



Resultados Mosaïque

H1 2017 — H1 2023

MENSAJE DEL CIO

Nuestro enfoque Mosaïque nos permite construir carteras cuyo objetivo es superar el rendimiento de la referencia estratégica ARC¹, aprovechando las tendencias macroeconómicas y del mercado. En 2022, un año marcado por las caídas tanto de la renta variable como de la renta fija, muy pocas estrategias lograron un rendimiento absoluto positivo. Sin embargo, con el repunte en la primera mitad de 2023, nos clasificamos en el cuartil más alto en comparación con ARC en todas las estrategias que gestionamos. Estamos realmente satisfechos con este resultado, puesto que corrobora la efectividad de nuestro enfoque de inversión para construir carteras diversificadas que abarcan varias categorías de activos, regiones y sectores.

En esta publicación les presentamos un resumen del rendimiento y analizamos con mayor detenimiento los acontecimientos registrados en el primer semestre de 2023, teniendo siempre presente que, pese a los positivos resultados, no podemos caer en la complacencia.



Dr Carlos Mejia
CIO, Rothschild & Co Bank AG

RESUMEN DE RESULTADOS

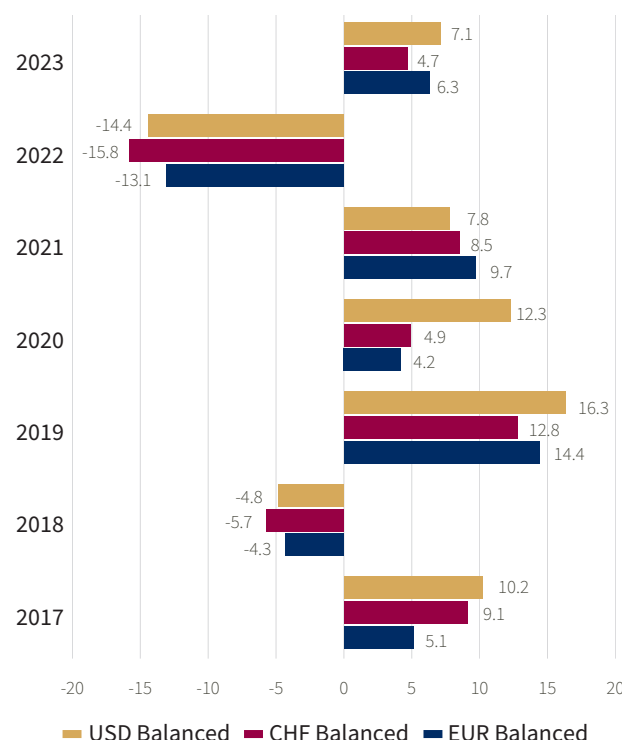
Desde el inicio de la estrategia Mosaïque, en comparación con nuestros homólogos, hemos incrementado su patrimonio. Para ello hemos combinado un efectivo proceso de asignación de activos táctica, en particular la posición mantenida durante mucho tiempo en el mercado estadounidense, unida a una contribución muy positiva de nuestra selección de acciones.

A lo largo de varios años plagados de acontecimientos para los mercados, las carteras de Mosaïque han demostrado resiliencia, con un buen rendimiento en diferentes condiciones de mercado como el largo período de alzas en los precios y escasa volatilidad de 2017, el aumento de la inestabilidad por la guerra comercial entre Estados Unidos y China de 2018 y, por supuesto, la crisis de la COVID-19 que comenzó en 2020. Durante este tiempo, las carteras obtuvieron un positivo rendimiento de las inversiones hasta 2022, un año incongruente y sin precedentes en el que tanto la renta fija como la variable experimentaron descensos. Con la ralentización del crecimiento económico y la acentuación de las presiones inflacionistas, pocas clases de activos obtuvieron un rendimiento absoluto positivo.

Durante la primera mitad del año 2023, se invirtió la actitud en los mercados, con fuertes subidas desde los mínimos registrados en el cuarto trimestre de 2022. En el primer trimestre, esta fuerte inversión de la tendencia se debió a que la inflación dio señales de estar remitiendo, unida a la ausencia de repercusiones económicas sustanciales de las medidas de endurecimiento de la política monetaria por parte de los Bancos Centrales. Los beneficios empresariales superaron con creces las previsiones y se produjo, por fin, una reapertura de la economía china. Estos factores beneficiaron especialmente a las empresas con características de alta calidad, en particular a las de gran capitalización o megacapitalización, en línea con nuestro estilo de inversión preferido.

Debido a que la inflación se ha relajado y la economía ha sorteado por lo tanto nuevos reveses, somos optimistas con respecto al segundo semestre del año. Pese a que siempre puede haber contratiempos y correcciones a corto plazo, consideramos que todavía puede darse un repunte cíclico más amplio hasta alcanzar nuevos máximos. El elemento catalizador podrían ser nuevos descensos de la inflación.

RENTABILIDAD ANUAL POR AÑO



A SIMPLE VISTA

CARTERAS MOSAIQUE BALANCED VS. ARC¹

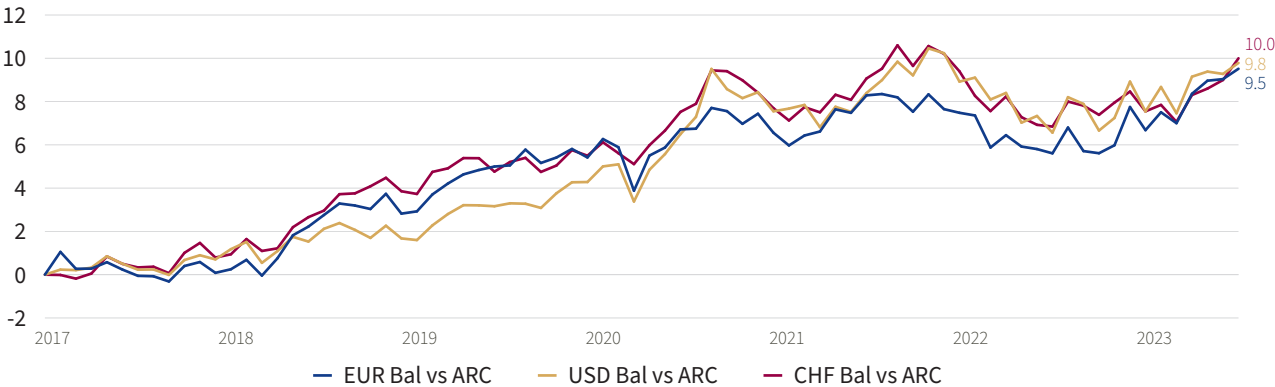
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	RENDIMIENTO CUMULATIVO ²	RENDIMIENTO ANUALIZADO ²
MOSAIQUE BALANCED CHF	9.0%	-5.7%	12.8%	4.9%	8.5%	-15.8%	4.7%	16.3%	2.2%
ARC CHF	8.2%	-8.6%	11.7%	2.2%	7.5%	-15.5%	3.2%	5.9%	0.8%
MOSAIQUE BALANCED EUR	5.3%	-4.3%	14.4%	4.2%	9.7%	-13.1%	6.3%	21.7%	2.8%
ARC EUR	5.2%	-6.9%	12.1%	3.0%	9.9%	-13.3%	4.0%	12.0%	1.6%
MOSAIQUE BALANCED USD	11.4%	-4.8%	16.3%	12.3%	7.8%	-14.4%	7.1%	36.7%	4.6%
ARC USD	10.7%	-5.7%	14.1%	9.6%	6.8%	-14.4%	5.6%	26.0%	3.4%

¹ Los índices ARC Private Client son cifras de rendimiento de los gestores de inversiones para mandatos discrecionales, aquí para las estrategias de inversión equilibrada en CHF, EUR y USD respectivamente.

² Rentabilidad calculada desde enero 2017 to junio 2023.

RENDIMIENTO RELATIVO AL ARC (ENERO 2017 - JUNIO 2023, %)

La rentabilidad de las carteras Mosaïque se mide con respecto a un índice de referencia estratégico conocido como ARC. Éste se basa en estándares comparativos del sector y nuestras opiniones buscan generar rendimientos por encima de ese índice de referencia. Para supervisar nuestro rendimiento, adaptamos los puntos de referencia a la moneda de referencia y al perfil de riesgo de cada cliente. En el siguiente gráfico medimos la rentabilidad acumulada de las carteras equilibradas de Mosaïque en EUR, USD y CHF frente al ARC.



RESUMEN DE LA ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

En lo que va de 2023, estratégicamente no hemos modificado nuestra asignación de activos. Mantuvimos nuestro posicionamiento neutral en renta variable en todas las regiones, ajustando algunos sectores para efectuar intercambios que resultasen cautos y seguros para las carteras. En renta fija, tratamos de mejorar la calidad y orientar la duración hacia la perspectiva de más largo plazo en Estados Unidos por la desaceleración de los tipos oficiales. Y cuando en Europa se ralentizaron las subidas de tipos de la misma manera, también nos centramos en bonos a más largo plazo de esta región.

En agosto, hicimos algunos cambios en nuestra asignación de activos. Acceda [aquí](#) al informe completo para saber más.

EE.UU	-	Neutral	+	EUROPA	-	Neutral	+	SUIZA	-	Neutral	+
Divisas											
Oro											
Renta fija											
Acciones											



RENDIMIENTO POR PERFIL DE RIESGO VS ARC

Balanced vs ARC

	CHF			EUR			USD		
	2023	3 AÑOS	5 AÑOS	2023	3 AÑOS	5 AÑOS	2023	3 AÑOS	5 AÑOS
1º Cuartil	✱		✱	✱		✱	✱		✱
2º Cuartil		✱			✱			✱	
3º Cuartil									
4º Cuartil									

Datos a 30 junio 2023.

Este documento ha sido elaborado por Rothschild & Co Bank AG, Zollikerstrasse 181, 8034 Zurich (el “Banco”) con fines meramente informativos y de marketing y para uso exclusivo del destinatario. Salvo en el caso del Banco lo autorice expresamente por escrito, queda prohibida la copia, reproducción, distribución o transmisión de este documento, ya sea de forma parcial o en su totalidad, a cualquier otra persona. Este documento no constituye una recomendación personal o una oferta o invitación a comprar o vender títulos o cualquier otro producto bancario o de inversión. Nada de lo que figura en este documento constituye asesoramiento jurídico, contable o fiscal. Aunque la información y los datos que aquí figuran se han obtenido de fuentes consideradas fiables, no se ofrecen garantías, ya sea de forma expresa o implícita, ni ahora ni en el futuro, sobre su fiabilidad y, salvo en caso de fraude, el Banco no acepta responsabilidad u obligación alguna con respecto a la imparcialidad, precisión o integridad de este documento o a la información en la que se basa o a la fiabilidad que se le otorgue. En particular, no se ofrecen garantías respecto al alcance o la razonabilidad de cualesquiera proyecciones futuras, objetivos, estimaciones o pronósticos que figuren en este documento. Asimismo, todas las opiniones y datos utilizados en este documento están sujetos a cambios sin previo aviso. Rothschild & Co Bank AG distribuye este documento en Suiza. La legislación u otras regulaciones podrían restringir la distribución de este documento en ciertas jurisdicciones. En consecuencia, los destinatarios del mismo deben informarse acerca de todos los requisitos legales y regulatorios, y cumplirlos. Con el fin de descartar cualquier posible duda, quedan prohibidos la copia, el envío y la introducción de este documento en Estados Unidos, así como su distribución en dicho país o a una persona estadounidense. Rothschild & Co Bank AG tiene su sede social en Zollikerstrasse 181, 8034 Zúrich, Suiza y está autorizada y regulada por la Autoridad Federal de Supervisión de los Mercados Financieros (FINMA).

