

Participar del crecimiento y proteger el patrimonio

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

“

En la actualidad, River Patrimonio administra un capital de 15,4 millones de euros, correspondiente a 586 inversores

”

INFORMACIÓN DESDE INICIO

Al 31 de marzo de 2024, River Patrimonio administra un capital de 15,4 millones de euros, correspondiente a 586 inversores.

Desde su debut a finales de 2018, River Patrimonio ha logrado una rentabilidad acumulada del 33,6%, superando significativamente la media del 17,7% 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 32,9%.

Nuestra cartera carga con el peso de herramientas que no siempre necesitamos, 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.

RETORNOS DE PATRIMONIO Y SU BENCHMARK DESDE INICIO



Fuente: Morningstar. Datos a 31/03/2024.

COMENTARIO

River Patrimonio ha batido la marca de su anterior máximo histórico, gracias al continuado optimismo en los mercados, con un resultado positivo de todos los activos y estrategias que forman nuestra cartera. El mes de marzo termina con un saldo positivo de un +3%, con un desempeño de nuevo superior al de la categoría general y su índice de referencia.

El MSCI World también obtuvo una revalorización del 3%, con la renta fija quedando algo por detrás. Los bonos alemanes a 10 años ganaron un 2%.

RETORNOS DE RIVER PATRIMONIO Y SU BENCHMARK EN MARZO DE 2024



Fuente: Morningstar. Datos a 31/03/2024.

“

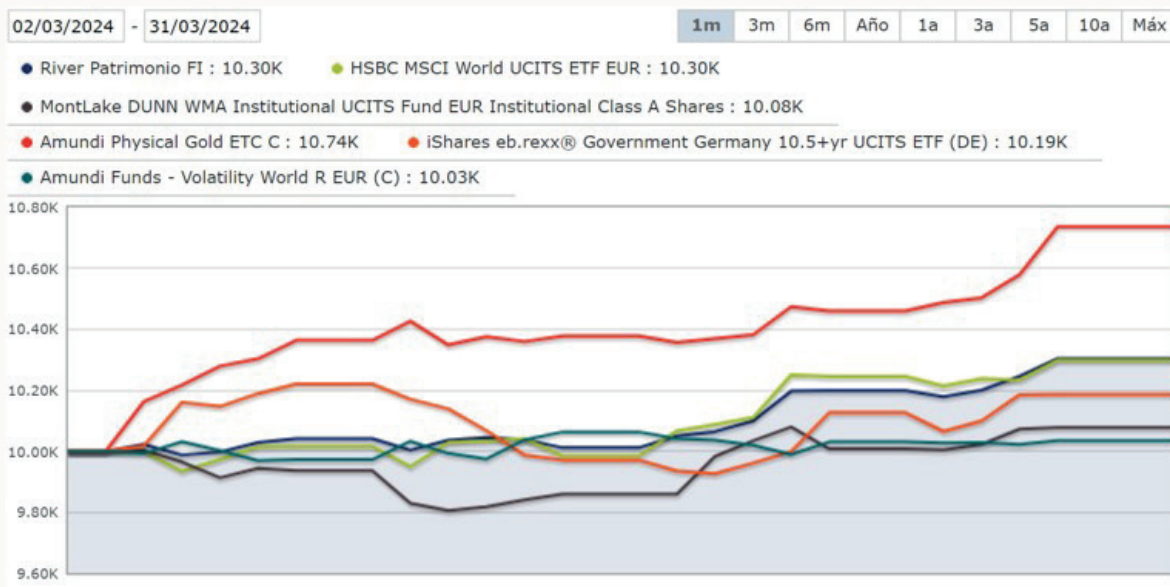
A destacar este mes el resultado del metal amarillo, que obtuvo un +7,2%

”

Como repetimos cada mes, 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 incluye nuestra cartera y que no suelen ser parte de otras estrategias obtuvo resultados positivos, pero muy variados. Nuestros activos *long volatility* y *trend* obtenían una ventaja mínima, mientras que nuestra posición en oro y compañías de *royalties* y *streaming* generaba resultados positivos importantes. A destacar este mes el resultado del metal amarillo, que obtuvo un +7,2%.

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



Fuente: Morningstar. Datos a 31/03/2024.

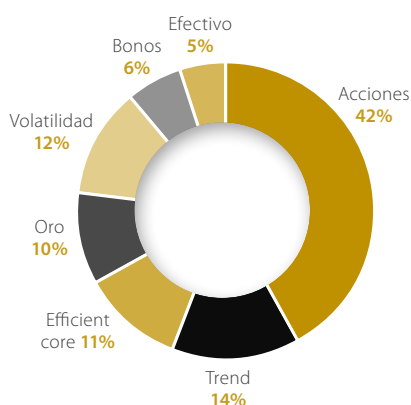
Como viene siendo habitual desde que hicimos los últimos ajustes a la estrategia, River Patrimonio sigue mostrando una alta correlación con la renta variable global, una volatilidad contenida para el porcentaje de renta variable presente en la cartera y una correlación solo ocasional con el resto de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

Cuando la renta fija supera al resto de los componentes defensivos, es natural que nuestro rendimiento sea ligeramente inferior al de índices y categoría. Cuando esta pincha o no termina de brillar, el resto de 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 todoterreno’, 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.

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS Y ESTRATEGIAS



Fuente: elaboración propia. Datos suministrados por la entidad gestora Andbank Wealth Management. Datos a 31/03/2024.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA

Exposición a renta variable

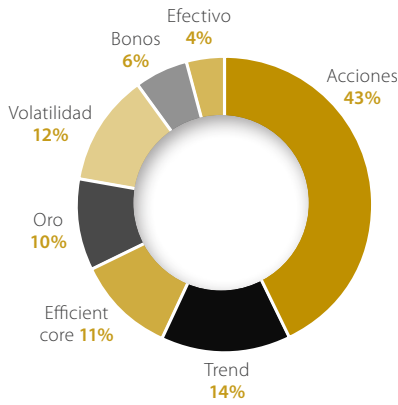
Sin cambios. La estrategia mantiene un ligero sesgo a renta variable frente a la combinación de activos defensivos.

Efficient Core

Hemos vuelto a hacer nuevas aportaciones al ETF WisdomTree US Efficient Core que empieza a despertar más interés institucional. Nos vamos acercando poco a poco al peso objetivo que idealmente ocupará en 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.

EXPOSICIÓN ACTUAL



Fuente: elaboración propia.
Datos suministrados por la entidad gestora
Andbank Wealth Management.
Datos a 31/03/2024.

“

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

”

Efficient Core

Nos hemos visto obligados a vender la totalidad de nuestra posición en el ETF SVOL. Lamentablemente para nosotros, la gestora Simplify ha modificado la implementación de la estrategia, simplificando parte de la gestión mediante la reinversión en otros ETF con un peso superior al 10% del patrimonio de SVOL. Por motivos de normativa esto convierte a SVOL en un vehículo no invertible para un fondo UCITS como River Patrimonio.

Tras la venta, se han recalculado las exposiciones implícitas del ETF y hemos hecho los ajustes pertinentes para mantener el perfil de riesgo intacto y redistribuido el capital acordemente.

Mantenimiento

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

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 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 -futuros gestionados- y arbitraje de volatilidad). Esta combinación de activos y estrategias 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.