

## 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 17,8 millones de euros, propiedad de 702 inversores*

”

### INFORMACIÓN DESDE INICIO

A fecha de 31 de Diciembre de 2024, River Patrimonio administra un capital de 17,8 millones de euros, propiedad de 702 inversores.

Desde su debut a finales de 2018, River Patrimonio ha logrado una rentabilidad acumulada del 42,8%, superando significativamente la media del 22,4% 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 41,1%.

Aun así, River Patrimonio 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 31/12/2024.

“

*River Patrimonio volvió a batir su anterior máximo histórico en el cuarto trimestre*

”

#### COMENTARIO CUARTO TRIMESTRE DE 2024

River Patrimonio volvió a batir su anterior máximo histórico en el cuarto trimestre, aunque el periodo terminó con la cesión de algunos puntos hasta dejarnos en un 3,4% de rentabilidad para el trimestre y un 15% para el cómputo de 2024.

El oro (+5%) fue responsable del mejor desempeño de la estrategia frente a índices y categoría, esta vez junto con la renta variable, en un nuevo trimestre de resultados mixtos para los activos y estrategias que forman nuestra cartera.

El MSCI World obtuvo una importante revalorización de un 7,2%, con la renta fija de largo plazo alemana perdiendo cerca de un -4,5%.

#### RETORNOS DE RIVER PATRIMONIO Y SUS COMPARABLES EL CUARTO TRIMESTRE DE 2024



Fuente: Morningstar. Datos a 31/12/2024.

“

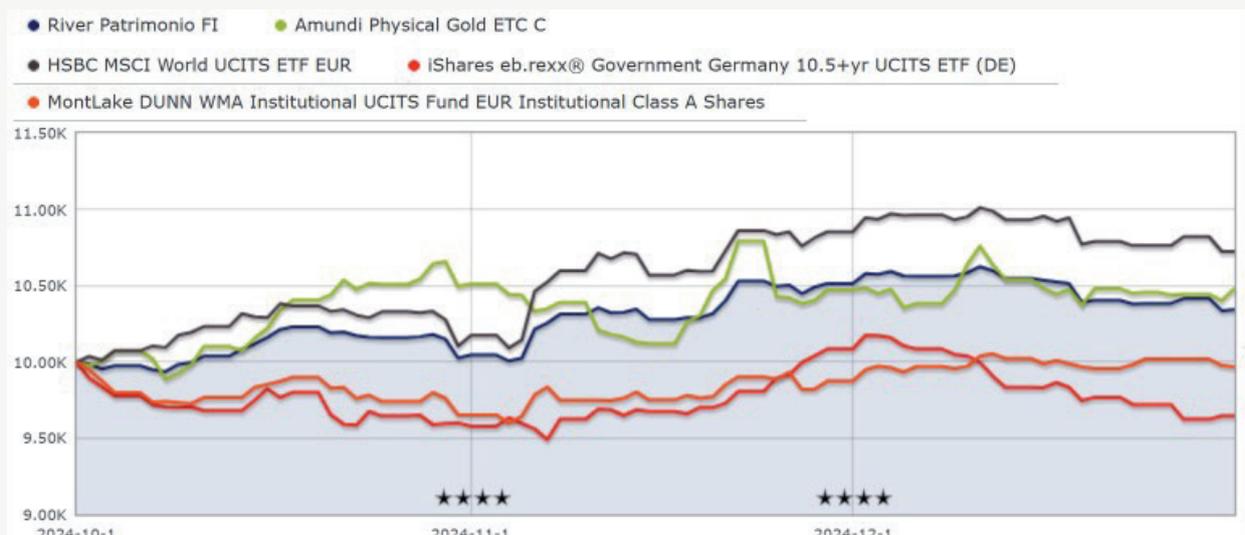
*Este trimestre el buen comportamiento del oro (+5%) vuelve a ser crucial*

”

Como en trimestres anteriores la diferencia observable de los 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.

Este trimestre el buen comportamiento del oro (+5%) vuelve a ser crucial y suplieron el reducido peso en la renta fija de nuestra cartera. Nuestras estrategias alternativas obtuvieron un resultado neutro.

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



Fuente: Morningstar. Datos a 31/12/2024.

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, lo esperable es 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.

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 categoría e índices en cualquiera de los sentidos.

### Mirando hacia el futuro, el desafío persiste

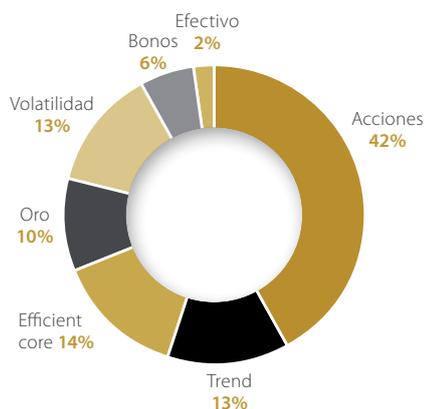
Es imposible predecir con certeza qué activos o estrategias brindarán la mejor protección frente a los altibajos del ciclo económico. Por ello, seguimos comprometidos con hacer un uso eficiente del capital de nuestros inversores implementando nuestra filosofía de 'defensa todo terreno', diseñada para 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

#### Ajustes Generales y Perspectiva 2025

Durante el último trimestre realizamos ajustes menores en algunas inversiones para mantener los pesos objetivo y gestionar los flujos de capital entrante y saliente.

### ASIGNACIÓN DE ACTIVOS Y ESTRATEGIAS



Fuente: elaboración propia.  
 Datos suministrados por la entidad gestora  
 Andbank Wealth Management.  
 Datos a 31/12/2024.

“

Enfrentamos el 2025 con una nueva actualización. Los ajustes están motivados por el deseo de maximizar la eficiencia del capital

”

“

River Patrimonio plantea una cesta de estrategias alternativas que se dividirá en tres categorías principales

”

“

El bitcoin y el oro aportan características complementarias en una cartera diversificada

”

Tras el rediseño significativo de la cartera en enero de 2024, enfrentamos el 2025 con una nueva actualización, fruto de la investigación llevada a cabo durante el año pasado. Durante los primeros días de enero de 2025, implementaremos ajustes importantes a la cartera.

### **Return Stacking / Efficient Core**

Los ajustes están motivados por el deseo de maximizar la eficiencia del capital mediante el uso de los vehículos *efficient core* disponibles de WisdomTree.

Una vez completados los cambios, River Patrimonio aplicará un 15% de *stacking*, lo que permitirá aumentar la diversificación general. Además, seguimos atentos al mercado UCITS, donde varias casas de inversión, incluida Return Stacked Portfolio Solutions, están explorando cómo introducir este tipo de herramientas.

### **Estrategias Alternativas**

A partir de ahora, nuestra cesta de estrategias alternativas se dividirá en tres categorías principales:

- / Long Vol
- / Trend
- / Carry (anteriormente incluida dentro de Long Vol)

La asignación de capital entre estas estrategias será ajustada para tratarlas como entidades independientes, aplicando un criterio de paridad de riesgo entre las tres. Este enfoque busca optimizar la robustez de la cartera en diversos entornos de mercado.

### **Exposición a Renta Variable**

La exposición a renta variable se mantendrá sin cambios significativos, y seguimos completamente invertidos por *momentum* al arranque del año. Sin embargo, la mayor exposición a renta variable dentro de los vehículos *efficient core* nos llevará a reducir la exposición obtenida fuera de ellos.

En este sentido, eliminaremos los REITs USA de la cartera por dos motivos:

- / Requerimos espacio en vehículos no UCITS para estrategias que aporten mayor diversificación.
- / Consideramos que los riesgos de inflación ya están adecuadamente cubiertos mediante el refuerzo de las estrategias alternativas que utilizan materias primas.

### **Oro, Royalties y Bitcoin**

Hemos decidido eliminar nuestra cesta de compañías de *royalties* para aumentar el peso de oro en la cartera, combinándolo en paridad de riesgo con una posición moderada en ETNs que replican el precio de Bitcoin. Creemos que esta combinación ofrece una cobertura más eficiente frente al mismo riesgo, al tiempo que libera capital para diversificar en otras áreas.

El bitcoin y el oro aportan características complementarias en una cartera diversificada: el oro actúa como reserva de valor estable, mientras que el Bitcoin, con su alta volatilidad y comportamiento más procíclico, ofrece oportunidades únicas para capturar primas por rebalanceo y mejorar la relación rentabilidad/riesgo en una asignación que monitorizaremos continuamente, al igual que hacíamos con nuestra cesta de compañías de royalties hasta ahora.

“

La estrategia implementada en River Patrimonio es una evolución de la Cartera Permanente de Harry Browne

”

“

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

”

## 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 bitcoin, futuros gestionados y *long volatility*.

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 *Return Stacking*

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 en una cartera que ofrece aproximadamente un 60% de exposición a renta variable y un 60% de exposición a activos defensivos.



### 03 Inversión tradicional + alternativa

La cartera combina los cuatro activos tradicionales de la estrategia de Cartera Permanente (acciones, bonos, oro y efectivo) con distintos activos y estrategias alternativas. 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 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.