

## 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 17,4 millones de euros, propiedad de 674 inversores*

”

### INFORMACIÓN DESDE INICIO

A fecha de 30 de septiembre de 2024, River Patrimonio administra un capital de 17,4 millones de euros, propiedad de 674 inversores.

Desde su debut a finales de 2018, River Patrimonio ha logrado una rentabilidad acumulada del 37,3%, superando significativamente la media del 21,4% obtenida por fondos de su misma categoría. En este mismo período una cartera compuesta a partes iguales por renta variable global y renta fija en euros hubiera obtenido aproximadamente una rentabilidad de un 38,6%.

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 los 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 30/09/2024.

## COMENTARIO TERCER TRIMESTRE DE 2024

River Patrimonio vuelve a batir su anterior máximo históricos, gracias esta vez al buen comportamiento de los bonos y el oro, en un trimestre de resultados mixtos para los activos y estrategias que forman nuestra cartera. El periodo termina con un saldo positivo de un +2,5%, con un desempeño en línea con el de su categoría general e índice de referencia.

El MSCI World obtuvo una discreta revalorización de un 1,8%, con la renta fija de largo plazo alemana ganando un 6,3%.

## RETORNOS DE RIVER PATRIMONIO Y SUS COMPARABLES EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2024



Fuente: Morningstar. Datos a 30/09/2024.

“

*River Patrimonio vuelve a batir su anterior máximo históricos, gracias esta vez al buen comportamiento de los bonos y el oro*

”

Como en trimestres anteriores, la diferencia observable de resultados mostrados por River Patrimonio frente a su categoría e índice de referencia viene motivada por nuestra exposición a activos y estrategias que no forman parte de estos.

En este trimestre, el buen comportamiento del oro (+8,8%) suplió el reducido peso en la renta fija de nuestra cartera frente a la de índices y categoría, y compensaron las leves pérdidas registradas en nuestra cesta de estrategias alternativas.

## RETORNOS DE RIVER PATRIMONIO Y VEHÍCULOS REPRESENTATIVOS DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS Y ESTRATEGIAS EN LOS QUE INVERTIMOS DURANTE EL TERCER TRIMESTRE DE 2024



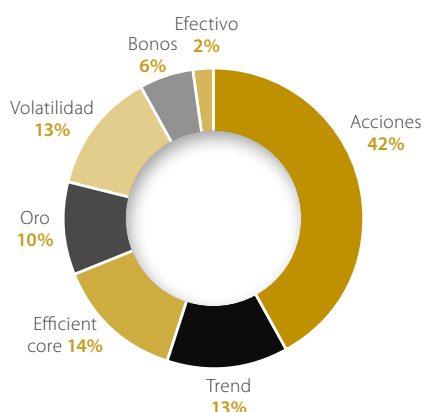
Fuente: Morningstar. Datos a 30/09/2024.

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 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 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.

El simple hecho de que cargamos con activos y estrategias que no suelen estar presentes en la gran mayoría de fondos de inversión, hace que River Patrimonio pueda en ocasiones mostrar un *tracking error* elevado frente a la categoría e índices en cualquiera de los sentidos.

### ASIGNACIÓN DE ACTIVOS Y ESTRATEGIAS



Fuente: elaboración propia.  
 Datos suministrados por la entidad gestora  
 Andbank Wealth Management.  
 Datos a 30/09/2024.

### 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 hacer un eficiente del capital de nuestros inversores implementando nuestra filosofía de 'defensa todo terreno', diseñada para ofrecer una respuesta sólida ante una amplia gama de escenarios económicos adversos, procurando así la estabilidad y la rentabilidad a largo plazo de nuestras inversiones.

### 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.

“

Es imposible predecir con certeza qué activos o estrategias brindarán la mejor protección frente a los altibajos del ciclo económico

”

“

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

”

### Return Stacking / Efficient Core

Varias casas de inversión están planteando cómo traer este tipo de herramientas al mercado UCITS. Parece que puede haber novedades para final de año y segundo semestre de 2025. Estaremos atentos a la evolución del mercado en este sentido.

### Long Volatility

Hemos hecho una pequeña inversión en el ETF CMCI Commodity Carry Ex-Agriculture como complemento a la cesta de estrategias *long vol*. Al igual que Fulcrum Equity Dispersion se trata de una exposición *long vol* a medio plazo, y no de una estrategia de respuesta inmediata.

### 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 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 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.

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 -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 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 Banco Inversis, 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.