

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 18,0 millones
de euros, propiedad de
802 inversores*

”

“

*Ante la incertidumbre,
mejor llevar más
herramientas que menos*

”

INFORMACIÓN DESDE INICIO

A fecha de 31 de marzo de 2025, River Patrimonio administra un capital de 18,0 millones de euros, propiedad de 802 inversores.

Desde su debut a finales de 2018, River Patrimonio ha logrado una rentabilidad acumulada del 38,7%, superando significativamente la media del 21,1% obtenida por fondos de su misma categoría, y en empate técnico frente a una cartera compuesta a partes iguales por la renta variable global y la renta fija en euros.

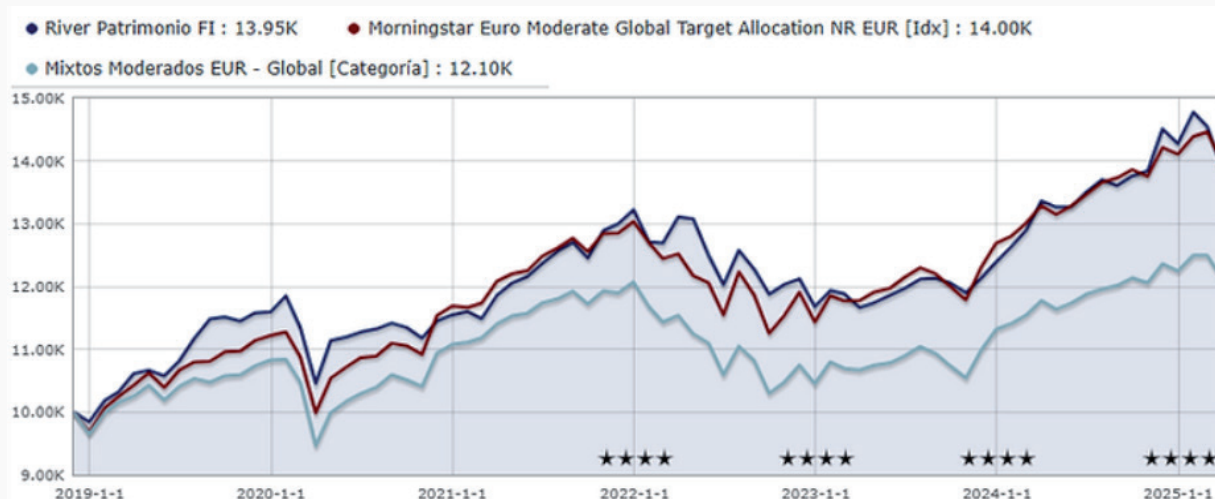
En River Patrimonio incorporamos activos y estrategias poco comunes en los fondos tradicionales o los índices más populares. Esta visión es lo que realmente nos distingue y nos prepara para enfrentar lo que está por venir.

Nuestra cartera incluye herramientas que, aunque no siempre resultan indispensables, tienen el potencial de marcar la diferencia cuando más se necesitan. ¿Estamos cerca de necesitarlas?

No sabemos a dónde nos llevará el brote de volatilidad vivido en estos últimos días y el escenario macro actual. Nadie lo sabe.

Ante la incertidumbre, mejor llevar más herramientas que menos.

RETORNOS DE PATRIMONIO Y SU BENCHMARK DESDE INICIO



Fuente: Morningstar. Datos a 31/03/2025.

“

River Patrimonio se deja un -2,4% por los nuevos aranceles impuestos en Estados Unidos

”

COMENTARIO PRIMER TRIMESTRE DE 2025

River Patrimonio se deja un -2,4% este trimestre, después de haber estado +4% a mitad del periodo. Un resultado que se verá empeorado aún más tras la segunda caída producida por el anuncio de los nuevos aranceles impuestos por Estados Unidos el 3 y 4 de abril (fuera de este periodo de análisis).

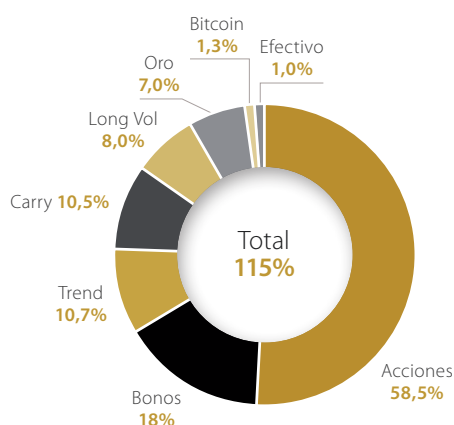
Índices y categoría caían menos (-1,5%), gracias a la renta fija agregada y un menor peso en renta variable. Tanto MSCI World como los Bonos Alemanes de 10 años rondando pérdidas del -6%

RETORNOS DE RIVER PATRIMONIO Y SUS COMPARABLES EL PRIMER TRIMESTRE DE 2025



Fuente: Morningstar. Datos a 31/03/2025.

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS Y ESTRATEGIAS



Fuente: elaboración propia.
 Datos suministrados por la entidad gestora
 Andbank Wealth Management.
 Datos a 31/03/2025.

DIVERSIFICACIÓN TODO TERRENO

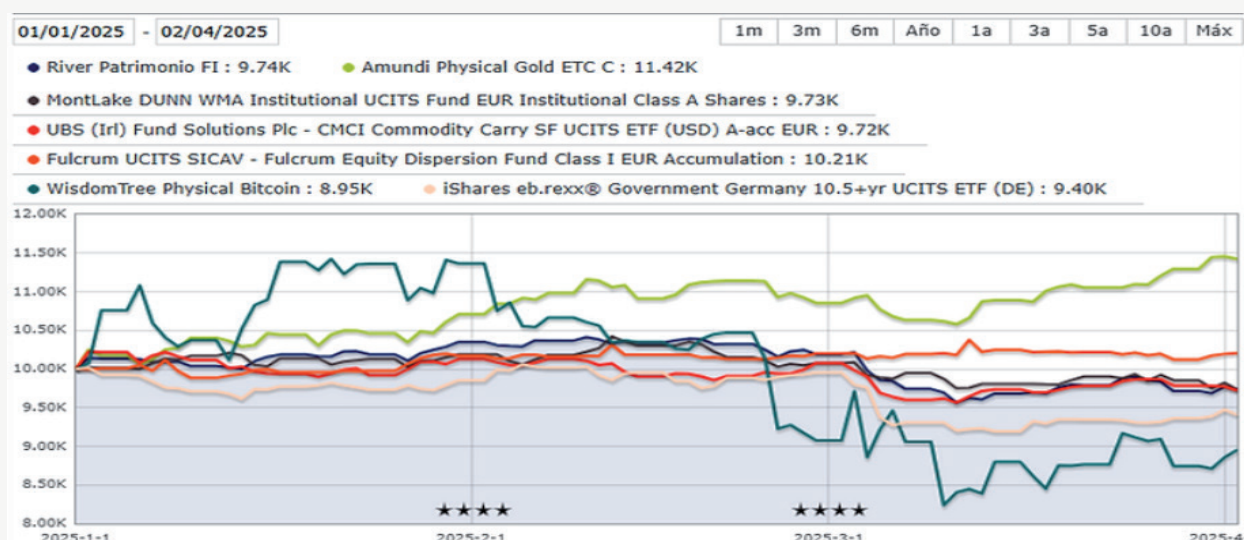
Como viene siendo habitual, nuestra principal diferencia respecto a los fondos tradicionales está en la exposición a activos y estrategias alternativas, menos comunes en este tipo de productos.

Durante el periodo, la parte alternativa de nuestra **defensa todo terreno** ofreció un comportamiento discretamente positivo. El oro destacó con una subida del +14%, mientras que el **Fulcrum Equity Dispersion**, con su estrategia larga en volatilidad, se mantuvo plana.

Ambos contribuyeron a compensar las caídas moderadas de las estrategias **trend** y **carry**, que sufrieron junto con acciones y bonos. Bitcoin, con un peso menor en cartera, retrocedió un -10%.

Como mencionábamos, la clave del comportamiento global del periodo estuvo en la **evolución de la renta variable y los bonos**.

RETORNOS DE RIVER PATRIMONIO Y VEHÍCULOS REPRESENTATIVOS DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS Y ESTRATEGIAS EN LOS QUE INVERTIMOS DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE DE 2025



Fuente: Morningstar. Datos a 31/03/2025.

“

River Patrimonio tiende a moverse en línea con la renta variable global, pero con menos sobresaltos

”

“

Seguimos enfocados en una estrategia que está preparada para adaptarse a distintos escenarios y ofrecer estabilidad a largo plazo

”

Alta correlación con acciones globales con menor volatilidad

Desde los últimos ajustes en nuestra estrategia, **River Patrimonio tiende a moverse en línea con la renta variable global**, pero con menos sobresaltos. Esto se debe a la combinación de activos defensivos que incorpora la cartera, y **sigue siendo exactamente lo que esperamos de nuestra forma de invertir**.

Sabemos que cuando la **renta fija lo hace bien**, puede que otros fondos destaquen más que nosotros. Pero cuando la renta fija no responde, **nuestros otros activos defensivos ayudan a mantener el equilibrio**. Al usar estrategias y activos poco comunes, es normal que nuestros resultados se desvíen de la media. A veces para bien. Otras veces, no tanto.

Es importante añadir que, **excepto la renta fija, no contamos con piezas de defensa de primer nivel ante shocks repentinos**. Por eso, en escenarios dominados por la incertidumbre o las reacciones emocionales a titulares, **puede que lo pasemos mal**. Es parte del precio de una cartera pensada para el largo plazo y que busca beneficiarse de cambios más estructurales que episódicos.

Sin embargo, **esta incomodidad no es permanente**. Cuando haya algo más de claridad —aunque sea una claridad dolorosa—, **las distintas piezas de la cartera pueden empezar a sincronizarse y ofrecer una defensa más sólida y efectiva**.

Mirando al futuro: preparados para lo inesperado

Mirando hacia adelante, nadie sabe qué funcionará mejor en cada momento económico. Por eso, seguimos enfocados en usar el dinero de nuestros inversores de manera eficiente, con una estrategia que está preparada para adaptarse a distintos escenarios y ofrecer estabilidad a largo plazo.

Confiamos en que nuestra estrategia, que combina lo mejor de los activos tradicionales con herramientas alternativas, seguirá siendo una respuesta sólida a los desafíos del mercado.

“

Si nuestras expectativas se materializan durante el próximo trimestre, podríamos aumentar la exposición total de la cartera hasta el 130%, reduciendo al mismo tiempo los costes de implementación

”

“

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

”

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.

Return Stacking / Portable Alpha

La innovación en eficiencia de capital sigue avanzando con fuerza, especialmente en este lado del Atlántico. Estamos analizando varios vehículos recién lanzados que podrían incorporarse próximamente a nuestra estrategia.

Si nuestras expectativas se materializan durante el próximo trimestre, podríamos aumentar la exposición total de la cartera hasta el 130%, reduciendo al mismo tiempo los costes de implementación.

Este 15% adicional se destinaría a reforzar nuestra defensa todo terreno, con el objetivo de configurar una cartera que evolucione hacia una estructura 60/70, donde el aumento de peso en estrategias diversificadoras compense su menor volatilidad y sea capaz de contrarrestar mejor periodos de sufrimiento para la renta variable.

Estamos satisfechos con la evolución actual de la cartera y creemos que está preparada para hacer frente a entornos severos para la renta variable global, mientras que seguimos confiando en su potencial a largo plazo, sin renunciar a eficiencia ni equilibrio.

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 combina una exposición equilibrada a renta variable con una combinación todo terreno de activos y estrategias defensivas.

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.



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.