

Comentario de mercado y gestión

Ha destacado por el extraordinario comportamiento del S&P 500, empujado por el sector tecnológico ante el auge de la Inteligencia Artificial. En el lado negativo, la reapertura de China a un ritmo más lento de lo esperado, lastra la rentabilidad de la región asiática.

¿Cómo estamos posicionados?

Escenario central:

- Crecimiento económico (PIB) sesgado a la baja / recesión.

Mantener un perfil de riesgo cauto (ligeramente infraponderados en riesgo total) y una amplia diversificación con activos tradicionales e inversiones alternativas.

- La inflación seguirá normalizándose pero resultará más duradera y rígida a la baja de lo esperado.

Mantener estrategias directamente relacionadas con la protección frente a inflación (Azvalor Internacional y Wellington) y sesgo a compañías de calidad con balances saneados y poder de fijación de precios.

- Los tipos de interés oficiales están ya cerca de sus niveles máximos.

La renta fija por fin presenta rentabilidades atractivas (neutralidad en duración 3,5/4,0 años).

Escenarios alternativos. Las subidas de tipos resultan ser:

- Excesivas y provocan una recesión severa/depresión (US Treasury, oro y Υ liquidez).
- Insuficientes para devolver la inflación a objetivo de BCs obligando a un mayor endurecimiento económico (mantener protecciones frente a inflación como Wellington y Azvalor y mantener una duración reducida frente a mercado).
- Efectivas y devuelven la inflación a los niveles objetivo de los BCs en el corto plazo (nos quedaremos por detrás del mercado)..

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 16 fondos de inversión, dos ETF de deuda pública americana 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.

Datos principales

Rating cuantitativo Morningstar	★★★★
Fecha inicio	10/07/2020
Divisa	Euro
Patrimonio	69.054.246,00
ISIN	ES0109255002
Comisión de Gestión	—
TER	—
Traspasable	Yes

Datos Estadísticos

Time Period: 16/07/2020 to 31/01/2024

	Inv	Bmk
Rentabilidad (an.)	4,95%	-3,82%
Volatilidad (an.)	2,56%	4,56%
Exceso rentabilidad (an.)	8,77%	0,00%
Beta	0,84	1,00

Evolución

Time Period: 16/07/2020 to 31/01/2024



Rentabilidades

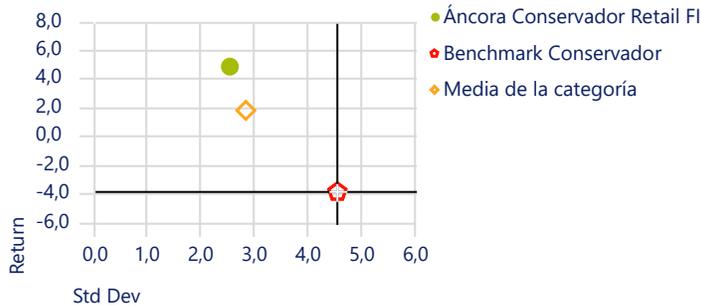
Data Point: Return Currency: Euro

	YTD	Mes	2023	2022	Desde inicio (16/7/20)
Áncora Conservador Retail FI	0,44	0,44	5,94	-4,53	4,95
Benchmark Conservador	0,03	0,03	7,83	-13,99	-3,82
Media de la categoría	0,32	0,32	6,24	-11,13	1,82

Rentabilidad-Riesgo

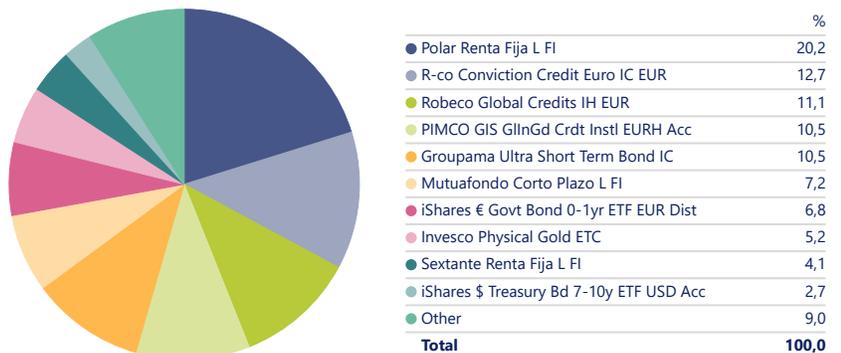
Time Period: 16/07/2020 to 31/01/2024

Currency: Euro Source Data: Daily Return



Principales posiciones de la cartera

Portfolio Date: 31/01/2024



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