estabilidad en el perfil de riesgo de la cartera y evitar errores de *timing*.

“

ETF WisdomTree US Efficient Core ofrece una alternativa eficiente en capital que sigue la proporción clásica de inversión 60/40

”

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS ACTUAL



Elaboración Propia.
 Datos suministrados por la entidad gestora Andbank Wealth Management.
 Datos a 30/11/2023.

“

La cartera de River Patrimonio invierte en ocho grandes activos o estrategias: acciones procíclicas, momentum relativo, momentum absoluto, acciones defensivas, oro y royalties, futuros gestionados, bonos y arbitraje de volatilidad

”

Efficient Core

Nuestra inversión inicial en el ETF WisdomTree US Efficient Core se mantiene intacta. Este fondo invierte el 90% en las principales empresas de EE.UU. a lo que añade un 60% en futuros del Tesoro de EE.UU., utilizando como margen el 10% restante de su cartera. El ETF ofrece una alternativa eficiente en capital que sigue la proporción clásica de inversión 60/40. Es el primer ETF de su tipo en Europa y parece que la comunidad inversora no estaba esperando tan ansiosamente su llegada como lo estaba haciendo yo. Continuaremos monitorizando la evolución del vehículo y esperamos seguir haciendo aportaciones en la medida que su patrimonio bajo gestión crezca.

Mantenimiento

Hicimos ajustes menores en algunas inversiones para alinearlas con nuestros pesos objetivo y manejar los flujos de capital entrante y saliente.

SOBRE LA FILOSOFÍA

La estrategia implementada en River Patrimonio es una evolución de la Cartera Permanente de Harry Browne diseñada para ofrecer más diversificación y un enfoque equilibrado, en vez de conservador, con el que enfrentarte a los diferentes escenarios económicos y entornos de mercado.

Donde la Cartera Permanente original se basa en una combinación equiponderada cuatro activos, la cartera de River Patrimonio invierte en ocho grandes activos o estrategias: acciones procíclicas, momentum relativo, momentum absoluto, acciones defensivas, oro y royalties, futuros gestionados, bonos y arbitraje de volatilidad.

River Patrimonio plantea tres beneficios principales en comparación con el diseño clásico de la Cartera Permanente:



01 Diversificación más granular

El diseño implementado en el fondo River Patrimonio FI tiene en cuenta los cuatro escenarios económicos y sus combinaciones, lo que nos da una cartera con ocho piezas en vez de cuatro; diversificamos nuestros diversificadores.



02 Equilibrio ataque/defensa con sesgo a crecimiento

River Patrimonio también equilibra su exposición a los cuatro escenarios económicos, pero lo hace manteniendo una inclinación hacia activos orientados a crecimiento. Esto la convierte en una cartera de perfil moderado en vez de conservador. El efecto se consigue gracias a la incorporación de estrategias híbridas como los futuros gestionados o el momentum absoluto.



03 Inversión tradicional + gestión táctica/alternativa

La cartera combina cuatro activos tradicionales (acciones ofensivas, defensivas, bonos y oro) con cuatro estrategias tácticas alternativas (momentum relativo y momentum absoluto con renta variable, momentum multiactivo y arbitraje de volatilidad), lo que permite una mayor adaptabilidad a los distintos entornos de mercado sin dejar de aprovechar las ventajas de la indexación y los activos todoterreno de la cartera permanente clásica.

El fondo River Patrimonio, FI (ISIN ES0173985005) es un fondo inscrito en el registro de la CNMV con el número: 5314 y con fecha de inscripción: 08/11/2018 en la categoría de Fondos de Inversión Global. Nivel de riesgo es 4/7 (siendo 7 riesgo muy alto). El Fondo está gestionado por Andbank Wealth Management SGIC, S.A (Grupo Andbank). La entidad depositaria del fondo es Caceis Bank Spain S.A. y la firma auditora del mismo es Capital Auditors and Consultants SL. La adquisición de participaciones por el inversor deberá efectuarse de conformidad con su folleto informativo, documento con los datos fundamentales para el inversor, así como con la ficha del fondo y demás documentación legal en vigor (informe semestral y trimestral, reglamento de gestión y CCAA). **Toda esta información está disponible, de forma gratuita y accesible, en la página web de la gestora Andbank Wealth Management, SGIC, S.A.U <https://www.andbank.es/andbank-wealth-management/fondos/> y en la página web de la CNMV: <https://www.cnmv.es>.** La inversión en mercados financieros puede conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de inversión en países emergentes, así como de concentración geográfica o sectorial y de liquidez. Pudiendo representar la pérdida del capital invertido o el de ausencia de rentabilidad. El nivel de riesgo del fondo es indicativo del riesgo del fondo y está calculado en base a datos históricos que, no obstante, puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo. **Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Este documento no constituye ninguna oferta, solicitud o recomendación de inversión del producto financiero del cual se informa.** Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo. Puede obtener información adicional sobre dicho fondo y sobre los supuestos y forma de reclamar la garantía y su alcance en <https://www.andbank.es>.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. • CIF: A-78567153 • Calle Serrano, 37 - 1ª • Registro Mercantil de Madrid: Tomo 31.045, Folio 5, Sección 8ª, Hoja M-558.774 • Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la CNMV: nº 237. Andbank Wealth Management se encuentra adscrita al Fondo de Garantía de Inversión (FOGAIN) y sujeta a supervisión por parte del Banco de España y de la CNMV.