



Resultados Mosaique

ENERO 2017 — DICIEMBRE 2022

MENSAJE DEL CIO

Nuestro enfoque Mosaique ofrece carteras cuyo objetivo es superar el índice de referencia estratégico ARC¹ aprovechando tendencias macroeconómicas y del mercado. Esto nos obliga a construir carteras líquidas y bien diversificadas entre clases de activos, regiones y sectores.

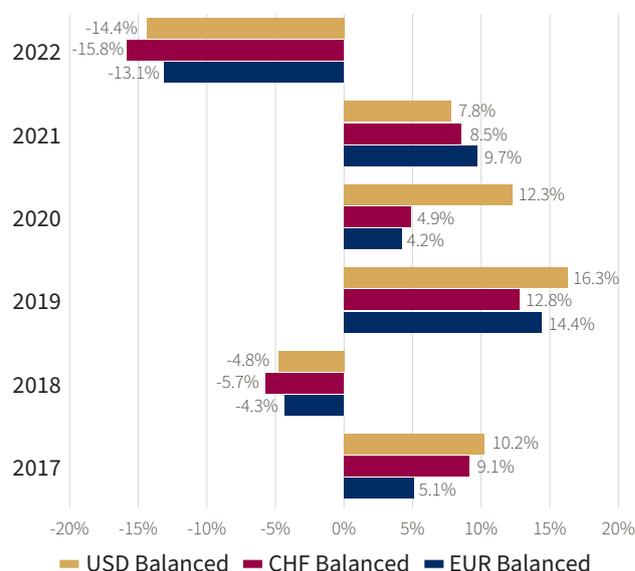
En el siguiente resumen le ofrecemos una visión general de los rendimientos.



Dr. Carlos Mejia

CIO, Rothschild & Co Bank AG

RENTABILIDAD ANUAL POR AÑO



RESUMEN DE RESULTADOS

Desde el inicio de la estrategia Mosaique, hemos logrado preservar su patrimonio a largo plazo. Lo hemos hecho combinando un proceso de asignación de activos positivo, en particular nuestra visión a largo plazo sobre la renta variable estadounidense, con una fuerte contribución positiva de nuestro proceso de selección de valores.

A lo largo de varios años llenos de acontecimientos en los mercados, las carteras de Mosaique han resistido la prueba del tiempo, obteniendo buenos resultados en un conjunto diverso de mercados, como la racha alcista de baja volatilidad de 2017, la alta volatilidad de la guerra comercial entre EE.UU. y China en 2018 y, por supuesto, la actual crisis de Covid-19 que comenzó en 2020.

Después de tres años de desempeño de inversión positivo, 2022 resultó desafiante con pocos activos que generaron rendimientos positivos. Tanto las acciones como los bonos terminaron el año con una caída del 16% (en términos de moneda local). Los inversionistas se enfrentaron con un mayor riesgo geopolítico, incluido el estallido de una guerra en Europa, además de la desaceleración del crecimiento económico y mayores presiones inflacionarias. Tasas generales de dos dígitos fueron registradas en EE.UU., la zona euro y el Reino Unido. En este entorno, modificamos nuestra asignación de activos. A medida que nos adentramos en un entorno de crecimiento más lento, mantenemos nuestra filosofía hacia negocios de buena calidad que tengan poder de fijación de precios y puedan mejorar su posición competitiva dentro de sus industrias durante tiempos de tensión económica.

A SIMPLE VISTA

CARTERAS MOSAIQUE BALANCED VS. ARC

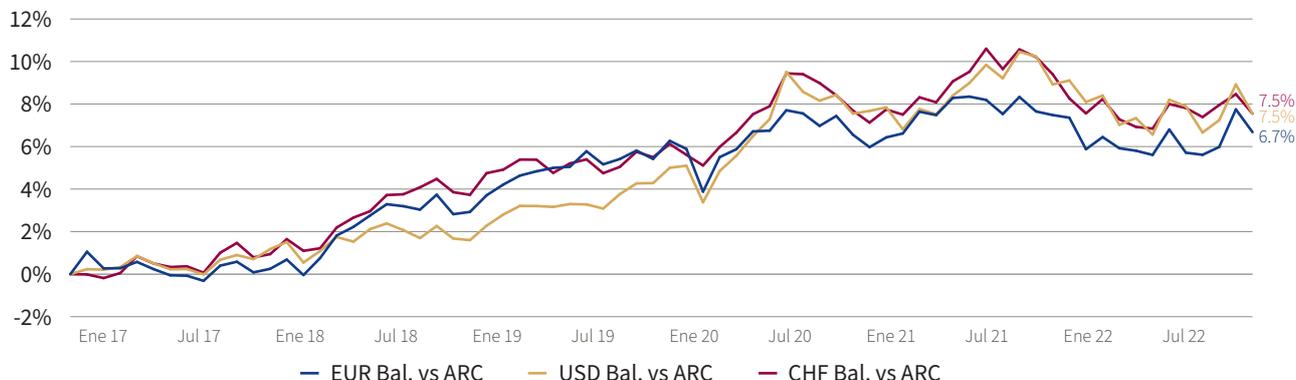
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	RENTIMIENTO CUMULATIVO ²	RENTIMIENTO ANUALIZADO ²
MOSAIQUE BALANCED CHF	9.0%	-5.7%	12.8%	4.9%	8.5%	-15.8%	11.1%	1.8%
ARC CHF	8.2%	-8.6%	11.7%	2.2%	7.5%	-15.5%	2.6%	0.4%
MOSAIQUE BALANCED EUR	5.3%	-4.3%	14.4%	4.2%	9.7%	-13.1%	14.5%	2.3%
ARC EUR	5.2%	-6.9%	12.1%	3.0%	9.9%	-13.3%	7.7%	1.3%
MOSAIQUE BALANCED USD	11.4%	-4.8%	16.3%	12.3%	7.8%	-14.4%	27.7%	4.2%
ARC USD	10.7%	-5.7%	14.1%	9.6%	6.8%	-14.4%	19.3%	3.0%

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 a diciembre 2022

RENDIMIENTO RELATIVO AL ARC (ENERO 2017 – DICIEMBRE 2022)

La rentabilidad de las carteras Mosaique 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 Balanced (equilibradas) de Mosaique en EUR, USD y CHF frente al ARC.



RESUMEN DE LA ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

En 2022 redujimos nuestra doble sobreponderación en renta variable hasta neutral en dos etapas: la primera en enero ante el riesgo de aumento de los tipos de interés y la segunda el 24 de febrero, por el conflicto en Ucrania. En septiembre hemos empezado a reducir nuestra infraponderación de larga data en renta fija en los EE.UU., con algunos bonos del gobierno que ofrecen rendimientos reales atractivos. En Europa, sin embargo, parece poco probable que los bonos generen rendimientos superiores a la inflación en una perspectiva a largo plazo, por lo que mantuvimos una infraponderación en la clase de activos.

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

RENDIMIENTO POR PERFIL DE RIESGO VS ARC

Balanced vs ARC

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

Datos a 31 de diciembre de 2022

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 Zürich, Suiza y está autorizada y regulada por la Autoridad Federal de Supervisión de los Mercados Financieros (FINMA).

