



# Merchbanc, Gestión de Carteras



# El servicio de gestión de carteras

## EL SERVICIO DE GESTIÓN DE CARTERAS

**MERCHBANC** ofrece a sus clientes el servicio de gestión de carteras. Contamos con un equipo de expertos que realiza una gestión activa, rigurosa y profesional de su cartera de inversiones.

A través del servicio, usted tiene **acceso a un amplísimo universo de activos** mediante la delegación de su cartera a nuestro equipo de profesionales.

**Servicio regulado** que cumple con los requisitos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y la directiva europea MiFID, que busca la máxima rentabilidad para el cliente basándose en su perfil de riesgo.

Para la **adecuación y personalización** de las carteras a las necesidades de los clientes, **MERCHBANC** ha definido dos modalidades de cartera:

- **Gestión de Carteras Multiactivo**, gestión discrecional personalizada utilizando todo tipo de activos.
- **Gestión de Carteras de Fondos**, con cuatro perfiles en función del rango de exposición a renta variable:

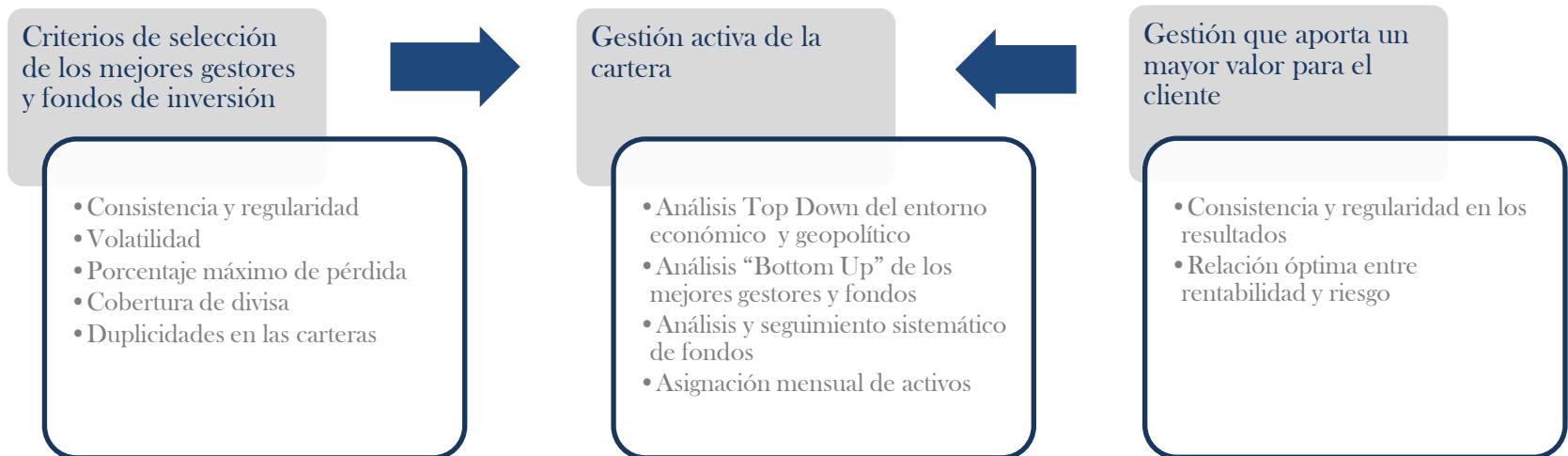
- Cartera Confianza
- Cartera Equilibrio
- Cartera Dinámica
- Cartera Rendimiento

## ¿A QUIÉN VA DIRIGIDO ESTE SERVICIO?

El servicio de gestión de carteras de fondos va dirigido a **personas físicas o jurídicas** que pretendan una **correcta diversificación patrimonial** a través de vehículos de inversión con excelentes perspectivas de revalorización.

La gestión activa de las posiciones de la cartera, aporta un **valor añadido** y **mejora los resultados a medio y largo plazo.**, frente a la gestión pasiva.

Dadas las características de alguno de los fondos de inversión a incorporar en las carteras modelo y para efectuar una correcta diversificación de inversiones, se estima que el **importe mínimo de inversión debe ser de 100.000 euros** para las carteras de fondos.



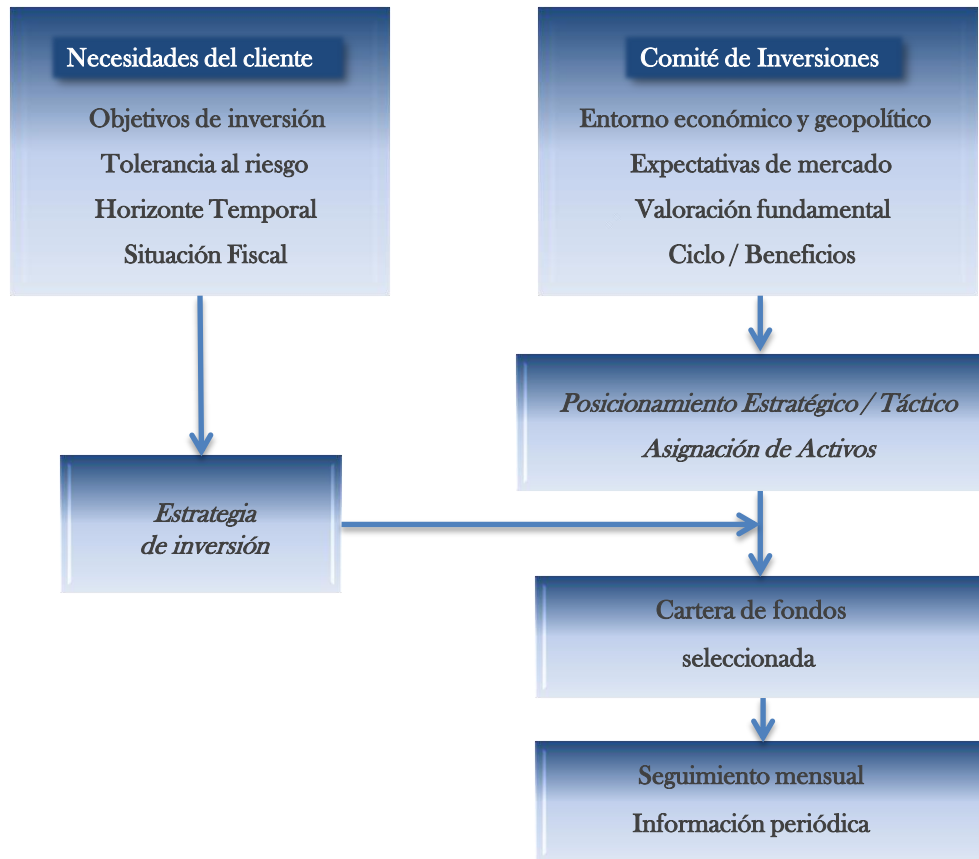
## VENTAJAS PARA EL CLIENTE

- **Diferimiento fiscal** para personas físicas, permitiendo reestructurar la cartera sin incurrir en tributación.
- **Comodidad:** el cliente delega la gestión del total o de una parte de su patrimonio en el equipo de gestión de Merchbank.
- **Tranquilidad:** la que le ofrece un equipo de profesionales con dedicación exclusiva y amplia experiencia en la gestión de patrimonios.
- **Resultados:** con más de 30 años de historia, Merchbank ha demostrado la consistencia y solidez en la generación de *alpha* para sus clientes.
- **Arquitectura abierta:** nuestros gestores cuentan con un ilimitado universo de activos para diseñar la composición de las carteras.
- **Independencia:** el criterio de selección de activos viene marcado exclusivamente por su comportamiento y por su expectativa de evolución futura.
- **Información permanente:** el cliente recibe información permanente de la evolución de la cartera.
- **Liquidez:** posibilidad de rescates parciales o totales en cualquier momento.

# Modelo de gestión y Visión de mercados

# MODELO DE GESTIÓN

MERCHBANC cuenta con una amplia experiencia en la gestión de patrimonios y planificación financiera. A continuación, exponemos nuestro modelo de gestión y proceso de asignación de activos.



# PROCESO DE SELECCIÓN DE FONDOS



## Requisitos y Filtros

---

- **Histórico** mínimo de 3 años con el mismo equipo de gestión
  - **Volumen** bajo gestión significativo
  - **Número de partícipes** diversificado
- 

- Elaboración de **grupos de fondos comparables** (por tipo de activo, zona geográfica, estilo de gestión)
  - Generación de **un ranking** por cada grupo
- 

**Reuniones periódicas con los gestores** de los fondos de inversión nos permiten contrastar sus modelos de gestión, filosofía y objetivos, visión de los mercados, estabilidad de los equipos de gestión e independencia en la toma de decisiones.

---

**Monitorizamos** cada fondo en base a **diferentes estadísticos**, evaluando en términos absolutos y relativos frente a la media y a su *peer group*.

---

Con la selección final construimos nuestras carteras de fondos



## VISIÓN DE MERCADOS

Tras los inicios de año con mercados muy volátiles y caídas generalizadas, hemos asistido a una mejoría en casi todas las clases de activos, especialmente en las bolsas, después de las fuertes caídas tras el referéndum Británico. De cara a final de año esperamos unos índices bursátiles muy en línea con los niveles actuales pues todavía hay ciertos “eventos” en el horizonte que pueden generar algo de ruido, no vemos razones para volver a mínimos del año. El mercado de bonos estará sostenido por las políticas expansivas de los bancos centrales, si bien los niveles alcanzados nos hacen ser cautelosos en este activo.

### FACTORES POSITIVOS A MEDIO PLAZO

- Crecimiento económico moderado en economías desarrolladas en un entorno de bajos tipos de interés
- Actuación de Bancos Centrales, BCE, BoJ y BoE
- Ausencia de presiones inflacionistas en economías desarrolladas

### FACTORES DE RIESGO A CORTO PLAZO

- Política monetaria de la FED y menos margen de maniobra de los Bancos Centrales
- Elevados endeudamientos en las principales economías
- Brexit y factores geopolíticos
- Presión regulatoria sobre el sector bancario

## POSICIONAMIENTO ACTUAL

### ▪ RENTA FIJA

En líneas generales, infraponderar renta fija de Gobierno Core. Tácticamente curvas periféricas tras movimientos de ampliación y soberanas largos plazos como cobertura de cartera.

Sobreponderar Europa frente Estados Unidos, positivos en renta fija corporativa investment grade y high yield, analizando plazos y áreas geográficas. Progresivamente, incluimos renta fija emergente, tras la positiva recuperación de dichas economías y mejora en su situación relativa (mejora de inflows).

Seguimiento de bonos flotantes y ligados a la inflación, en espera de expectativa de subida de tipos.

### ▪ RENTA VARIABLE

Buscamos oportunidades en mercados globales. Análisis exhaustivo de las compañías buscando ventajas competitivas y calidad en la gestión. Posicionamiento defensivo y elevada diversificación.

Sectorialmente en términos globales, preferencia por consumo, salud, tecnología e industrial. El sector financiero recupera interés ante las nuevas expectativas de subidas de tipos en Estados Unidos.

### ▪ DIVISA

Estratégicamente positivos en dólar, tácticamente movimiento en rango hasta que se intensifique la subida de tipos en Estados Unidos, lo que favorecerá una apreciación de dólar frente a euro adicional.

# Perfiles y asignación de activos

## Resultados

## PERFILES Y ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

MERCHBANC ha definido cuatro perfiles de cartera en función del nivel de exposición a renta variable, de esta manera se establecen diferentes escenarios de rendimiento y volatilidad objetivo.

	CONFIANZA	EQUILIBRIO	DINÁMICA	RENDIMIENTO
<b>Renta Fija</b>	85%	75%	50%	25%
<b>Renta Variable</b>	15%	25%	50%	75%
<b>Rango Renta Variable</b> (mínimo - máximo)	0 - 30%	10 - 40%	25 - 75%	50 - 100%
<b>Benchmark</b>	85% JPM 1-3 15% Eurostoxx 50	75% JPM 1-3 25% Eurostoxx 50	50% JPM 1-3 50% Eurostoxx 50	25% JPM 1-3 75% Eurostoxx 50
<b>Test de Idoneidad / Riesgo Mínimo</b>	Moderado	Moderado	Arriesgado	Muy arriesgado
<b>Objetivo de Inversión</b>	Preservación de capital sin renunciar al crecimiento del mismo	Apreciación del capital sin asumir excesivo riesgo	Apreciación del capital asumiendo mayor volatilidad	Crecimiento del capital asumiendo oscilaciones temporales a cambio de un retorno superior

# PERFILES Y ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

A continuación detallamos la asignación de activos de cada una de las carteras.

## CONFIANZA

Neutral	Mín	Actual	Máx
<b>85%</b>	<b>70%</b>	<b>85%</b>	<b>100%</b>
20%		10%	
10%		10%	
45%		45%	
10%		20%	
<b>15%</b>	<b>0%</b>	<b>15%</b>	<b>30%</b>
10%		8%	
0%		0%	
5%		7%	
0%		0%	

\* Máximo 10% en divisa no Euro

## EQUILIBRIO

Neutral	Mín	Actual	Máx
<b>75%</b>	<b>60%</b>	<b>75%</b>	<b>90%</b>
15%		5%	
10%		10%	
40%		40%	
10%		20%	
<b>25%</b>	<b>10%</b>	<b>25%</b>	<b>40%</b>
10%		8%	
5%		5%	
10%		7%	
0%		5%	

\* Máximo 15% en divisa no Euro

RENTA FIJA
Corto plazo
Largo plazo
Crédito Corporativo
High Yield + Otros (R. Abs., FRN, Emerg.)
RENTA VARIABLE
Europa
Estados Unidos
Global
Otros RV (Emerg., Sect.,...)

# PERFILES Y ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

## DINÁMICA

Neutral	Mín	Actual	Máy
<b>50%</b>	<b>25%</b>	<b>50%</b>	<b>75%</b>
0%		0%	
10%		5%	
25%		25%	
15%		20%	
<b>50%</b>	<b>25%</b>	<b>50%</b>	<b>75%</b>
20%		15%	
10%		10%	
20%		20%	
0%		5%	

\* Máximo 25% en divisa no Euro

## RENDA FIJA

Corto plazo
Largo plazo
Crédito Corporativo
High Yield + Otros (R. Abs., FRN, Emerg.)

## RENDA VARIABLE

Europa
Estados Unidos
Global
Otros RV (Emerg., Sect.,...)

## RENDIMIENTO

Neutral	Mín	Actual	Máy
<b>25%</b>	<b>0%</b>	<b>25%</b>	<b>50%</b>
0%		0%	
5%		0%	
10%		10%	
10%		15%	
<b>75%</b>	<b>50%</b>	<b>75%</b>	<b>100%</b>
30%		30%	
20%		20%	
25%		20%	
0%		5%	

\* Máximo 50% en divisa no Euro

# RESULTADOS

## Rentabilidad Acumulada a 30 de septiembre de 2016 \*

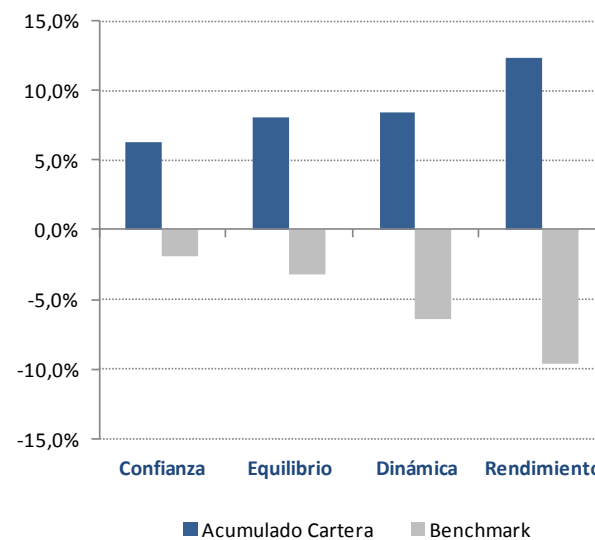
	Confianza	Equilibrio	Dinámica	Rendimiento
<b>Acumulado Cartera</b>	6,29%	8,11%	8,46%	12,39%
Benchmark	-1,86%	-3,18%	-6,44%	-9,65%
<b>2016</b>	2,71%	2,46%	2,61%	3,04%
Benchmark	-0,90%	-1,75%	-3,87%	-5,99%
<b>2015</b>	3,48%	5,51%	5,70%	9,07%
Benchmark	-0,97%	-1,46%	-2,67%	-3,89%

## Volatilidad 12 meses

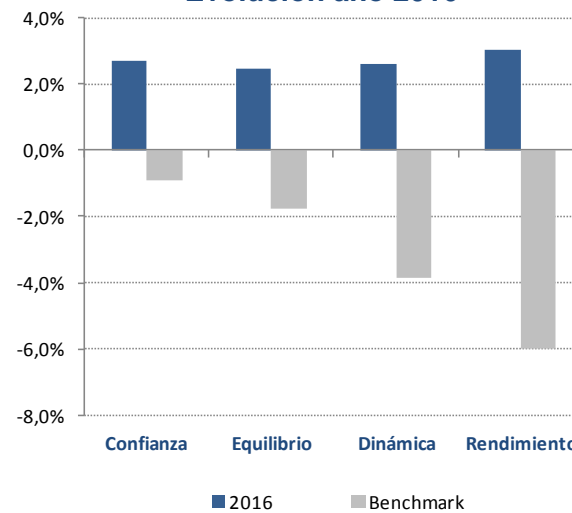
	Confianza	Equilibrio	Dinámica	Rendimiento
<b>Acumulado Cartera</b>	4,10%	5,77%	9,02%	12,84%
Benchmark	3,94%	6,26%	12,05%	17,85%

\* Rentabilidades brutas, antes de comisiones de gestión.

## Evolución desde inicio



## Evolución año 2016



# Histórico de rentabilidades



# HISTÓRICO DE RENTABILIDADES DEL EQUIPO GESTOR

El equipo responsable de la gestión de carteras tiene 17 años de experiencia en la gestión patrimonial y selección de activos. Desde el año 2009 como responsable del equipo de gestión discrecional de carteras en una entidad de referencia en banca privada, se alcanzó un patrimonio bajo gestión superior a 1.000 millones de euros y se obtuvieron las siguientes rentabilidades.

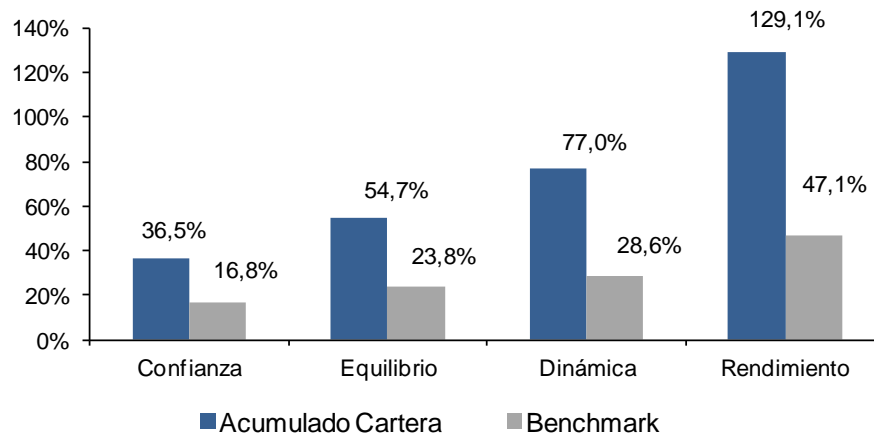
## Rentabilidad Acumulada (28 de febrero de 2015)

	Confianza	Equilibrio	Dinámica	Rendimiento
<b>Acumulado Cartera</b>	<b>36,5%</b>	<b>54,7%</b>	<b>77,0%</b>	<b>129,1%</b>
Benchmark	16,8%	23,8%	28,6%	47,1%
<b>2015</b>	<b>4,7%</b>	<b>5,7%</b>	<b>8,0%</b>	<b>9,4%</b>
Benchmark	2,4%	4,4%	7,2%	10,8%
<b>2014</b>	<b>4,4%</b>	<b>5,5%</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,7%</b>
Benchmark	1,8%	1,9%	1,9%	1,6%
<b>2013</b>	<b>7,4%</b>	<b>9,7%</b>	<b>11,9%</b>	<b>15,0%</b>
Benchmark	4,1%	6,7%	10,0%	14,0%
<b>2012</b>	<b>8,0%</b>	<b>9,6%</b>	<b>12,2%</b>	<b>11,0%</b>
Benchmark	5,0%	6,5%	9,4%	11,6%
<b>2011</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-5,5%</b>	<b>-7,1%</b>
Benchmark	-2,8%	-7,0%	-11,4%	-15,2%
<b>2010</b>	<b>2,3%</b>	<b>5,8%</b>	<b>11,7%</b>	<b>20,3%</b>
Benchmark	-0,2%	-1,6%	-3,9%	-2,2%
<b>2009</b>	<b>7,5%</b>	<b>12,7%</b>	<b>16,1%</b>	<b>37,5%</b>
Benchmark	5,7%	11,9%	15,0%	23,8%

## Volatilidad a 3 años

	Confianza	Equilibrio	Dinámica	Rendimiento
<b>Cartera</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,9%</b>	<b>6,1%</b>	<b>7,7%</b>
Benchmark	3,8%	5,9%	9,4%	13,9%

## Rentabilidad Acumulada de Carteras Gestionadas. Periodo diciembre 2008 - febrero 2015





Nuestro trabajo, su beneficio.

[www.merchbanc.es](http://www.merchbanc.es)



Esta presentación se ha elaborado con carácter meramente informativo y no constituye ni una oferta ni una recomendación de los servicios e instrumentos financieros expuestos. No tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión de ningún particular o institución.

Debe tenerse en cuenta que la inversión en instrumentos financieros está sujeta a fluctuaciones y que el comportamiento pasado no es necesariamente indicativo ni es garantía del comportamiento futuro. Asimismo, debe considerarse que tanto los instrumentos financieros como los servicios de gestión expuestos no son adecuados a todo tipo de inversor. Los potenciales inversores deben comprender y evaluar los riesgos que conllevan y consultar con su asesor financiero en MERCHBANC con anterioridad a la adopción de cualquier decisión.

MERCHBANC queda exenta de toda responsabilidad derivada de la utilización del presente documento, así como de su exactitud, actualización o exhaustividad de la información contenida en él.

Los folletos, así como el resto de documentación oficial de las instituciones de inversión colectiva expuestas, están a disposición del público en las oficinas del Grupo y en su web, [www.merchbanc.es](http://www.merchbanc.es)