

Comentario de mercado y gestión

¿Qué ha pasado en los mercados en el mes de septiembre?

Cerramos otro mes más en negativo para la práctica totalidad de activos financieros. A lo largo de 2022, solo haber tenido exposición a una combinación de materias primas (principalmente energía) y dólar norteamericano habría sido rentable.

Uno de los movimientos más destacados en los mercados financieros en septiembre ha sido, de nuevo, **el repunte de los tipos de interés**. La Fed volvió a subir el tipo de intervención 75 puntos básicos, hasta alcanzar el 3,25%. A su vez, su presidente, J.Powell, siguió trasladando un mensaje de fuerte compromiso con las subidas de tipos previstas para frenar la inflación, aunque ello implique un empeoramiento económico a corto plazo.

En este contexto, nuestras carteras cierran el mes con rentabilidades negativas, aunque claramente por delante de sus índices de referencia. En el conjunto del año, **todos los perfiles acumulan rentabilidades negativas, aunque también claramente por delante de sus referencias de mercado, con la excepción de la cartera agresiva**. Ello se debe, principalmente, a la fuerte infraponderación que mantenemos en renta fija (exceptuando el perfil agresivo que se compone exclusivamente de liquidez y renta variable) y al buen comportamiento de aquellas estrategias más ligadas a la protección frente a la inflación como materias primas (Azvalor) o infraestructuras globales listadas (Wellington).

A nivel de movimientos de cartera durante el mes, hemos incorporado en los fondos de fondos una posición defensiva con la incorporación de deuda pública de EE.UU. a medio plazo (inversión sin traspasabilidad fiscal en personas físicas). En el entorno actual seguimos primando un **posicionamiento con carteras diversificadas** y amplios niveles de liquidez que nos permitirán seguir aprovechando posibles repuntes de la volatilidad.

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 15 fondos de inversión y un ETC de oro.
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

El sesgo a compañías de calidad con balances saneados y capacidad de fijación de precios, junto a los movimientos realizados en el pasado y reforzado recientemente con el incremento compañías relacionadas con materias primas y, unido a las posiciones defensivas en liquidez y oro, están permitiendo afrontar este entorno con confianza y con una elevada opcionalidad para aprovechar oportunidades en un mercado que muestra una elevada volatilidad en el momento actual.

Distribución de activos a 30/09/2022

- Liquidez: 50,00%
- Renta Fija: 34,80%
- Renta Variable: 8,70%
- Gestión Alternativa: 6,50%

Datos principales

Rating cuantitativo Morningstar	—
Fecha inicio	10/07/2020
Divisa	Euro
Patrimonio	44.035.990,00
ISIN	ES0109255002
Comisión de Gestión	—
TER	—
Traspasable	Yes

Datos Estadísticos

Time Period: 16/07/2020 to 30/09/2022		
	Inv	Bmk
Rentabilidad (an.)	-2,37%	-10,45%
Volatilidad (an.)	2,21%	4,01%
Exceso rentabilidad (an.)	8,08%	0,00%
Beta	0,86	1,00

Rentabilidades

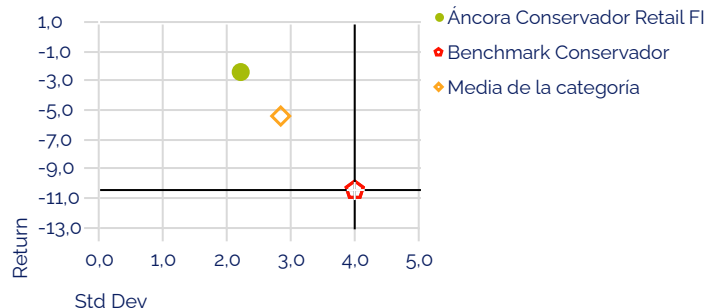
Data Point: Return Currency: Euro

	YTD	Mes	2021	Desde inicio (16/7/20)
Áncora Conservador Retail FI	-5,50	-2,07	1,76	-2,37
Benchmark Conservador	-13,69	-3,53	0,47	-10,45
Media de la categoría	-11,94	-3,60	3,66	-5,34

Rentabilidad-Riesgo

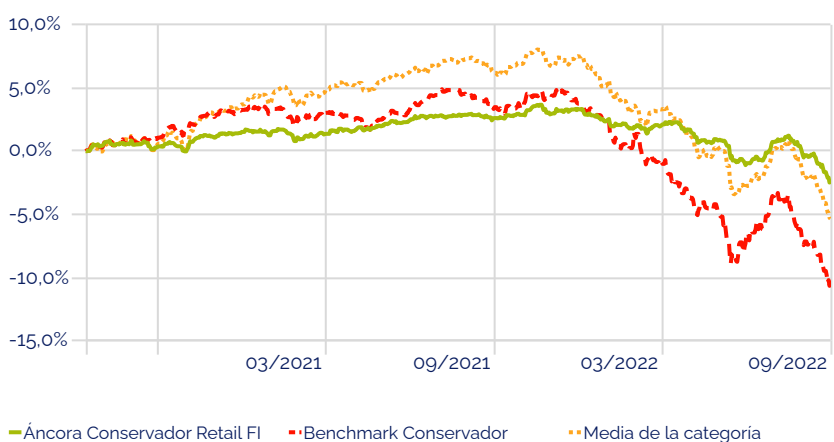
Time Period: 16/07/2020 to 30/09/2022

Currency: Euro Source Data: Daily Return



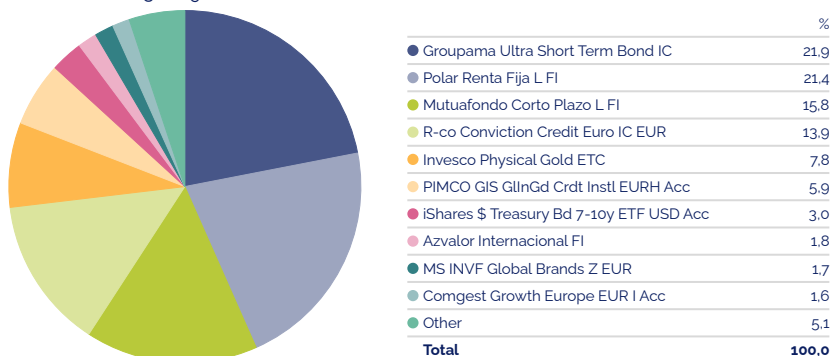
Evolución

Time Period: 16/07/2020 to 30/09/2022



Principales posiciones de la cartera

Portfolio Date: 30/09/2022



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