

Comentario de mercado y gestión

¿Qué esperamos a futuro?

1) Las previsiones del FMI siguen siendo referencia, aunque quizás algo conservadoras en Europa y en EEUU, y por tanto, probablemente revisables al alza, en especial en inflación en un contexto donde la renta disponible en EEUU sigue siendo alta gracias a los paquetes de estímulo implementados y los que aún están por llegar,

2) Además, una reapertura económica puede mantener la presión sobre los precios con una inflación subyacente que ya supera el 3%, máximos desde 1992, sin que por el momento haya habido demasiada reacción por parte del mercado y las políticas monetarias sigan apoyando la recuperación.

3) La Fed sigue vigilante ante las presiones inflacionistas y hay voces de que pronto deberían "empezar a hablar de hablar" del inicio de la retirada de estímulos (reducción del volumen de compras mensuales dentro del programa QE).

Durante el mes de junio se realizaron los siguientes cambios:

En cuanto a asignación de activos, se incremento exposición a renta variable con la incorporación en cartera del fondo Wellington Endurin Asset

Por qué este fondo

El objetivo de Áncora Conservador es replicar el comportamiento de la estrategia de inversión de Oriente Capital para un perfil conservador, a través de una estructura de fondo de fondos con una exposición estructural a renta variable del 10% e invertida de forma global y diversificada entre distintas clases de activo y múltiples mercados.

Áncora conservador permite:

1. Acceder con una única inversión a la estrategia de Oriente Capital diversificada en 14 fondos de inversión, un ETC de oro y un ETF de deuda pública americana
2. Agilidad y seguridad en la implementación y toma de decisiones, con rebalances de cartera recurrentes.
3. Acceso a clases de fondos institucionales, más baratas, accesibles solo para grandes volúmenes.

Posicionamiento actual

A nivel de asignación de activos, hemos reducido ligeramente la fuerte infraponderación que mantenemos en renta variable, aprovechando la valoración atractiva de la cartera de Azvalor Internacional. Seguimos manteniendo un posicionamiento prudente con un alto nivel de diversificación en las carteras que nos permita navegar con garantías distintos escenarios económicos y con amplios niveles de liquidez que nos permitan aprovechar las oportunidades que puedan surgir en el entorno actual.

Distribución de activos a 30/06/2021

- Liquidez: 49,20%
- Renta Fija: 36,90%
- Renta Variable: 8,90%
- Gestión Alternativa: 5,00%

Datos principales

Rating cuantitativo Morningstar	—
Fecha inicio	10/07/2020
Divisa	Euro
Patrimonio	27.235.119,00
ISIN	ES0109255002
Comisión de Gestión	—
TER	—
Traspasable	Yes

Datos Estadísticos

Time Period: 16/07/2020 to 30/06/2021			
	Inv	Bmk	
Rentabilidad (an.)	2,40%	3,21%	
Volatilidad (an.)	1,85%	2,38%	
Exceso rentabilidad (an.)	-0,81%	0,00%	
Beta	0,98	1,00	

Rentabilidades

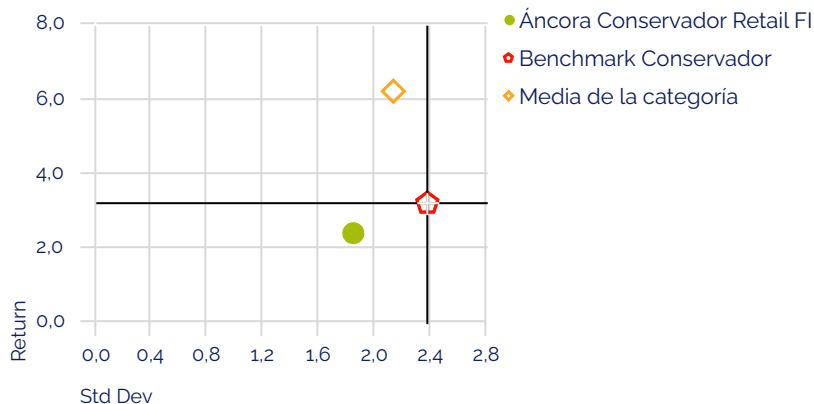
Data Point: Return Currency: Euro

	YTD	Mes	Desde inicio (16/7/20)
Áncora Conservador Retail FI	0,86	0,43	2,40
Benchmark Conservador	-0,05	0,70	3,21
Media de la categoría	2,42	0,73	6,21

Rentabilidad-Riesgo

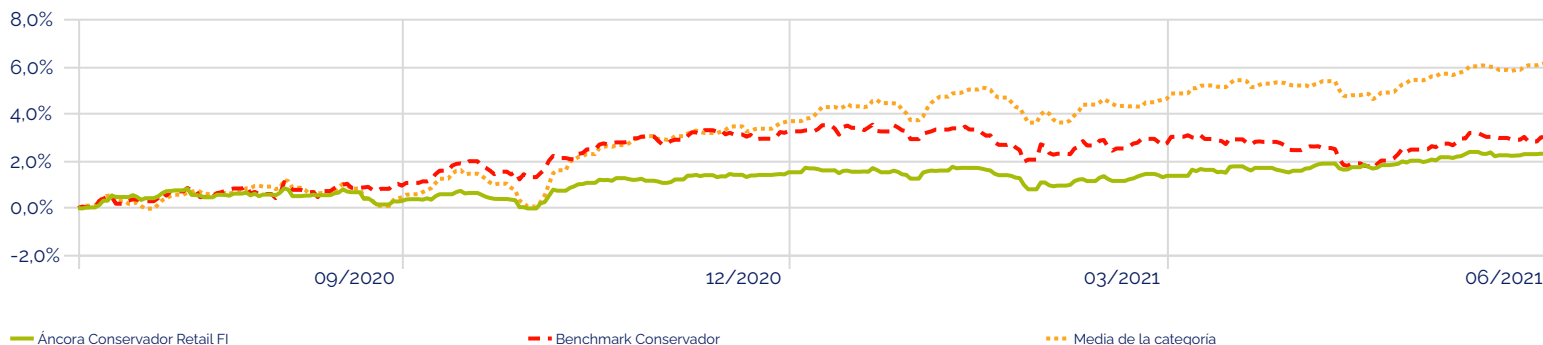
Time Period: 16/07/2020 to 30/06/2021

Currency: Euro Source Data: Daily Return



Evolución

Time Period: 16/07/2020 to 30/06/2021



Benchmark conservador: 15% EONIA EUR + 52.5% BBgBarc Euro Agg Govt TR EUR + 16.85% BBgBarc Euro Corps TR EUR + 2.25% JPM CEMBI Broad Diversified Hdg TR EUR + 3.4% BBgBarc Global High Yield TR Hdg EUR + 3% MSCI Europe NR EUR + 5% S&P 500 NR EUR + 2% MSCI AC Asia NR USD