

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 14,4 millones de euros, correspondiente a 594 inversores

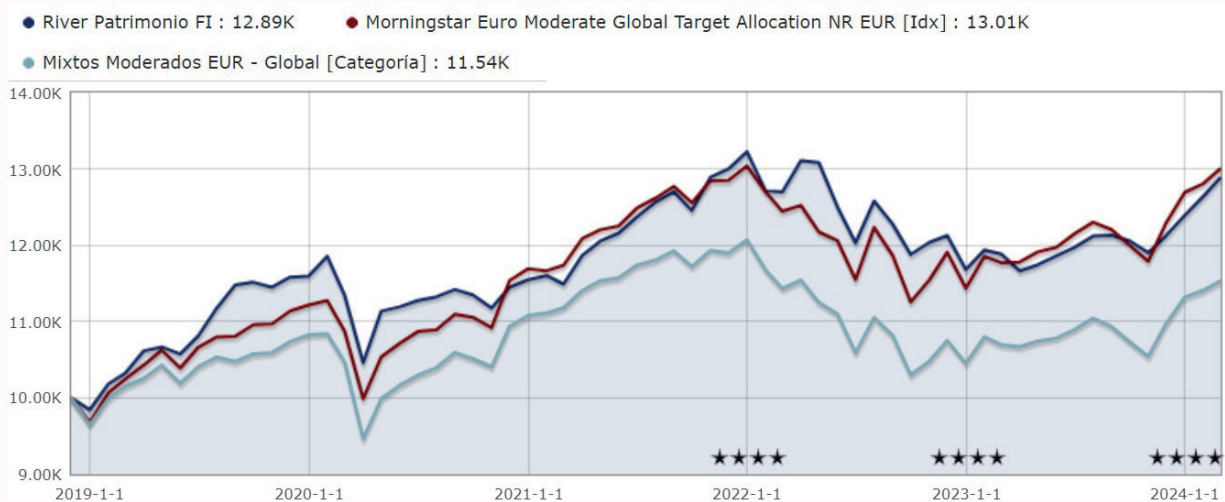
”

INFORMACIÓN DESDE INICIO

Al 29 de febrero de 2024, River Patrimonio administra un capital de 14,4 millones de euros, correspondiente a 594 inversores.

Desde su debut a finales de 2018, River Patrimonio ha logrado una rentabilidad acumulada del 28,9%, superando significativamente la media del 15,4% 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 30,0%.

RETORNOS DE PATRIMONIO Y SU BENCHMARK DESDE INICIO



Fuente: Morningstar. Datos a 29/02/2024.

“

El mes termina con un saldo positivo de un +1,9%

”

“

Seguimos mostrando una alta correlación con la renta variable global, una volatilidad contenida para el porcentaje de renta variable presente en la cartera y una correlación solo ocasional con el resto de piezas que forman la estrategia

”

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.

COMENTARIO

River Patrimonio continúa sumando rentabilidad y se acerca a sus máximos históricos, gracias al renovado optimismo en los mercados de renta variable y a la rentabilidad de su cesta de estrategias *trend*. El mes termina con un saldo positivo de un +1,9%, con un desempeño de nuevo superior al de la categoría general y su índice de referencia.

La renta fija repite como el activo que peores resultados obtiene. Los bonos alemanes a 10 años perdieron un -3,8%, mientras que el MSCI World volvía a sumar cerca de un 4%.

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.

Este mes el set de activos diversificadores que incluyen nuestra cartera y que no suelen ser parte de otras estrategias, obtuvo resultados mixtos. Nuestros activos *long volatility* y el oro sufrían ligeras pérdidas, mientras que nuestra cesta de estrategias *trend* generaba resultados positivos importantes. A destacar también en febrero, está el resultado de los fondos de futuros gestionados como *DUNN WMA Institutional*, que obtuvo un +8,5%.

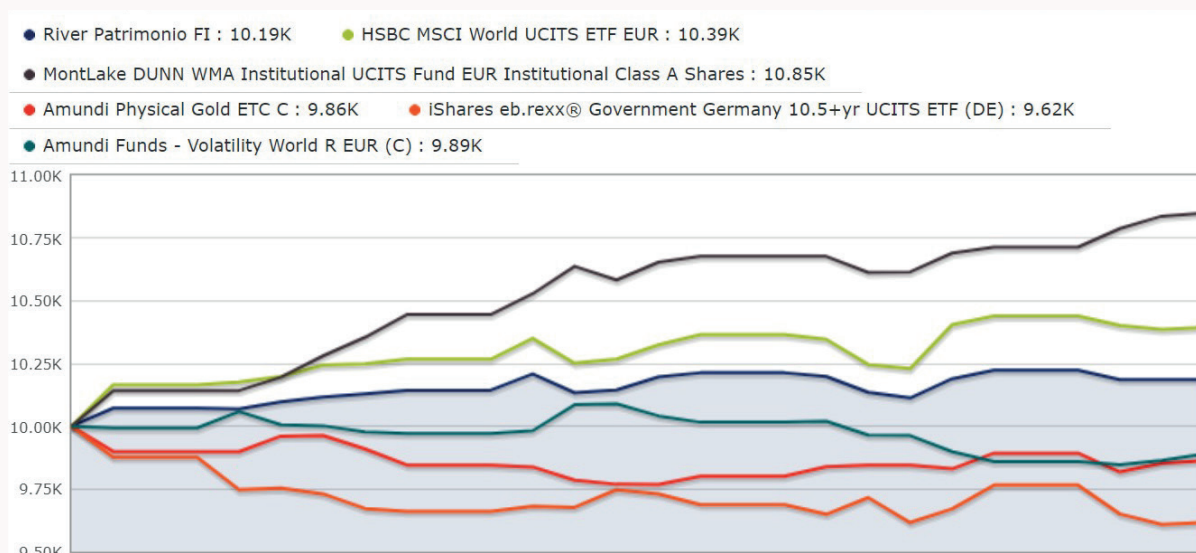
Como viene siendo habitual, desde que hicimos los últimos ajustes a la estrategia, River Patrimonio sigue mostrando una alta correlación con la renta variable global, una volatilidad contenida para el porcentaje de renta variable presente en la cartera y una correlación solo ocasional con el resto de las piezas que forman la estrategia.

Cuando la renta fija supere al resto de los componentes defensivos, es natural que nuestro rendimiento sea ligeramente inferior al de los índices y categoría. Cuando esta pincha o no termina de brillar, el resto de las piezas defensivas de la cartera tienden a recoger el guante.

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, seguimos comprometidos con nuestra filosofía de ‘defensa 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.

RETORNOS DE RIVER PATRIMONIO Y VEHÍCULOS REPRESENTATIVOS DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS Y ESTRATEGIAS EN LOS QUE INVERTIMOS DURANTE EL MES DE FEBRERO 2024



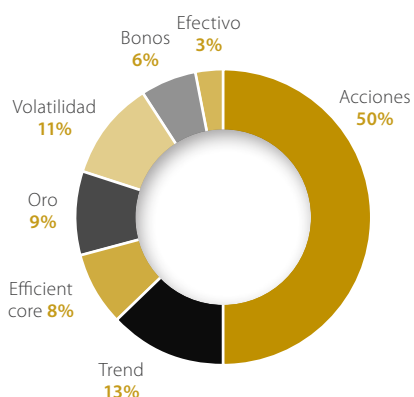
Fuente: Morningstar. Datos a 29/02/2024.

“

La estrategia está diseñada para ofrecer más diversificación y un enfoque equilibrado, en vez de conservador

”

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS ACTUAL



Fuente: elaboración propia.
 Datos suministrados por la entidad gestora
 Andbank Wealth Management.
 Datos a 29/02/2024.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA

Exposición a renta variable

Sin cambios. La estrategia mantiene un ligero sesgo a renta variable frente a la combinación de activos defensivos.

Efficient Core

Hemos vuelto a hacer una pequeña aportación al ETF WisdomTree US Efficient Core. Continuamos monitorizando la evolución del vehículo y esperamos seguir haciendo aportaciones en la medida que su patrimonio bajo gestión crezca, con el objetivo de aumentar la capacidad defensiva de nuestra cartera.

Sigo estudiando la oferta de vehículos que podrían ayudar al fondo a ser más eficiente en el uso del capital para aumentar la capacidad defensiva de la cartera y monitorizando los nuevos vehículos que van apareciendo en el mercado. Sin novedades por el momento.

Mantenimiento

Hicimos ajustes menores en algunas inversiones para alinearlas con nuestros pesos objetivos y manejar los flujos de capital entrante y saliente. No hay previsto ningún cambio.

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 de 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.

“

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

”

“

Manteniendo una inclinación hacia activos orientados a crecimiento la convierte en una cartera de perfil moderado en vez de conservador

”

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 alternativas.



03 Inversión tradicional + gestión táctica/alternativa

La cartera combina los cuatro activos tradicionales de la estrategia de Cartera Permanente (acciones, bonos, oro y efectivo) 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 todo terreno 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.