

**Comentario de mercado y gestión**

EL mercado 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  $\bar{Y}$  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 Orienta 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 Orienta 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                            | ES0109255010  |
| Comisión de Gestión             | —             |
| Traspasable                     | Yes           |

**Datos Estadísticos**

|                                       |        |        |
|---------------------------------------|--------|--------|
| Time Period: 27/10/2020 to 31/01/2024 |        |        |
|                                       | Inv    | Bmk    |
| Rentabilidad (an.)                    | 5,22%  | -5,16% |
| Volatilidad (an.)                     | 2,61%  | 4,70%  |
| Exceso rentabilidad (an.)             | 10,38% | 0,00%  |
| Beta                                  | 0,83   | 1,00   |

**Rentabilidades**

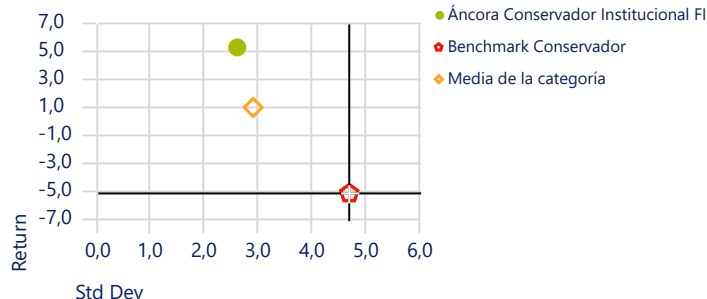
Data Point: Return Currency: Euro

|                                     | YTD  | Mes  | 2023 | 2022   | Desde inicio (27/10/20) |
|-------------------------------------|------|------|------|--------|-------------------------|
| Áncora Conservador Institucional FI | 0,45 | 0,45 | 6,14 | -4,35  | 5,22                    |
| Benchmark Conservador               | 0,03 | 0,03 | 7,83 | -13,99 | -5,16                   |
| Media de la categoría               | 0,32 | 0,32 | 6,24 | -11,13 | 0,95                    |

**Rentabilidad-Riesgo**

Time Period: 27/10/2020 to 31/01/2024

Currency: Euro Source Data: Daily Return

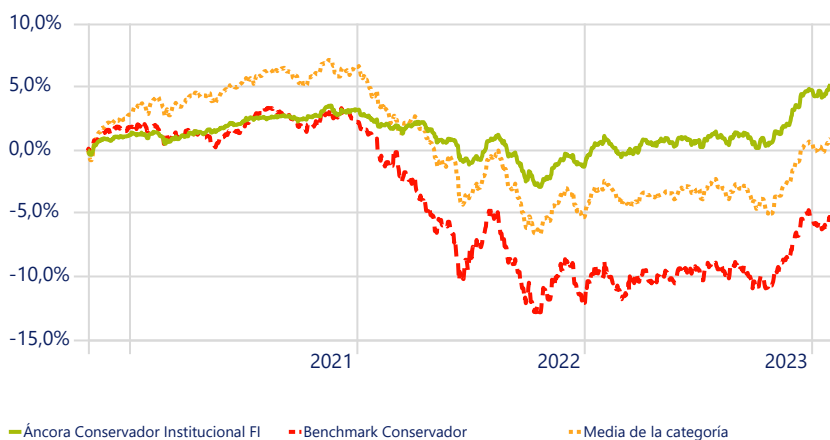


Benchmark conservador: 15% EONIA EUR + 52,5% BbgBarc Euro Agg Govt TR EUR + 16,85% BbgBarc Euro Corps TR EUR + 2,25% JPM CEMBI Broad Diversified Hdg TR EUR + 3,4% BbgBarc Global High Yield TR Hdg EUR + 3% MSCI Europe NR EUR + 5% S&P 500 NR EUR + 2% MSCI AC Asia NR USD

Source: Morningstar Direct

**Evolución**

Time Period: 26/10/2020 to 31/01/2024



**Principales posiciones de la cartera**

Portfolio Date: 31/01/2024

