

An aerial photograph of a wide river valley during the golden hour of sunset. The sun is low on the horizon to the left, casting a warm, orange glow over the scene. The river flows from the background towards the foreground, reflecting the light. The surrounding mountains are covered in patches of snow, and the valley floor is densely forested. The overall mood is serene and majestic.

RIVER CARTERA PERMANENTE

ESTRATEGIA PARA FONDO DE INVERSIÓN



Rafael Ortega Salvador

Gestor de River Patrimonio FI y Kronos FI.

Rafael es Ingeniero Industrial y Licenciado en Administración y Dirección de Empresas.

Antes de convertirse en gestor de fondos ha trabajado en gestión patrimonial para un Family Office que actualmente invierte una parte importante de su capital en el fondo, y dirigido varios proyectos empresariales con los que sigue vinculado.

Rafael invierte el 100% de sus ahorros a través de River Patrimonio, **un fondo de inversión de perfil equilibrado inspirado en la Cartera Permanente de Harry Browne.**



Harry Browne

(Nueva York, junio de 1933 - marzo de 2006)

La Cartera Permanente es una teoría de construcción de carteras diseñada por el escritor, político y analista de mercados Harry Browne en los años ochenta. **Browne ideó la cartera permanente argumentando que sería una cartera segura y rentable en cualquier clima económico.**

Tal y como predijo, **la Cartera Permanente obtuvo durante los siguientes treinta años resultados ciertamente impresionantes.**

Hasta ahora en España muchos inversores conservadores preocupados por el siempre incierto clima económico tenían que vérselas para replicar la estrategia manualmente sin poder aprovechar las ventajas fiscales y operativas de los fondos de inversión.

Esto está a punto de cambiar.



¿Cómo invierte La Cartera Permanente?

La Cartera Permanente de Harry Brown supone un sistema de inversión tremendamente sencillo que se basa en repartir nuestras inversiones entre cuatro grandes categorías: **Acciones, Oro, Bonos y efectivo.**

Esta combinación de activos tiene una característica que la hace única:

Son los activos que mejor se comportan durante cada uno de los cuatro climas económicos posibles.

Pase lo que pase, al menos uno de los activos de la cartera se ve estructuralmente favorecido, compensando con sus beneficios las eventuales pérdidas que sufren los otros.



¿En qué invierte La Cartera Permanente?

Las acciones se revalorizan durante periodos de crecimiento económico, sufren cuando hay inflación, durante recesiones y deflación, pero a largo plazo serán el mayor generador de rentabilidad de la cartera.

Los bonos de máxima calidad crediticia se ven favorecidos del crecimiento económico, pero su mayor aporte vendrá en periodos de recesión deflacionaria con las caídas de tipos de interés, haciéndolo peor mientras haya inflación.

El oro reacciona ante las subidas de tipos de interés reales, y su precio se dispara cuando también lo hace la inflación. Puede protegernos en recesiones, aunque tenderá a obtener malos resultados durante periodos de prosperidad o deflación.

El efectivo, nuestra pólvora seca, será de máxima utilidad cuando el dinero escasea, y da algo de rentabilidad cuando los tipos de interés suben. Se revalorizará en términos reales con deflación, será neutral cuando haya fuerte crecimiento económico, y se devaluará con inflación.



¿Qué resultados obtiene?

Una Cartera Permanente en € desde 1999 habría obtenido un **6,4% anualizado** y solo habría sufrido **pérdidas leves en 4 de los últimos 20 años**.

Una Cartera Permanente en \$ desde 1972 habría obtenido un **8,5% anualizado** y solo habría sufrido **pérdidas leves en 6 de los últimos 37 años**.

Harry Browne situaba la rentabilidad esperada de la Cartera Permanente en un **4%-5% anual por encima de la inflación**.

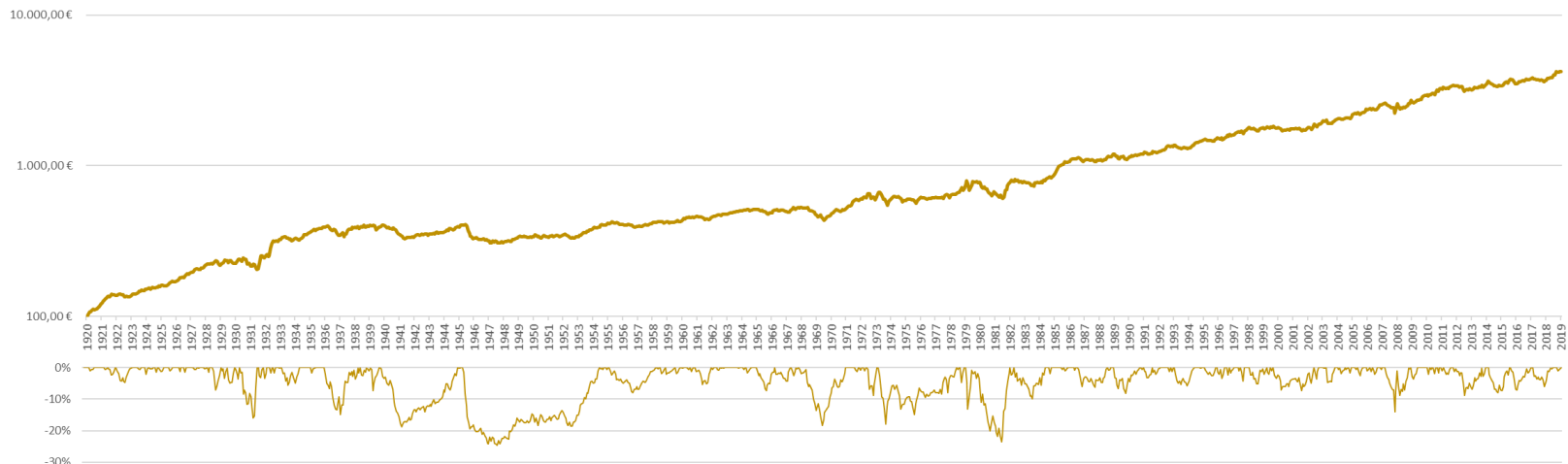
Fuente: Cartera Permanente.es

Cartera Permanente USA 1920-2019

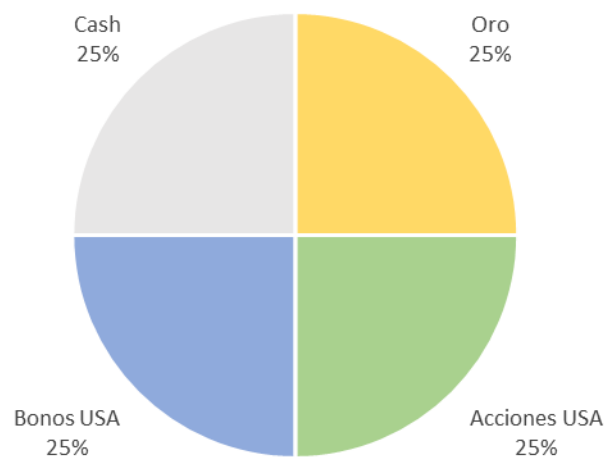
Cartera Permanente USA 1920

Stats	Nominal	Real
Rentabilidad Anualizada	6,6%	3,9%
Rentabilidad Anualizada Cash	3,4%	0,8%
Stdev	6,5%	6,7%
Sharpe	0,49	0,46
Stdev (caídas)	4,2%	4,4%
Sortino	0,77	0,71
Drawdown Máximo	-30,8%	-24,6%
% Meses positivos	65%	59%
100€ se convierten en...	57.700 €	4.233 €
Inflación Anualizada	2,6%	2,6%
Rentabilidad Media	0,6%	0,3%
Rentabilidad Mediana	0,6%	0,3%
Rentabilidad Máxima	12,0%	12,0%
Rentabilidad Mínima	-8,5%	-8,9%
Peor retorno a 1 año	-23,8%	-20,3%
Peor retorno a 3 años	-27,9%	-22,5%
Peor retorno a 5 años	-12,0%	-17,4%
Peor retorno a 10 años	23,7%	-20,7%
Mejor retorno a 1 año	44,3%	54,4%
Mejor retorno a 3 años	76,0%	64,6%
Mejor retorno a 5 años	116,4%	85,1%
Mejor retorno a 10 años	286,0%	139,1%
Rentabilidad media con inflación >6%	6,9%	-1,2%
Rentabilidad media con inflación >3%	7,1%	3,6%
Rentabilidad media con inflación >=0%	6,2%	4,3%
Rentabilidad media con inflación <0%	6,8%	8,7%
Rentabilidad media con cambio tipos >=0	6,0%	2,6%
Rentabilidad media con cambio tipos < 0	7,3%	5,7%

Cartera Permanente USA desde 1920



Rentabilidades Reales (después de inflación y periodos de drawdown. Rebalanceo Anual (Enero) – Base de datos River



Un ciclo secular completo

Cien años dan para mucho, incluyendo guerras mundiales y crisis de todo tipo. La cartera permanente USA cumple sus objetivos, aunque se trata de una simulación con limitaciones. Las décadas de los treinta y cuarenta destacan como las peores para la cartera permanente.

El precio de Oro se mantuvo prácticamente fijo hasta el final del patrón Oro a principio de los años setenta.

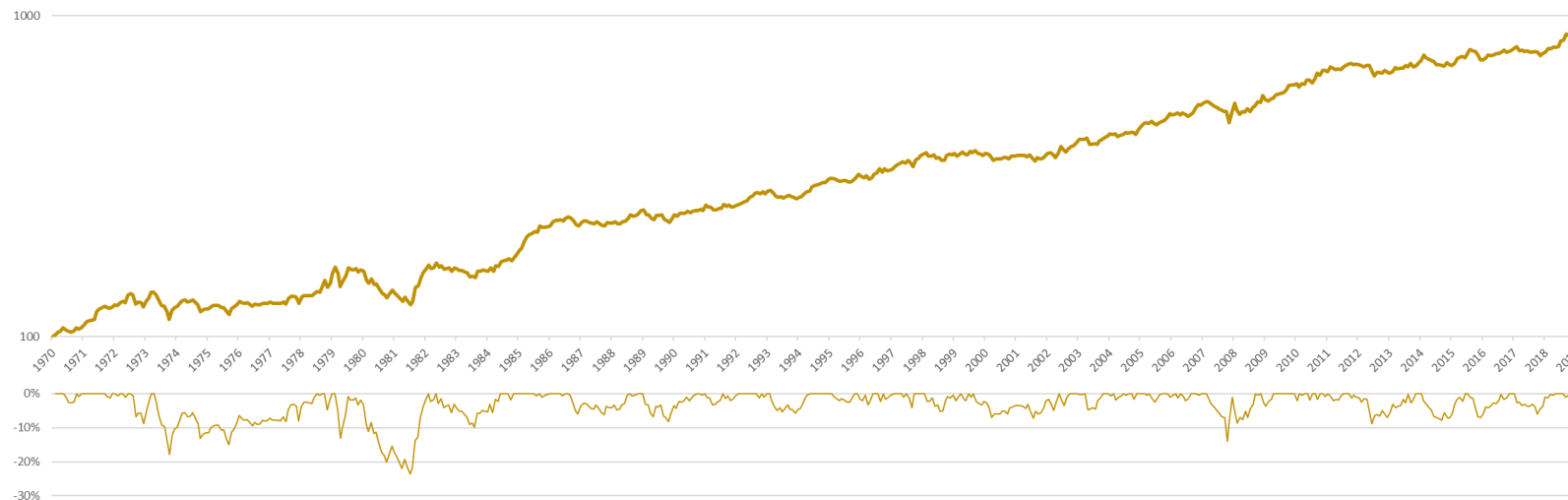
Cartera Permanente USA 1970-2019

Cartera Permanente USA 1970

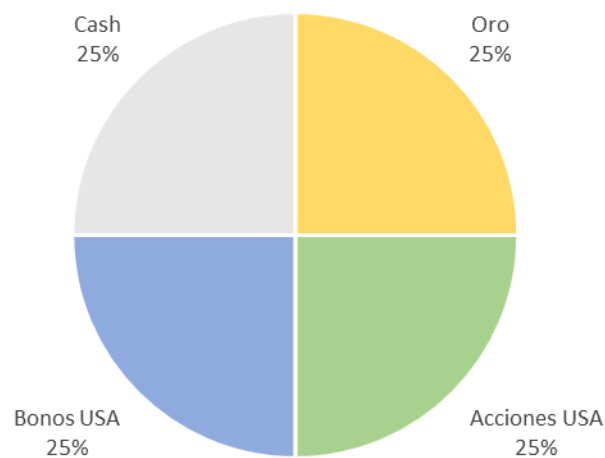
Stats

	Nominal	Real
Rentabilidad Anualizada	8,6%	4,5%
Rentabilidad Anualizada Cash	4,7%	0,8%
Stdev	7,0%	7,2%
Sharpe	0,55	0,52
Stdev (caídas)	4,2%	4,6%
Sortino	0,93	0,83
Drawdown Máximo	-12,7%	-23,6%
% Meses positivos	64%	59%
100€ se convierten en...	5.712 €	880 €
Inflación Anualizada	3,9%	3,9%
Rentabilidad Media	0,7%	0,4%
Rentabilidad Mediana	0,7%	0,4%
Rentabilidad Máxima	10,3%	10,1%
Rentabilidad Mínima	-8,5%	-8,9%
Peor retorno a 1 año	-9,9%	-18,9%
Peor retorno a 3 años	0,8%	-11,0%
Peor retorno a 5 años	14,3%	-6,9%
Peor retorno a 10 años	69,9%	3,3%
Mejor retorno a 1 año	39,4%	32,3%
Mejor retorno a 3 años	76,0%	54,3%
Mejor retorno a 5 años	116,4%	85,1%
Mejor retorno a 10 años	259,9%	100,4%
Rentabilidad media con inflación >6%	10,5%	1,8%
Rentabilidad media con inflación >3%	8,9%	5,5%
Rentabilidad media con inflación >=0%	7,4%	5,2%
Rentabilidad media con inflación <0%	9,4%	6,2%
Rentabilidad media con cambio tipos >=0	8,4%	3,7%
Rentabilidad media con cambio tipos < 0	8,7%	5,6%

Cartera Permanente USA desde 1970



Rentabilidades Reales (después de inflación y periodos de drawdown. Rebalanceo Anual (Enero) – Base de datos River



Era post patrón oro

En la era moderna los resultados de la cartera son más estables con retornos reales positivos en todos los periodos de diez años y retornos medios positivos en todo tipo de escenarios de inflación y movimientos de tipos de interés.

¿Hubiéramos sabido en 1970 que los EEUU seguirían siendo la gran potencia mundial cincuenta años después?

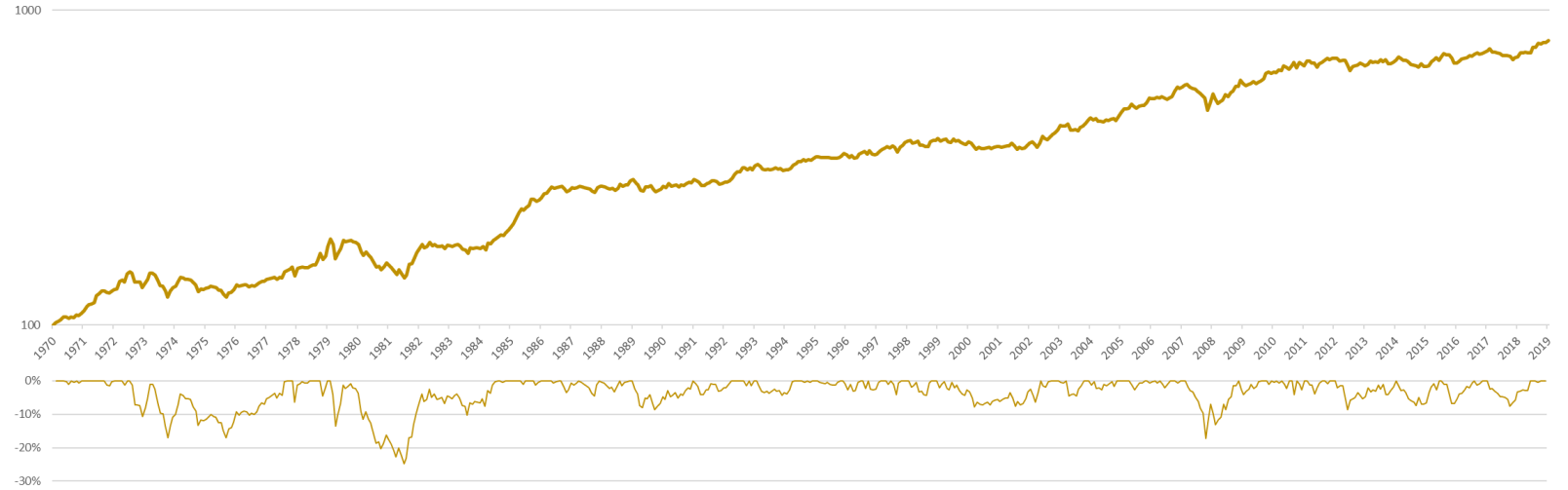
Cartera Permanente Global 1970-2019

Cartera Permanente Global 1970

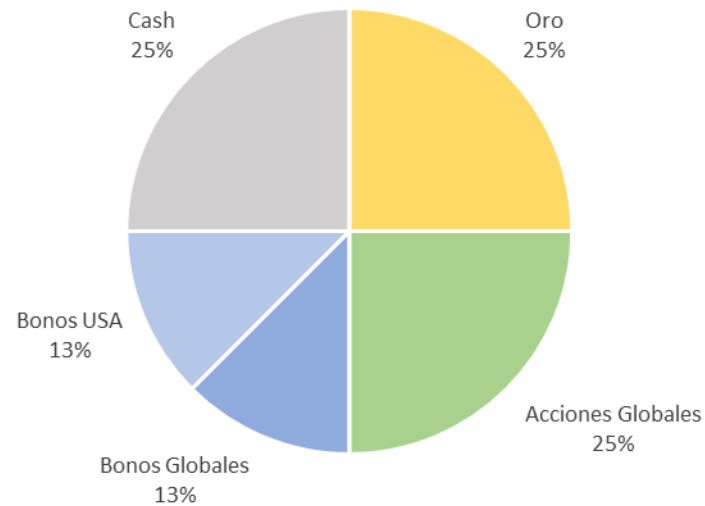
Stats

	Nominal	Real
Rentabilidad Anualizada	8,4%	4,3%
Rentabilidad Anualizada Cash	4,7%	0,8%
Stdev	7,1%	7,2%
Sharpe	0,52	0,49
Stdev (caídas)	4,4%	4,7%
Sortino	0,83	0,75
Drawdown Máximo	-15,4%	-24,9%
% Meses positivos	64%	57%
100€ se convierten en...	5.179 €	799 €
Inflación Anualizada	3,9%	3,9%
Rentabilidad Media	0,7%	0,4%
Rentabilidad Mediana	0,7%	0,4%
Rentabilidad Máxima	8,3%	8,1%
Rentabilidad Mínima	-9,4%	-9,8%
Peor retorno a 1 año	-12,8%	-19,6%
Peor retorno a 3 años	-3,4%	-14,0%
Peor retorno a 5 años	7,4%	-5,5%
Peor retorno a 10 años	49,2%	12,0%
Mejor retorno a 1 año	40,5%	30,4%
Mejor retorno a 3 años	89,0%	63,0%
Mejor retorno a 5 años	126,3%	93,6%
Mejor retorno a 10 años	291,2%	106,8%
Rentabilidad media con inflación >6%	10,6%	1,9%
Rentabilidad media con inflación >3%	8,4%	5,0%
Rentabilidad media con inflación >=0%	7,0%	4,8%
Rentabilidad media con inflación <0%	14,2%	11,0%
Rentabilidad media con cambio tipos >=0	8,2%	3,6%
Rentabilidad media con cambio tipos < 0	8,4%	5,3%

Cartera Permanente Global desde 1970



Rentabilidades Reales (después de inflación y periodos de drawdown. Rebalanceo Anual (Enero) – Base de datos River



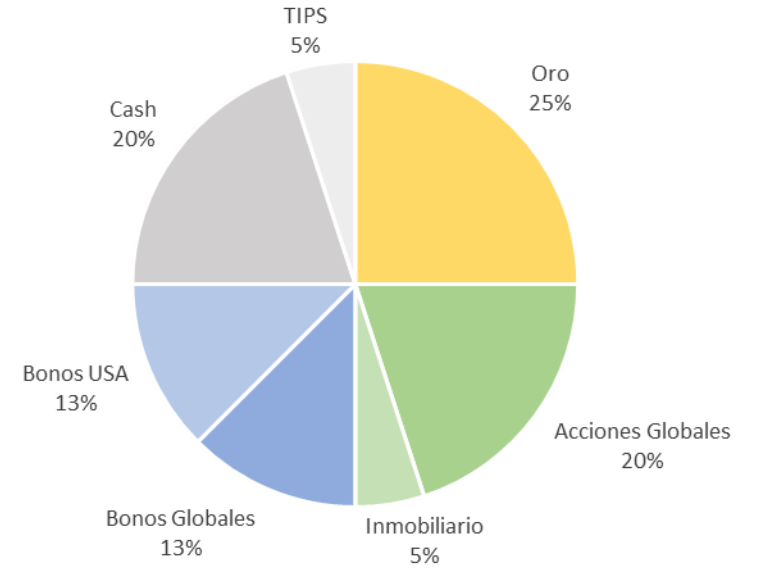
Cartera Global

Para el mismo periodo una CP con activos globales hubiera obtenido resultados muy similares, con el beneficio de no atar nuestro destino a los resultados de una única zona geográfica.

Cartera Permanente River 1973-2019

Carteras Permanentes desde 1973

Stats	Cartera Permanente USA		Cartera Permanente Global		Cartera Permanente River	
	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real
Rentabilidad Anualizada	8,3%	4,4%	8,0%	4,1%	8,2%	4,2%
Rentabilidad Anualizada Cash	4,6%	0,8%	4,6%	0,8%	4,6%	0,8%
Stdev	7,2%	7,4%	7,1%	7,3%	7,3%	7,5%
Sharpe	0,51	0,48	0,47	0,45	0,49	0,46
Stdev (caídas)	4,5%	4,7%	4,6%	4,8%	4,6%	4,8%
Sortino	0,83	0,76	0,73	0,68	0,77	0,71
Drawdown Máximo	-12,9%	-23,5%	-15,6%	-24,6%	-14,1%	-24,4%
% Meses positivos	64%	59%	64%	57%	64%	58%
100€ se convierten en...	4.015 €	718 €	3.525 €	632 €	3.776 €	676 €
Inflación Anualizada	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%
Rentabilidad Media	0,7%	0,4%	0,7%	0,4%	0,7%	0,4%
Rentabilidad Mediana	0,7%	0,4%	0,6%	0,4%	0,7%	0,3%
Rentabilidad Máxima	10,3%	10,1%	8,6%	8,4%	9,1%	8,9%
Rentabilidad Mínima	-9,6%	-9,1%	-10,4%	-9,9%	-9,9%	-9,2%
Peor retorno a 1 año	-10,2%	-19,2%	-13,7%	-19,8%	-10,8%	-19,8%
Peor retorno a 3 años	0,0%	-9,2%	-3,8%	-9,2%	-1,7%	-10,3%
Peor retorno a 5 años	13,5%	-1,1%	7,6%	-3,8%	9,7%	-1,5%
Peor retorno a 10 años	70,6%	18,9%	52,0%	23,6%	61,0%	20,9%
Mejor retorno a 1 año	39,9%	33,2%	41,3%	29,4%	38,6%	31,9%
Mejor retorno a 3 años	77,8%	52,1%	89,6%	58,6%	83,3%	60,4%
Mejor retorno a 5 años	115,5%	84,3%	128,1%	90,5%	126,4%	93,7%
Mejor retorno a 10 años	269,4%	109,2%	294,2%	106,4%	294,7%	111,0%
Rentabilidad media con inflación >6%	10,6%	1,8%	11,0%	2,3%	10,6%	1,8%
Rentabilidad media con inflación >3%	8,3%	5,0%	7,2%	4,0%	8,2%	4,9%
Rentabilidad media con inflación >=0%	7,4%	5,2%	7,1%	4,9%	7,1%	4,9%
Rentabilidad media con inflación <0%	9,9%	6,7%	14,5%	11,3%	10,7%	7,5%
Rentabilidad media con cambio tipos >=0	8,2%	3,7%	7,9%	3,4%	8,2%	3,7%
Rentabilidad media con cambio tipos < 0	8,4%	5,3%	8,1%	5,0%	8,2%	5,1%



Cartera Permanente River

La Cartera Permanente River es una CP Global que incluye TIPS e Inmobiliario para diversificar aún más nuestra exposición a cada escenario económico sin desvirtuar la estrategia.

De nuevo resultados muy similares largo y corto plazo gracias a la diversificación estructural presente en la cartera.

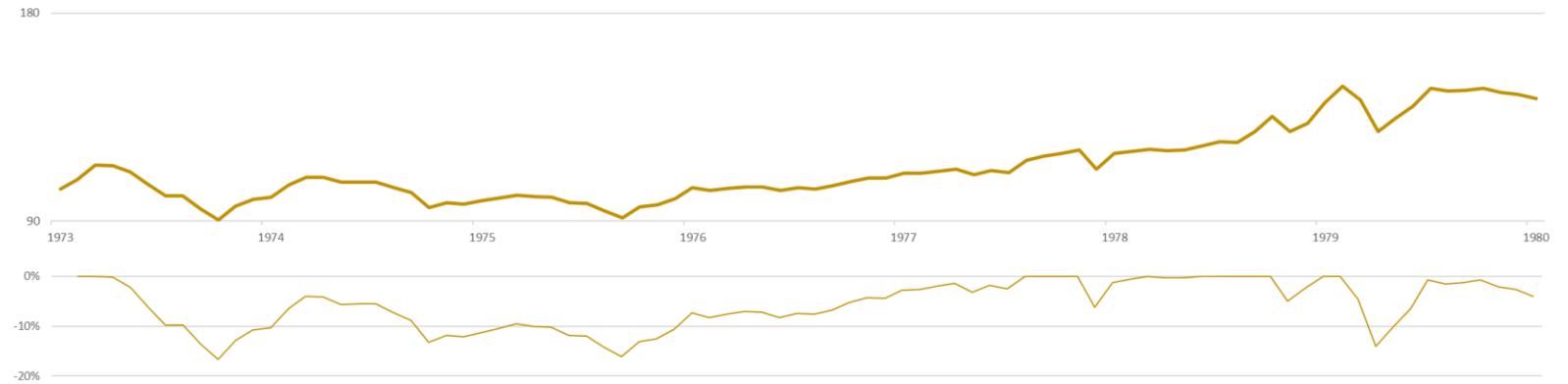
Rentabilidades Reales (después de inflación) Rebalanceo Anual (Enero) – Base de datos River

Cartera Permanente River 1970s

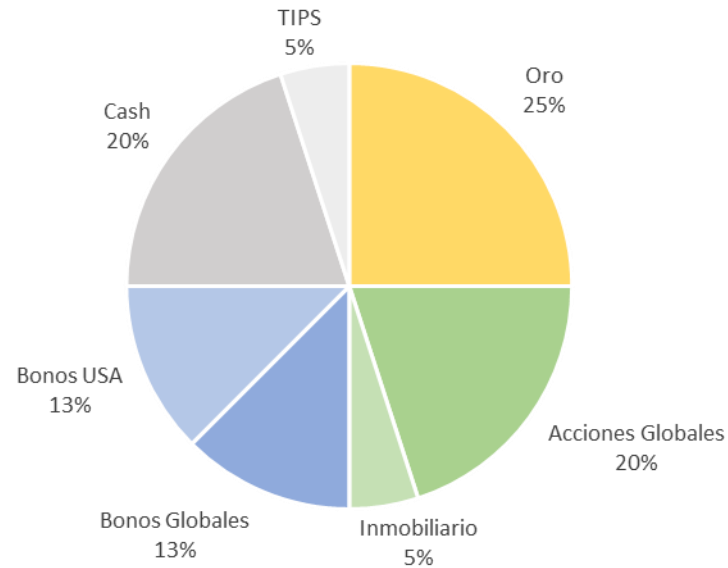
Cartera Permanente River 1970s

Stats	Nominal	Real
Rentabilidad Anualizada	14,0%	4,4%
Rentabilidad Anualizada Cash	7,7%	-1,5%
Stdev	10,1%	10,0%
Sharpe	0,62	0,58
Stdev (caídas)	6,9%	7,6%
Sortino	0,91	0,77
Drawdown Máximo	-11,5%	-16,7%
% Meses positivos	73%	57%
100€ se convierten en...	252 €	135 €
Inflación Anualizada	9,2%	9,2%
Rentabilidad Media	1,1%	0,4%
Rentabilidad Mediana	1,2%	0,5%
Rentabilidad Máxima	8,2%	7,2%
Rentabilidad Mínima	-8,4%	-9,9%
Peor retorno a 1 año	-2,7%	-8,0%
Peor retorno a 3 años	15,9%	-7,6%
Peor retorno a 5 años	53,7%	5,2%
Peor retorno a 10 años	0,0%	0,0%
Mejor retorno a 1 año	41,3%	24,3%
Mejor retorno a 3 años	89,6%	41,7%
Mejor retorno a 5 años	128,1%	48,7%
Mejor retorno a 10 años	0,0%	0,0%
Rentabilidad media con inflación >6%	13,8%	4,5%
Rentabilidad media con inflación >3%	13,8%	7,6%
Rentabilidad media con inflación >=0%	-	-
Rentabilidad media con inflación <0%	-	-
Rentabilidad media con cambio tipos >=0	16,8%	6,3%
Rentabilidad media con cambio tipos < 0	9,6%	2,8%

Cartera Permanente River 1970s



Rentabilidades Reales (después de inflación y periodos de drawdown. Rebalanceo Anual (Enero) – Base de datos River



Inflación Galopante

Aunque en términos nominales los resultados de la década son espectaculares estos enmascaran una inflación cercana al 10%.

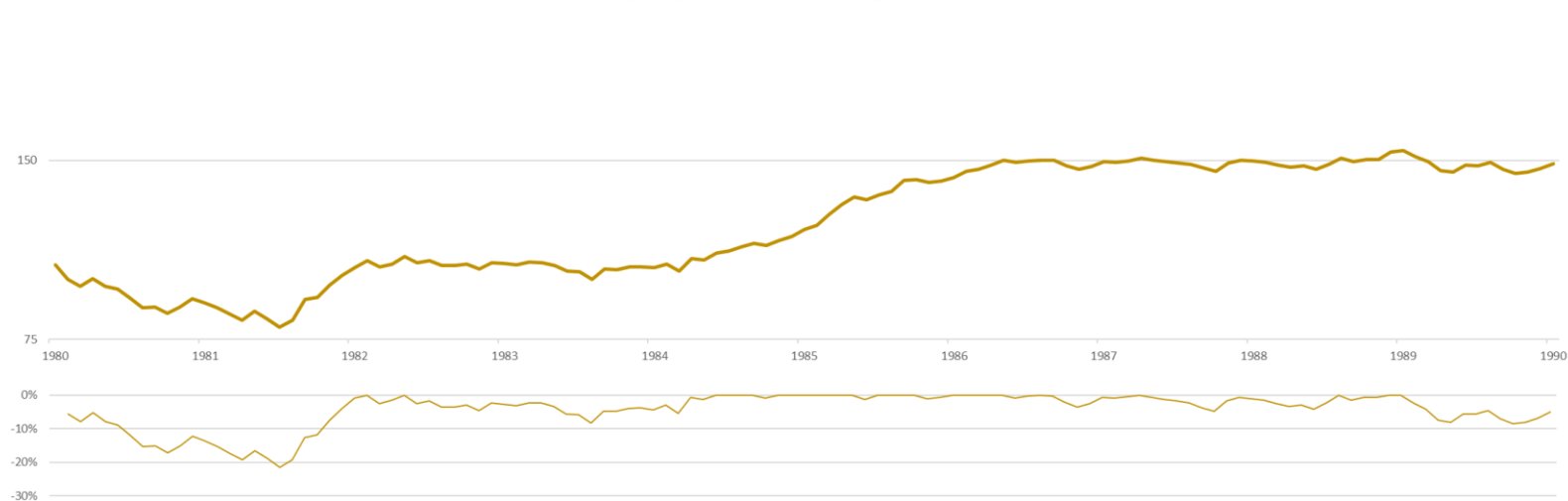
La cartera permanente consigue terminar la década con más de un 4% por encima de esta, no sin sufrimiento de por medio.

Cartera Permanente River 1980s

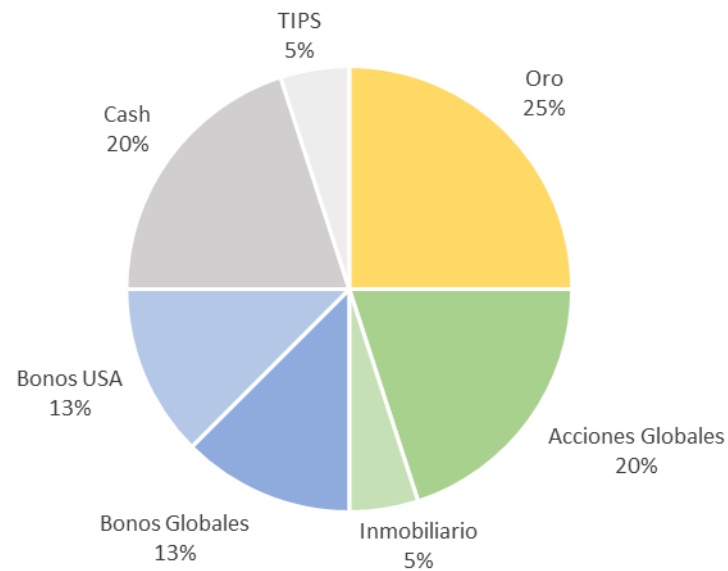
Cartera Permanente River 1980s

Stats	Nominal	Real
Rentabilidad Anualizada	8,6%	4,0%
Rentabilidad Anualizada Cash	8,6%	4,0%
Stdev	7,2%	7,7%
Sharpe	0,00	0,00
Stdev (caídas)	3,2%	3,9%
Sortino	0,00	0,00
Drawdown Máximo	-11,5%	-21,4%
% Meses positivos	61%	54%
100€ se convierten en...	230 €	148 €
Inflación Anualizada	4,4%	4,4%
Rentabilidad Media	0,7%	0,4%
Rentabilidad Mediana	0,6%	0,3%
Rentabilidad Máxima	8,6%	8,4%
Rentabilidad Mínima	-4,7%	-5,5%
Peor retorno a 1 año	-8,8%	-14,7%
Peor retorno a 3 años	9,3%	-4,5%
Peor retorno a 5 años	45,7%	14,8%
Peor retorno a 10 años	130,2%	48,1%
Mejor retorno a 1 año	32,7%	29,4%
Mejor retorno a 3 años	73,2%	58,6%
Mejor retorno a 5 años	122,7%	90,5%
Mejor retorno a 10 años	130,2%	48,1%
Rentabilidad media con inflación >6%	2,6%	-4,4%
Rentabilidad media con inflación >3%	9,3%	5,4%
Rentabilidad media con inflación >=0%	13,7%	10,4%
Rentabilidad media con inflación <0%	-	-
Rentabilidad media con cambio tipos >=0	4,1%	-1,1%
Rentabilidad media con cambio tipos < 0	12,2%	8,5%

Cartera Permanente River 1980s



Rentabilidades Reales (después de inflación y periodos de drawdown. Rebalanceo Anual (Enero) – Base de datos River



Caída y recuperación

A principios de los ochenta la CP sufre uno de sus peores periodos de pérdidas en términos reales. Posteriormente llega una fuerte recuperación y después de esta un periodo relativamente plano.

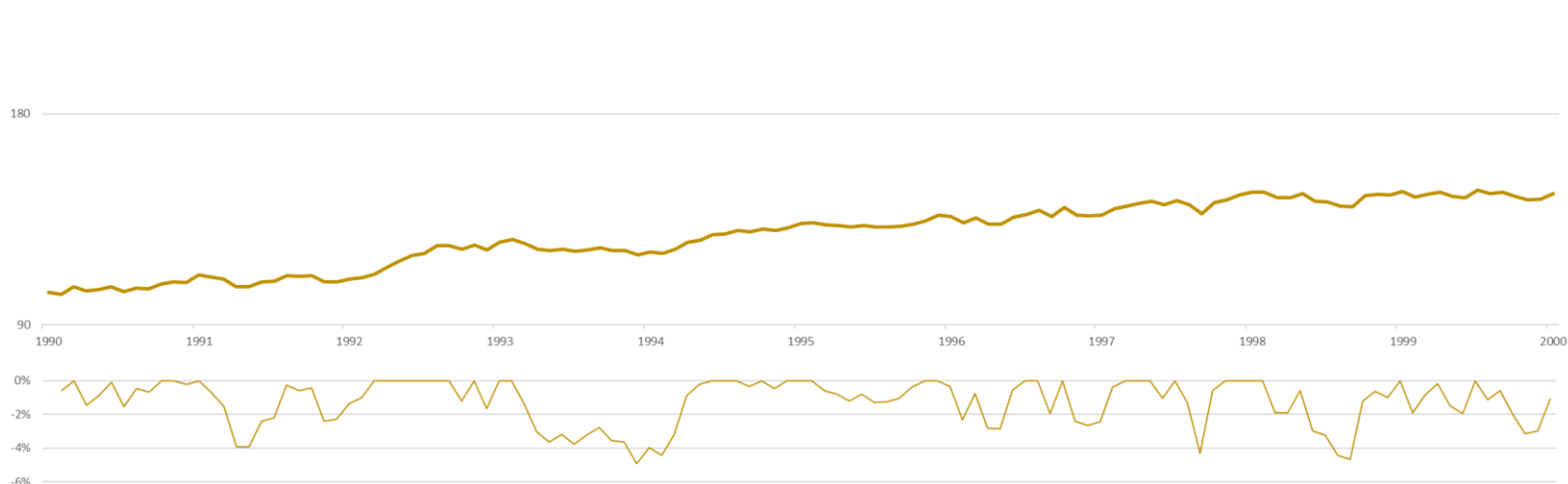
De nuevo la cartera se dispara con grandes subidas y para luego aguantar el terreno ganado. Al final, un 4% por encima de la inflación.

Cartera Permanente River 1990s

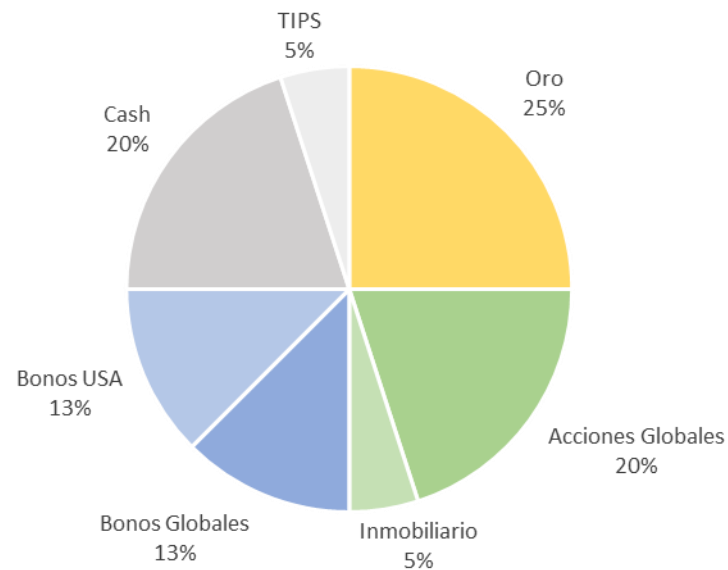
Cartera Permanente River 1990s

Stats	Nominal	Real
Rentabilidad Anualizada	6,0%	3,3%
Rentabilidad Anualizada Cash	4,7%	2,1%
Stdev	4,8%	4,8%
Sharpe	0,26	0,26
Stdev (caídas)	2,5%	2,7%
Sortino	0,51	0,47
Drawdown Máximo	-4,1%	-4,9%
% Meses positivos	65%	58%
100€ se convierten en...	180 €	139 €
Inflación Anualizada	2,6%	2,6%
Rentabilidad Media	0,5%	0,3%
Rentabilidad Mediana	0,5%	0,2%
Rentabilidad Máxima	4,1%	3,9%
Rentabilidad Mínima	-2,9%	-3,0%
Peor retorno a 1 año	-1,7%	-4,4%
Peor retorno a 3 años	11,9%	3,9%
Peor retorno a 5 años	24,3%	9,7%
Peor retorno a 10 años	80,1%	38,6%
Mejor retorno a 1 año	16,1%	13,3%
Mejor retorno a 3 años	30,0%	20,0%
Mejor retorno a 5 años	45,0%	26,5%
Mejor retorno a 10 años	80,1%	38,6%
Rentabilidad media con inflación >6%	0,4%	-6,8%
Rentabilidad media con inflación >3%	7,9%	5,2%
Rentabilidad media con inflación >=0%	5,1%	2,5%
Rentabilidad media con inflación <0%	-	-
Rentabilidad media con cambio tipos >=0	5,4%	2,8%
Rentabilidad media con cambio tipos < 0	6,5%	3,8%

Cartera Permanente River 1990s



Rentabilidades Reales (después de inflación y periodos de drawdown. Rebalanceo Anual (Enero) – Base de datos River



Década "tranquila"

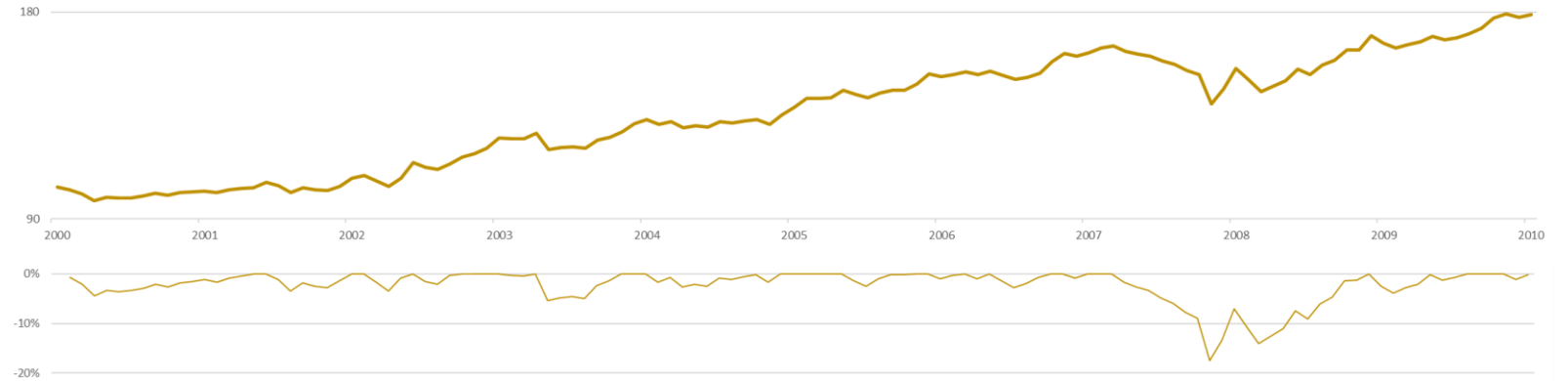
Los 90 supusieron una década tranquila para la cartera permanente, aunque esta quedó muy por detrás de índices de renta variable que anotaban año tras año rentabilidades reales por encima del 10%.

Cartera Permanente River 2000s

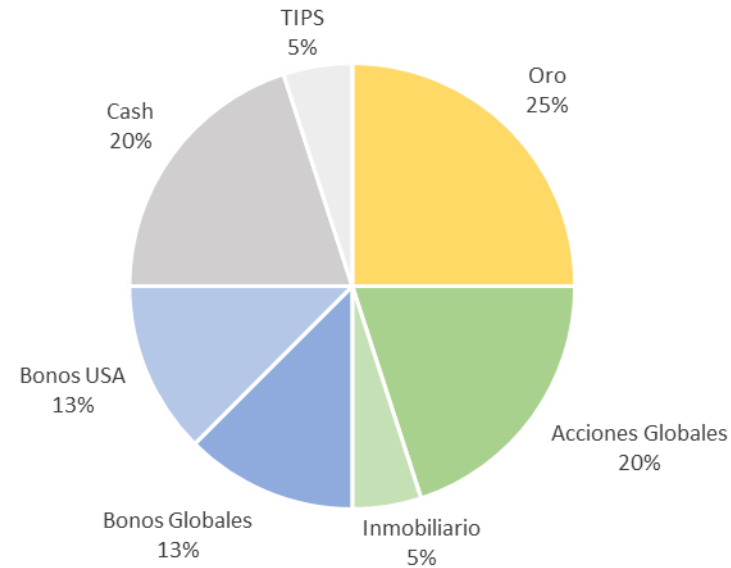
Cartera Permanente River 2000s

Stats	Nominal	Real
Rentabilidad Anualizada	8,4%	5,9%
Rentabilidad Anualizada Cash	2,1%	-0,1%
Stdev	7,3%	7,5%
Sharpe	0,86	0,80
Stdev (caídas)	6,1%	5,4%
Sortino	1,03	1,12
Drawdown Máximo	-15,6%	-17,5%
% Meses positivos	65%	62%
100€ se convierten en...	225 €	178 €
Inflación Anualizada	2,3%	2,3%
Rentabilidad Media	0,7%	0,5%
Rentabilidad Mediana	0,9%	0,6%
Rentabilidad Máxima	6,3%	7,3%
Rentabilidad Mínima	-10,4%	-9,3%
Peor retorno a 1 año	-13,7%	-15,4%
Peor retorno a 3 años	9,2%	2,5%
Peor retorno a 5 años	33,1%	17,1%
Peor retorno a 10 años	125,1%	78,4%
Mejor retorno a 1 año	21,9%	19,6%
Mejor retorno a 3 años	47,2%	34,4%
Mejor retorno a 5 años	82,3%	58,1%
Mejor retorno a 10 años	125,1%	78,4%
Rentabilidad media con inflación >6%	-	-
Rentabilidad media con inflación >3%	2,1%	-0,3%
Rentabilidad media con inflación >=0%	9,9%	7,7%
Rentabilidad media con inflación <0%	28,3%	25,8%
Rentabilidad media con cambio tipos >=0	8,5%	5,7%
Rentabilidad media con cambio tipos < 0	8,3%	6,3%

Cartera Permanente River 2000s



Rentabilidades Reales (después de inflación y periodos de drawdown. Rebalanceo Anual (Enero) – Base de datos River



Década perdida, para los demás.

Tras el jolgorio de los 90 llegan el estallido de la burbuja .com y posteriormente la crisis financiera global.

La CP sobrevive a ambas y anota una rentabilidad superior a la esperada con casi un 6% anual real.

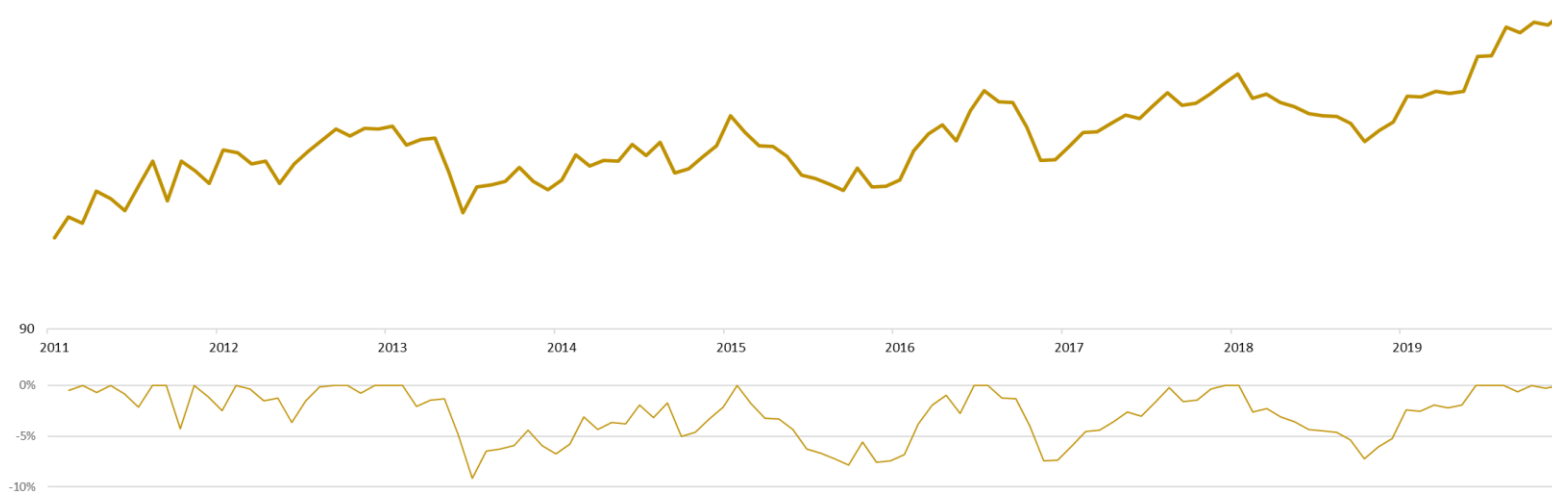
Cartera Permanente River 2010s

Cartera Permanente River 2010s

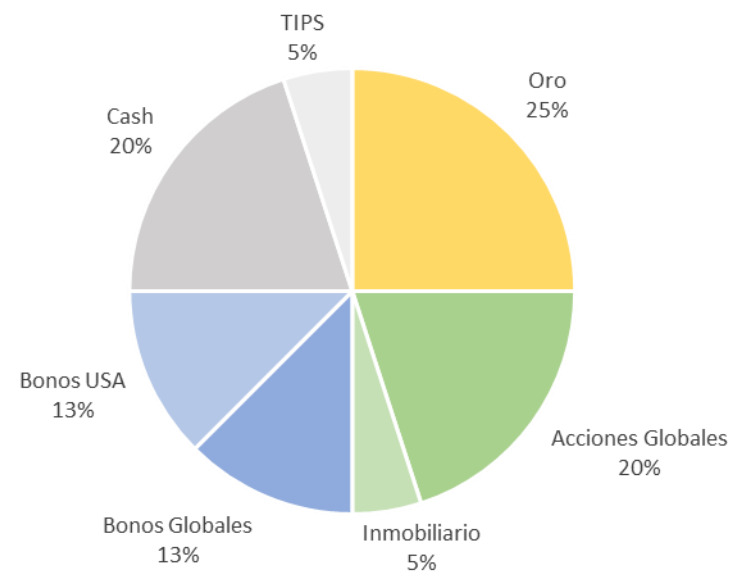
Stats

	Nominal	Real
Rentabilidad Anualizada	4,5%	2,7%
Rentabilidad Anualizada Cash	0,6%	-1,2%
Stdev	6,2%	6,3%
Sharpe	0,63	0,63
Stdev (caídas)	3,9%	3,9%
Sortino	1,01	1,01
Drawdown Máximo	-8,0%	-9,1%
% Meses positivos	60%	55%
100€ se convierten en...	150 €	127 €
Inflación Anualizada	1,8%	1,8%
Rentabilidad Media	0,4%	0,2%
Rentabilidad Mediana	0,3%	0,2%
Rentabilidad Máxima	4,3%	4,5%
Rentabilidad Mínima	-4,2%	-4,4%
Peor retorno a 1 año	-5,5%	-6,8%
Peor retorno a 3 años	-3,8%	-6,5%
Peor retorno a 5 años	7,6%	0,4%
Peor retorno a 10 años	0,0%	0,0%
Mejor retorno a 1 año	16,1%	14,1%
Mejor retorno a 3 años	25,2%	17,5%
Mejor retorno a 5 años	27,5%	17,6%
Mejor retorno a 10 años	0,0%	0,0%
Rentabilidad media con inflación >6%	-	-
Rentabilidad media con inflación >3%	2,2%	1,6%
Rentabilidad media con inflación >=0%	5,4%	3,7%
Rentabilidad media con inflación <0%	-3,8%	-7,9%
Rentabilidad media con cambio tipos >=0	6,0%	4,0%
Rentabilidad media con cambio tipos < 0	2,9%	1,4%

Cartera Permanente River 2010s



Rentabilidades Reales (después de inflación y periodos de drawdown. Rebalanceo Anual (Enero) - Base de datos River



Década incompleta

Década de altibajos. Como en décadas anteriores la CP queda algo rezagada mientras los índices de RV se disparan. Aún y así la cartera sigue su marcha sin grandes sobresaltos y con rentabilidades positivas.

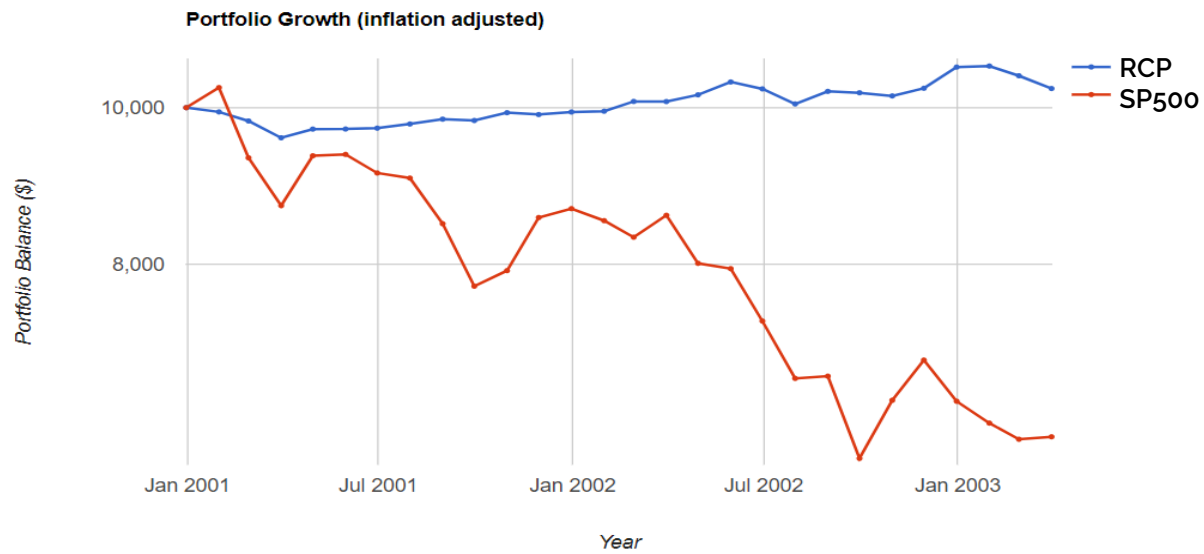
Con mitad de año aún para terminar el periodo la CP anota un 2% nominal en el año frente a un mar de resultados que siguen en rojo.



Cartera Permanente en épocas de Crisis

Fuente: RiverPatrimonio.com

Crisis Punto Com (Jun 2001-Enero 2003)



La burbuja de las punto com pinchó volviendo el mercado a valorar modelos de negocio sostenibles y ganancias reales. El retroceso de la marea reveló prácticas contables turbias también en empresas de otros sectores de la economía.

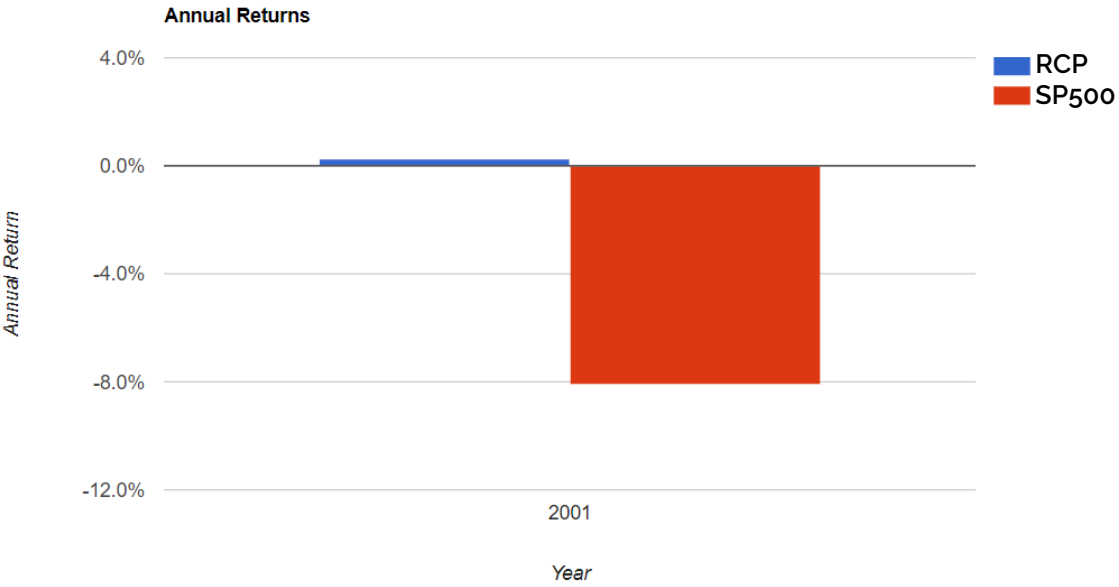
El SP500 perdió de pico a valle un -39%, mientras la Cartera Permanente apenas caía un -3%.



Cartera Permanente en épocas de Crisis

Fuente: RiverPatrimonio.com

Ataques terroristas 11S (Septiembre 2001)



Los ataques a las Torres Gemelas de Nueva York de Septiembre de 2001 tumbaron los mercados financieros y empeoraron la recesión vigente.

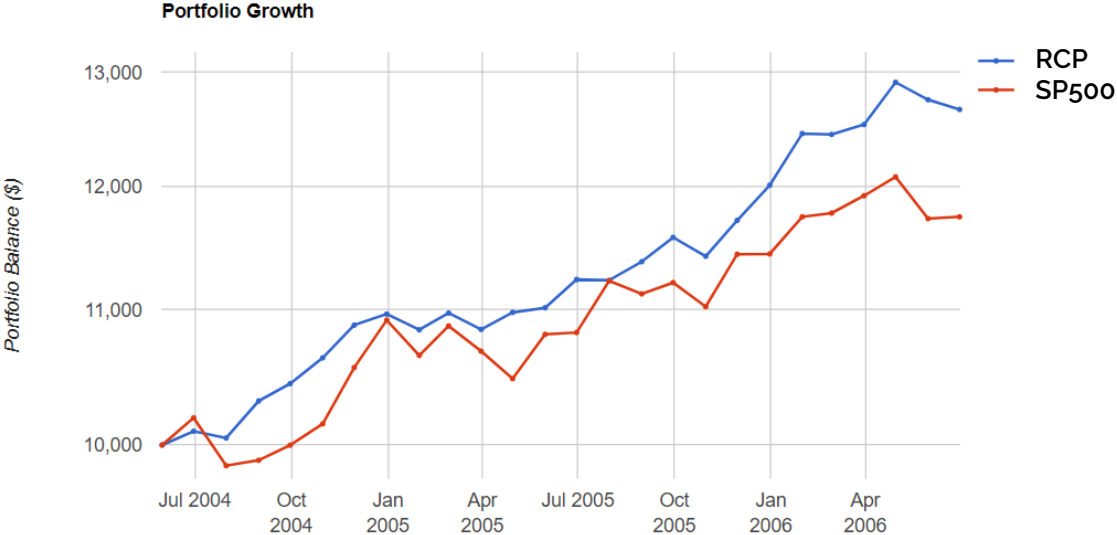
El SP500 perdía alrededor de un -8% en Septiembre mientras que la Cartera Permanente aguantaba el tirón.



Cartera Permanente en épocas de Crisis

Fuente: RiverPatrimonio.com

17 aumentos de tipos de la FED (Junio 2004 – Junio 2006)



La Reserva Federal revirtió las condiciones monetarias subiendo los tipos del 1% al 5% en un entorno de miedo a nuevas dislocaciones económicas y a la inflación - Huracán Katrina, primeras señales de una burbuja inmobiliaria, comienzo de la crisis crediticia y continuación de las guerras de Irán y Afganistán.

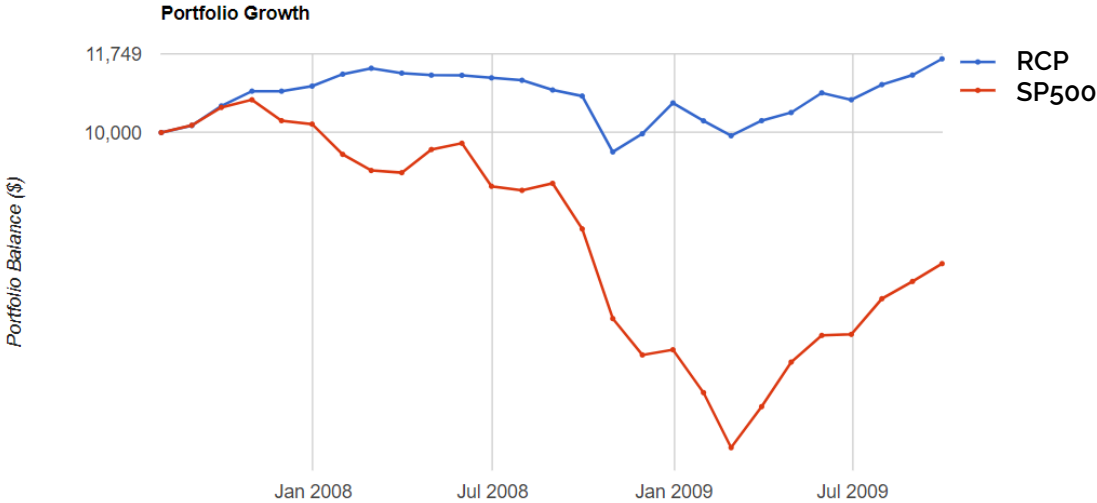
La Cartera Permanente aguantaba el tipo.



Cartera Permanente en épocas de Crisis

Fuente: RiverPatrimonio.com

Crisis Financiera Global (Enero 2008 – Diciembre 2009)



Años de dinero barato, exceso de liquidez, exceso de préstamos y descuido generalizado llegaron a un punto crítico y sumergieron los mercados en su peor periodo desde la Gran Depresión. Trillones de dólares de riqueza se esfumaron.

Mientras el SP500 perdía un -50% la Cartera Permanente caía un -14% para rápidamente darse la vuelta y terminar en positivo.



Cartera Permanente en épocas de Crisis

Fuente: RiverPatrimonio.com

Crisis de Deuda Soberana (Diciembre 2009 – Enero 2012)



Los mercados estaban inquietos por las preocupaciones de la deuda soberana a nivel macro a ambos lados del atlántico con la zona euro luchando para evitar el colapso del euro.

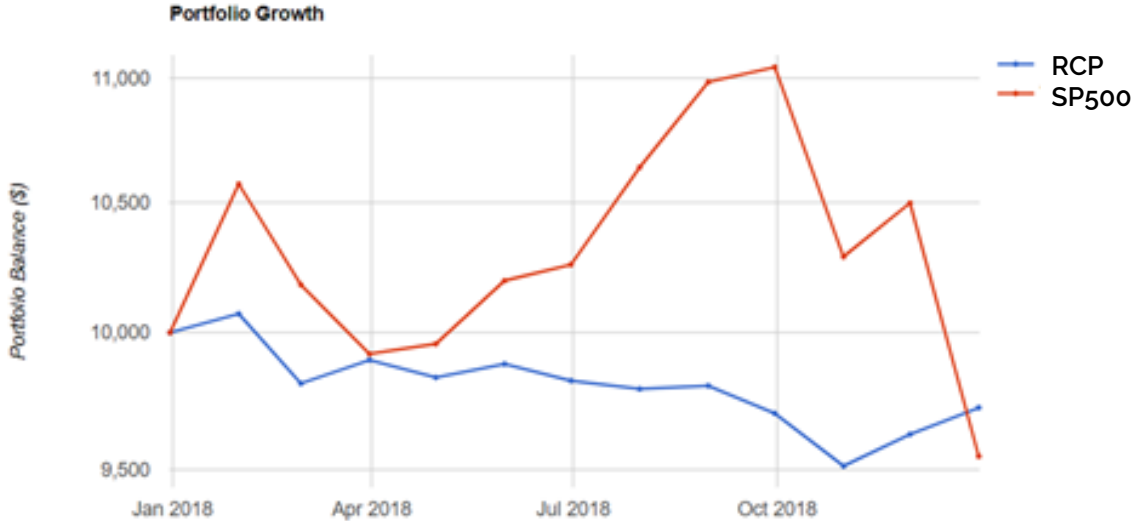
De nuevo la Cartera Permanente participaba del crecimiento con una muy baja volatilidad.



Cartera Permanente en épocas de Crisis

Fuente: RiverPatrimonio.com

Q4 2018: Peor año desde 2008/2009 (Octubre 2018 – Diciembre 2018)



Ralentización de ganancias empresariales, Brexit y, como colofón, guerra comercial entre EE.UU. y China. Desplome global de bonos y acciones.

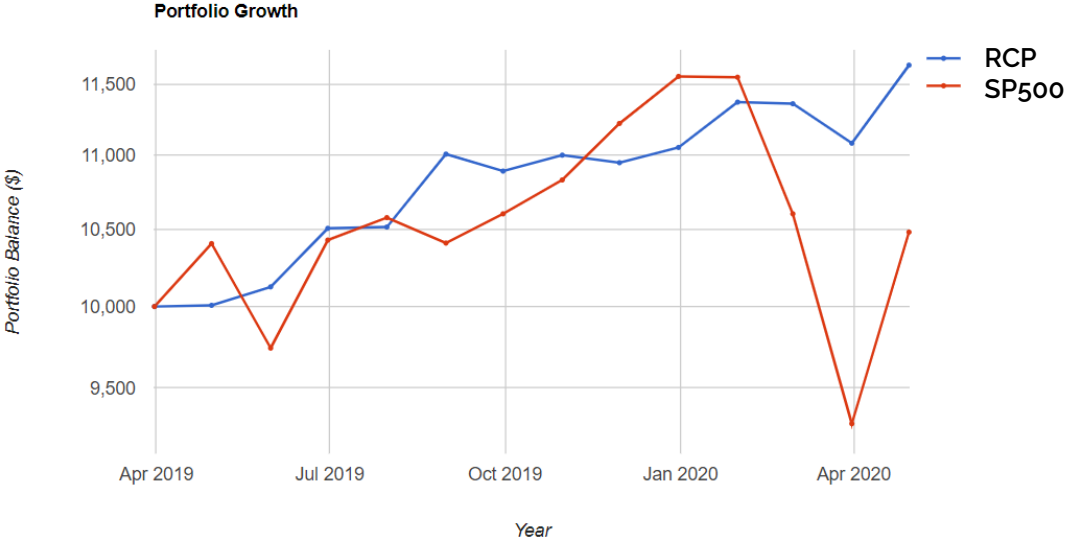
En los EE.UU., el S&P 500 entró en territorio de corrección por primera vez desde 2011 mientras **la Cartera Permanente seguía ajena a la volatilidad del mercado con leves pérdidas en el año.**



Cartera Permanente en épocas de Crisis

Fuente: RiverPatrimonio.com

COVID-19 (Enero 2020 – ¿?)



La pandemia global irrumpe en escena con mercados sobrecomprados. Pasamos rápidamente de euforia a pesimismo con la caída más rápida y profunda desde el crack del 1929 de la cual aún no nos hemos recuperado.

En uno de sus más reconfortantes comportamientos registrados hasta la fecha, la Cartera Permanente sigue positiva en el año



La Cartera Permanente ofrece:

Seguridad: Protección frente a cualquier escenario económico (recesión, inflación, depresión), por adverso que este sea.

Rentabilidad: Crecimiento en tiempos de prosperidad, pero también frente a las adversidades.

Estabilidad: Pérdidas moderadas incluso durante las peores crisis del último medio siglo con rentabilidades estables a medio plazo.

Simplicidad: Una estrategia todo en uno simple pero sofisticada con reducidos costes y sin grandes artificios.

“**La Cartera Permanente** no es una solución mágica ni perfecta, pero permite invertir con seguridad y confianza a través de los principales regímenes económicos.

Desde Kronos FI*
replicaremos sistemáticamente esta estrategia mediante una asignación de activos estratégica conservadora, robusta, coherente y bien especificada con el objetivo de *participar y proteger.*”

Rafael Ortega Salvador

Gestor de Kronos FI ES0156572002

RIVER PATRIMONIO





RIVER CARTERA PERMANENTE
ESTRATEGIA PARA FONDO DE INVERSIÓN

Otros recursos e información sobre la Cartera Permanente:

[The Permanent Portfolio Family of Funds](#)
[The Permanent Portfolio: Harry Browns Long Term Investment Strategy, Craig Rowland](#)
[Fail Safe Investing, Harry Browne](#)
[The Permanent Portfolio, HD Andersen](#)
[Lazy Portfolios, Permanent Portfolio](#)
[Portfolio Charts, Permanent Portfolio](#)
[Blog Cartera Permanente](#)

Información de contacto:

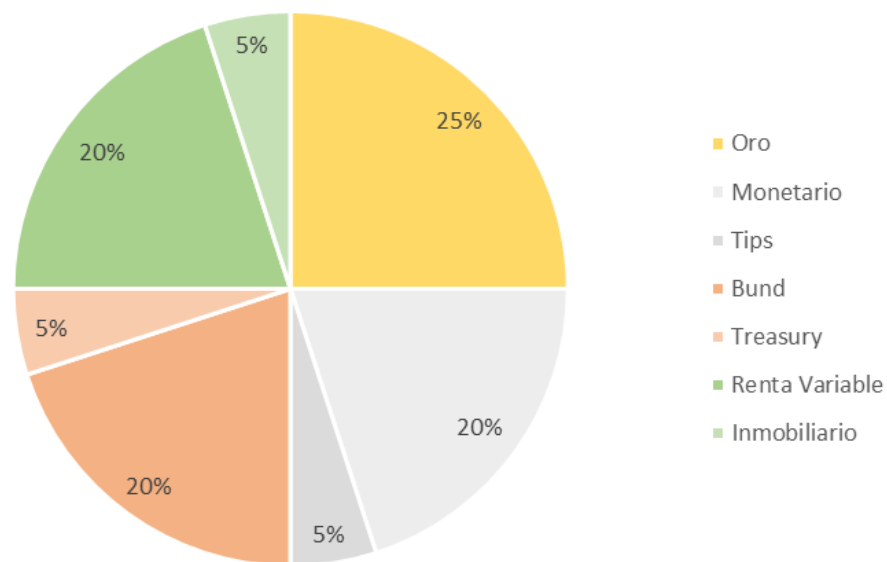
www.RiverPatrimonio.com
rafael.ortega@esferacapital.es
@riverpatrimonio

La información incluida en esta presentación es solo para fines educativos y no deben ni puede considerarse asesoramiento financiero.

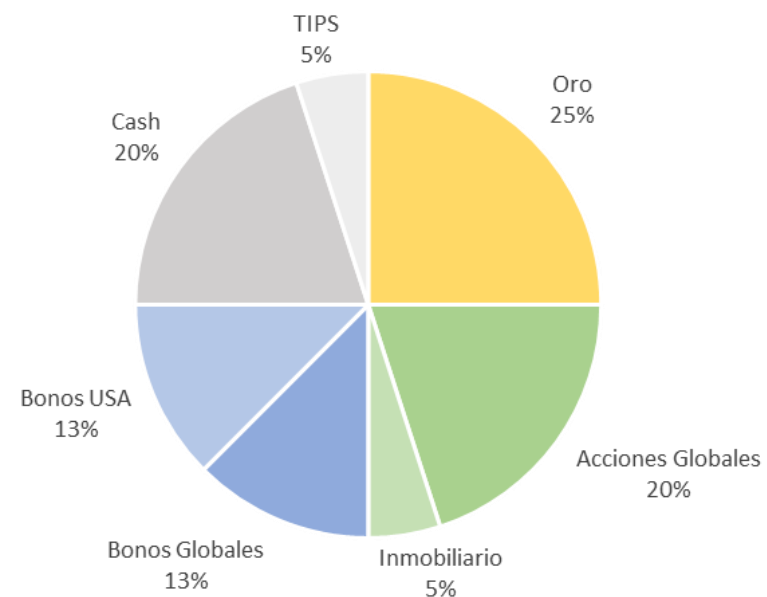
Rentabilidades pasadas no son indicativo de rentabilidades futuras.

©2020 River Patrimonio

Anexo I : Universo de Inversión y Asignación de Activos aproximadas



Para la serie de simulaciones "Cartera permanente en épocas de Crisis".



Para la serie de simulaciones "Cartera Permanente en el tiempo".

Resultados pasados no son garantía de resultados futuros.

La inversión implica riesgos, incluida la pérdida del capital principal. El valor de sus inversiones y los ingresos que reciba de ellos fluctuarán en el tiempo.

Los resultados presentados corresponden a simulaciones de carteras que replican la estrategia River Cartera Permanente. Estas simulaciones no tienen en cuenta costes de operativa o impuestos.

Las simulaciones han sido realizadas con la herramienta Portfolio Visualizer y con la base de datos de River Patrimonio. Tanto Portfolio Visualizer como la base de datos de River utilizan información de una gran variedad de fuentes que consideramos altamente fiables, pero no podemos asegurar que estas sean exactas o completas.

Los resultados no constituyen asesoramiento o recomendaciones financieras, y se muestran a título informativo. No suponen una propuesta de compra o venta de ningún activo.

Se basan en retornos absolutos para cada activo teórico representado por su índice más significativo considerando que dividendos o distribuciones son reinvertidas.

Resultados para 2020 de Enero a Abril.

Las simulaciones aplican rebalances mensuales para todos los activos de la cartera a no ser que se indique lo contrario.

Anexo II : Similitudes y diferencias River Patrimonio vs River Cartera Permanente

	River Patrimonio	River Cartera Permanente
Perfil	Equilibrado	Conservador
Porcentaje de Renta Variable	30% - 70%	15% - 35%
Asignación de Activos base	25% RV, 25% Inmobiliario, 25% RF Largo plazo AAA, 25% Oro y Royalties	25% RV + Inmobiliario, 25% RF Largo plazo AAA, 25% Oro, 25% RF corto plazo AAA y TIPS
Diversificación Estructural	Si, con sesgo a crecimiento	Si, equilibrada.
Gestión Sistemática	Si	Si
Diversificación de Estrategias	Buy & Hold + Trend	Buy & Hold
Factores de RV	Si	No
Gestión de Riesgos		
Momentum relativo	Si (subcartera Trend)	Parcial (Bandas de tolerancia)
Momentum absoluto	Si (subcartera Trend)	No
Altarnate Risk Premia / Reversión	Si (subcartera Buy & Hold)	Si
Bonos Largo Plazo AAA	Si	Si
Tail Risk Hedging	No	No
Zanjado de Carteras / Portfolio Tranching	Si	Si

<https://www.riverpatrimonio.com/post/similitudes-y-diferencias-river-patrimonio-vs-river-cartera-permanente>

An aerial photograph of a wide, calm river winding through a mountain valley. The sun is low on the horizon to the left, casting a warm, golden glow over the scene. The mountains are covered in patches of snow, and the river reflects the light from the sky. The overall mood is serene and majestic.

**PARTICIPAR
Y PROTEGER**

RIVER PATRIMONIO