



¿Tienes más de **100.000€**? Descubre cómo acceder a una **gestión patrimonial** realmente **independiente**.

Estrategias de inversión, gestión profesional de carteras y claves para patrimonios que buscan una solución independiente, activa y alineada.

# Ponentes



**Santiago Moro Olivera**

*CEO*

**+30 años de experiencia en gestión institucional.**

Socio fundador y director general de gestoras alternativas con más de 2.000 M\$ bajo gestión. Anteriormente, director de inversiones y consejero de Grantia Capital SGIC, y socio fundador, consejero y director general de Valira Capital Asset Management, primera SGIC participada por banco andorrano en España y pionera en gestión alternativa. Inició su carrera en uno de los principales brokers de renta fija de España, llegando a socio, director general y consejero en Milán; trader de derivados en Credit Lyonnais Londres. Licenciado en Economía (UAM) y Máster en Mercados Financieros (IEB).



**Ismael Arribas Ferrero**

*Analista Gestor*

**Formación cualificada y CFA II.**

Licenciado en Administración y Dirección de Empresas (Universidad de Valladolid), Máster en Mercados Financieros y Gestión de Activos (IEB), y CFA Nivel II superado a principios de 2026. Desde 2025 aporta al área de gestión de carteras de Metagestión su experiencia como analista de operaciones y fondos de inversión en plataformas de referencia del sector, entre ellas Allfunds, donde desarrolló parte de su trayectoria profesional.



**Manuel Franco Guardiola**

*Relación con Inversores*

**Visión internacional de mercados.**

Graduado en Administración y Dirección de Empresas con Mención Internacional (E4). Inició su trayectoria en Beka Finance (Beka Credit) como analista en el área de Credit & Structuring, especializándose después en la intermediación de operaciones de comercio internacional de materias primas. Aporta una visión global de los mercados y amplia experiencia en la relación con clientes institucionales.

# ¿Por qué Metagestión GDC?

Una gestora de análisis fundamental que **gestiona carteras adaptando su visión macro al perfil de cada inversor**

**Tenemos clientes que no quieren exposición 100% a renta variable** y que confían en nuestras capacidades para administrar su patrimonio.



## 1988

Llevamos más de 40 años de gestión activa de inversiones y adaptándonos a las necesidades de nuestros clientes.



## EQUIPO

Contamos con un equipo de gestores expertos y con un profundo conocimiento de los mercados globales.



## INDEPENDENCIA

Sin conflictos de interés, nuestras decisiones están alineadas exclusivamente con los objetivos de nuestros clientes.



## VISIÓN MACRO

Adaptamos nuestra lectura macroeconómica al perfil de riesgo de cada cliente.

La misma disciplina analítica que aplicamos a nuestros fondos la trasladamos a carteras diversificadas.

# Contexto patrimonial actual

El tamaño del patrimonio amplifica el coste de no tener método

Con más liquidez, más productos y más ruido de mercado, la disciplina pasa a ser una ventaja.

## Liquidez acumulada

El dinero parado también asume riesgo: inflación, oportunidad y timing.

## Carteras dispersas

Fondos, depósitos, acciones y productos acumulados sin una política común.

## Mercados complejos

Tipos, inflación, geopolítica y ciclos exigen una lectura profesional.

La **clave** no es predecir el mercado, sino evitar decisiones inconexas.

## ¿Por qué muchas soluciones no encajan?

El inversor de **más de 100.000€** suele quedar en tierra de nadie, y la **banca privada tradicional** no siempre está diseñada para su perfil. Este cliente necesita una gestión profesional, pero no siempre recibe un nivel de atención adecuado, ni un nivel de personalización correcto.

### Mínimos elevados

El acceso a equipos senior suele exigir patrimonios superiores.

### Carteras sin rotación

La solución puede estar más estandarizada de lo que parece.

### Distribución

La recomendación puede convivir con objetivos comerciales internos.

<100k



100k



100k-500k



>500k / >1M








Solución estándar

Situación intermedia

**Conclusión:** tener un patrimonio relevante no siempre equivale a recibir una gestión verdaderamente personalizada.

# Encaje

CRITERIO	<b>GDC TIENE SENTIDO</b> cuando el patrimonio exige método y el cliente valora delegar	<b>GDC NO TIENE SENTIDO</b> cuando busca especular o controlar cada decisión
 <b>PATRIMONIO Y SITUACIÓN</b>	<b>Liquidez acumulada</b> No sabe cuándo ni cómo invertir.	<b>Horizonte insuficiente</b> Puede necesitar el dinero pronto.
 <b>CARTERA ACTUAL</b>	<b>Cartera dispersa</b> Tiene productos sin política común.	<b>Trading de corto plazo</b> Busca entrar y salir por mercado.
 <b>GESTIÓN Y TIEMPO</b>	<b>Autogestor sin tiempo</b> Quiere criterio profesional y disciplina.	<b>Control total</b> Quiere validar cada operación.
 <b>PERFIL</b>	<b>Empresario / profesional</b> Prioriza su actividad principal.	<b>Aversión extrema al riesgo</b> No tolera fluctuaciones coherentes con su perfil.
 <b>OBJETIVOS Y VALORES</b>	<b>Prejubilado / jubilado</b> Busca orden, sostenibilidad y control.	<b>Falta de transparencia</b> No quiere compartir objetivos ni restricciones.
 <b>VISIÓN PATRIMONIAL</b>	<b>Cliente Metagestión</b> Quiere extender la filosofía a la cartera global.	- Enfoque no alineado con un mandato profesional a largo plazo.
 <b>EN RESUMEN</b>	 Tiene sentido cuando el cliente quiere <b>profesionalizar</b> sin dedicar su vida a gestionar la cartera.	 Una relación patrimonial funciona cuando <b>expectativas, horizonte y mandato están alineados.</b>

# ¿Qué es la Gestión Discrecional de Carteras (GDC)?

Consiste en delegar en un gestor profesional la toma de decisiones de inversión dentro de un mandato previamente acordado con el cliente en función de su perfil de riesgo.

Una solución profesional y personalizada para alcanzar los objetivos financieros del cliente

## ¿CÓMO FUNCIONA?



### 1. EL CLIENTE DEFINE

- Objetivos de inversión
- Perfil de riesgo
- Horizonte temporal
- Restricciones y preferencias



### 2. SE ESTABLECE EL MANDATO

- Documento donde se fijan los límites y criterios que guían todas las decisiones



### 3. EL EQUIPO GESTOR ACTÚA

- Toma de decisiones de inversión dentro del mandato, buscando la mejor relación rentabilidad/ riesgo



### 4. REPORTING PERIÓDICO

- Informes regulares de evolución de la cartera, posiciones, rentabilidad y riesgos



### 5. REVISIÓN CONTINUA

- Supervisión constante del mandato y adaptación cuando cambian los mercados o las necesidades del cliente

## ¿QUÉ APORTA LA GDC?



### Decisiones profesionales

Basadas en análisis riguroso y experiencia.



### Diversificación eficiente

Acceso a las mejores oportunidades globales



### Gestión del riesgo

Control continuo para proteger el patrimonio



### Personalización

Estrategias adaptadas al perfil y objetivos del cliente



### Transparencia

Información clara, periódica y alineada con el mandato.

La GDC permite delegar la gestión en función de las necesidades del cliente

# Asesoramiento vs Gestión Discrecional

## Diferencias entre Asesoramiento y Gestión Discrecional de Carteras

En el asesoramiento el cliente aprueba cada recomendación. En GDC el gestor ejecuta sin necesidad de autorización previa para cada operación.

Criterio	Asesoramiento	Autogestión	GDC
Toma de decisiones	Cliente aprueba cada recomendación	Cliente decide sin asesor	Gestor ejecuta dentro del mandato
Autorización	Necesaria para cada operación	No existe	No necesaria (dentro del mandato)
Rebalanceo	A iniciativa del cliente	Escaso o nulo	Mensual y sistemático
Reporting	Informe periódico	Sin reporting formal	Transparente y continuo
Perfil de riesgo	Requiere implicación	Requiere criterio propio	Definido en el mandato

El objetivo es construir una cartera completa, coherente con el cliente y gestionada bajo un proceso profesional.

# Proceso profesional de construcción de una cartera (IPS)

Un proceso estructurado, centrado en el cliente, para alcanzar sus objetivos

1

## CONOCIMIENTO DEL CLIENTE



- Situación financiera y patrimonio
- Ingresos, gastos y experiencia inversora
- Horizonte temporal
- Objetivos personales y expectativas

2

## DEFINICIÓN DE LOS OBJETIVOS DE INVERSIÓN



- Objetivo de rentabilidad
- Objetivo de riesgo
- Capacidad para asumir riesgo
- Tolerancia al riesgo

3

## ESTABLECIMIENTO DE RESTRICCIONES



- Horizonte temporal
- Necesidades de liquidez
- Fiscalidad
- Restricciones legales
- Circunstancias particulares

4

## DISEÑO DE LA ESTRATEGIA DE INVERSIÓN



- Asset Allocation
- Distribución entre clases de activos
- Nivel de diversificación
- Riesgo objetivo

El Investment Policy Statement (IPS) recoge la hoja de ruta de toda la inversión

# Proceso profesional de construcción de una cartera (IPS)

Un proceso estructurado, centrado en el cliente, para alcanzar sus objetivos

5

## CONSTRUCCIÓN DE LA CARTERA



- Selección de los instrumentos que implementan la estrategia
- Coherencia con el perfil del cliente
- Gestión del riesgo inicial



6

## SELECCIÓN PROFESIONAL DE FONDOS

### Filtrado inicial

- Patrimonio mínimo
- Antigüedad del fondo
- Liquidez
- Consistencia

### Análisis cuantitativo

- Rentabilidad
- Riesgo y volatilidad
- Drawdown
- Ratios de captura
- Consistencia y estabilidad

### Análisis cualitativo

- Filosofía de inversión
- Proceso de inversión
- Equipo gestor
- Gestión del riesgo
- Organización de la gestora



7

## SEGUIMIENTO CONTINUO Y REVISIÓN



- Seguimiento de rentabilidad y riesgo
- Cambios en los fondos y en el mercado
- Rebalanceos
- Adaptación a cambios en las necesidades del cliente



Comité de inversión: discusión, validación y aprobación

Un proceso disciplinado y continuo para construir carteras alineadas con los objetivos del cliente

# Activos utilizados en GDC

Principalmente **fondos de inversión** como vehículo de gestión e implementación

Para gestionar carteras con fondos, es igualmente importante acertar el contexto macro y al gestor en quien delegas.

## Renta Variable

Países desarrollados y mercados emergentes

### Due Diligence

Analizamos gestora, folleto, administrador, depositario y auditor de cada fondo.

## Renta Fija

Deuda soberana, corporativa y emergente

### Estrategia

Evaluamos fuentes de rendimiento, factores de riesgo e instrumentos utilizados.

## Alternativos

Materias primas y fondos de retorno absoluto

### Controles

Riesgos de inversión y de mercado analizados de forma continua.

# Mandatos de gestión:

TESORERÍA	PRUDENTE	CRECIMIENTO	IMPULSO
Preservación de capital y máxima liquidez	Equilibrio entre seguridad y crecimiento moderado	Crecimiento sostenido a largo plazo	Máximo crecimiento asumiendo mayor riesgo
 Rentabilidad anual neta (YTD) <b>1,29%</b>	 Rentabilidad anual neta (YTD) <b>4,61%</b>	 Rentabilidad anual neta (YTD) <b>5,00%</b>	 Rentabilidad anual neta (YTD) <b>6,61%</b>
 Volatilidad anualizada <b>0,52%</b>	 Volatilidad anualizada <b>3,04%</b>	 Volatilidad anualizada <b>4,55%</b>	 Volatilidad anualizada <b>7,11%</b>
 Máx. drawdown <b>-0,3%</b>	 Máx. drawdown <b>-2,78%</b>	 Máx. drawdown <b>-4,64%</b>	 Máx. drawdown <b>-7,28%</b>
 Recuperación <b>1 mes</b>	 Recuperación <b>1 mes</b>	 Recuperación <b>2 meses</b>	 Recuperación <b>2 meses</b>
CAGR <b>2,96%</b>   Sortino <b>0,16</b>	CAGR <b>8,87%</b>   Sortino <b>2,77</b>	CAGR <b>12,3%</b>   Sortino <b>2,84</b>	CAGR <b>15,91%</b>   Sortino <b>2,42</b>

# Variables macro que analizamos a la hora de invertir

Nuestro proceso de análisis macro parte del estudio del entorno económico para identificar el momento del ciclo, anticipar su evolución y adaptar las decisiones de inversión a cada escenario de mercado.



## 1. RECOGIDA DE INFORMACIÓN

Monitorizamos de forma continua los datos macroeconómicos clave y los indicadores adelantados



## 2. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN

Evaluamos el contexto actual, identificamos tendencias y valoramos el ciclo económico



## 3. DEFINICIÓN DEL ESCENARIO MACRO

Construimos nuestro escenario central, incluyendo riesgos y posibles alternativas



## 4. IMPLICACIONES PARA LOS MERCADOS

Analizamos cómo el escenario afecta a cada clase de activo



## 5. DECISIONES DE INVERSIÓN

Traducimos el análisis macro en asignación de activos, selección de estrategias y construcción de carteras.

VARIABLES MACRO DE "RÉGIMEN" O DE CONTEXTO (Entender en qué entorno estamos invirtiendo)		INDICADORES ADELANTADOS (Anticipar hacia dónde se dirige la economía)	
	A. Crecimiento económico - PIB		A. PMIs/ISM
	B. Inflación		B. Curva de tipos
	C. Tipos de interés y política monetaria		C. Condiciones financieras y spreads de crédito
	D. Tipos reales		D. Confianza del consumidor
	E. Mercado laboral		E. Mercado inmobiliario
	F. Materias primas y energía		F. Nuevos pedidos industriales
	G. Política fiscal		G. Inventarios
	H. Riesgos geopolíticos y regulatorios		H. Empleo adelantado
			I. Oferta monetaria y crédito bancario

# Del análisis macro a la toma de decisiones

Relacionamos cada variable macroeconómica con indicadores adelantados que nos permiten anticipar su evolución y responder a las preguntas clave que guían nuestras decisiones de inversión

PREGUNTAS CLAVE QUE RESPONDE NUESTRO ANÁLISIS		
Pregunta clave	Variables macro que analizamos	Indicadores adelantados que observamos
 ¿Cómo está la economía?	PIB, inflación, desempleo	PMIs, ISM, confianza, pedidos nuevos
 ¿Cómo están los tipos?	Tipo BCE/Fed, tipos reales	Curva de tipos, futuros de tipos
 ¿Cómo está el crédito?	Spreads actuales, defaults	Lending standards, HY spreads ampliándose, movimientos de CDS
 ¿Cómo está el consumo?	Ventas minoristas, renta disponible	Confianza consumidor, tarjetas, peticiones de desempleo
 ¿Cómo están las empresas?	Beneficios publicados, márgenes	Revisiones EPS, profit warnings, nuevos pedidos

**Anticipar tendencias nos permite identificar riesgos y oportunidades antes de que se reflejen en los datos macroeconómicos**

# Asset Allocation y construcción de cartera eficiente

Combinamos **análisis macro y due diligence** para asignar los pesos óptimos entre clases de activos y construir carteras diversificadas, eficientes y alineadas con el perfil de riesgo del cliente.

1

## ASSET ALLOCATION

La decisión más importante de la cartera

### 🎯 ¿EN QUÉ CONSISTE?

Decidimos cómo distribuir el patrimonio entre las principales clases de activos.



**Renta Variable**  
Crecimiento a largo plazo



**Renta Fija**  
Estabilidad de ingresos



**Liquidez**  
Flexibilidad y preservación de capital



**Alternativos**  
Descorrelación y fuentes de retorno

### 📊 ¿POR QUÉ ES CRUCIAL?

Más del **80-90%** de la rentabilidad y del riesgo de una cartera a largo plazo depende de su asignación entre clases de activos.



La asignación de activos marca el rumbo de la cartera. La selección de fondos optimiza el trayecto.

### 📈 EL PAPEL DE LOS TIPOS DE INTERÉS

Toda inversión ofrece una rentabilidad sobre el activo libre de riesgo.

$$\text{Tipo libre de riesgo} + \text{Prima de riesgo} = \text{Rentabilidad esperada}$$

- Tipos más altos = mayor rentabilidad con el mismo riesgo.
- Los tipos no son neutros: afectan al atractivo relativo de todas las clases de activos y a la asignación óptima.

2

## CONSTRUCCIÓN DE CARTERA EFICIENTE

Carteras diversificadas, eficientes y alineadas con cada cliente.

### 📈 OPTIMIZACIÓN CUANTITATIVA

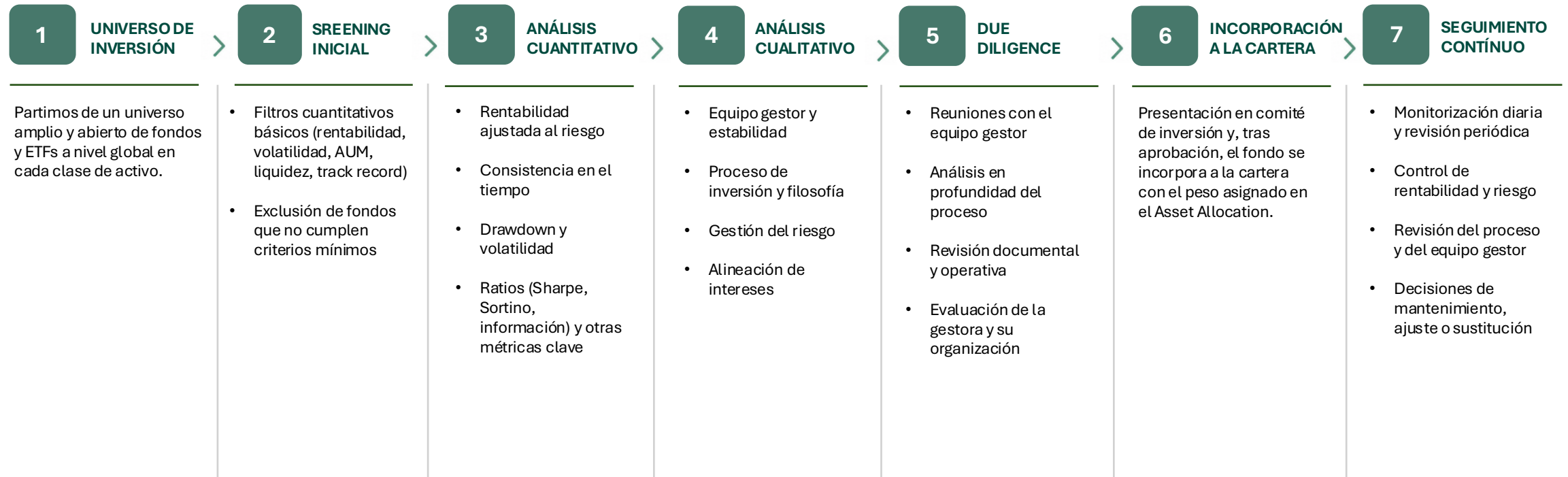
- A Control de volatilidad** Mantenemos la volatilidad dentro de los rangos objetivo.
- B Análisis de correlaciones** Combinamos activos con baja o negativa correlación.
- C Stress testing** Evaluamos el comportamiento en escenarios adversos.
- D Value at Risk (VaR)** Medimos la pérdida potencial máxima en un horizonte dado.
- E Análisis de posiciones agregadas** Controlamos exposiciones por activo, sector, región y divisa.



**OBJETIVO:** construir carteras que permitan alcanzar los objetivos del inversor de forma consistente, controlando el riesgo y maximizando la diversificación.

# Análisis y selección de fondos

Seleccionamos los mejores fondos para cada clase de activo combinando **análisis cuantitativo y cualitativo** con un proceso **riguroso y disciplinado**.



**Nuestro objetivo es identificar gestores capaces de generar valor de forma consistente en el tiempo y aportar diversificación y calidad a nuestras carteras.**

# Análisis cuantitativo

Evaluamos objetivamente cada fondo con datos e indicadores clave

Tras el screening inicial, analizamos un universo de fondos mediante indicadores financieros para medir su rentabilidad, riesgo y consistencia en el tiempo.

## NUESTRO PROCESO

- 1 Universo seleccionado**  
Listado de fondos que superan los filtros iniciales
- 2 Obtención y depuración de datos**
- 3 Cálculo de ratios e indicadores cuantitativos**
- 4 Comparación entre fondos**
- 5 Ponderación de resultados**
- 6 Ranking cuantitativo**  
Puntuación final de cada fondo

## INDICADORES ANALIZADOS



### RENTABILIDAD

- Último año
- 1 año
- 3 años
- 5 años



### RIESGO

- Volatilidad a 1, 3 y 5 años
- Máximo Drawdown
- Tracking Error a 3 años
- Beta a 3 años



### EFICIENCIA AJUSTADA AL RIESGO

- Ratio de Sharpe
- Information Ratio
- Up / Down Capture



### VALORAÑADIDO

- Alpha a 3 años

Cada indicador se normaliza y se pondera según su relevancia, obteniendo una nota final para cada fondo.

# Análisis cuantitativo

No todos los fondos persiguen el mismo objetivo. Por ello, los indicadores cuantitativos reciben una ponderación distinta según la estrategia analizada.

INDICADOR	FONDO MONETARIO Preservación de capital y estabilidad	FONDO RETORNO ABSOLUTO Generación de rentabilidad en cualquier entorno
 Rentabilidad	● Media	● Alta
 Volatilidad	● Muy alta	● Media
 Máx. Drawdown	● Muy alta	● Alta
 Sharpe Ratio	● Media	● Muy alta
 Information Ratio	● Baja	● Alta
$\alpha$ Alpha	● Baja	● Muy alta
$\beta$ Beta	● Baja	● Media
 Consistencia	● Muy alta	● Muy alta

● Muy alta importancia

● Alta importancia

● Media importancia

● Baja importancia



## EJEMPLO 1 – FONDO MONETARIO

- Objetivo principal: preservar capital y ofrecer estabilidad.
- Se priorizan volatilidad, drawdown y consistencia.
- La rentabilidad se evalúa en relación con el riesgo asumido, no de forma aislada.



## EJEMPLO 2 – FONDO DE RETORNO ABSOLUTO

- Objetivo principal: generar rentabilidad positiva en distintos entornos de mercado.
- Se priorizan Sharpe Ratio, Alpha, Information Ratio y consistencia.
- Se valora especialmente la capacidad del gestor para generar valor independientemente de la dirección del mercado.



**Una comparación objetiva exige utilizar criterios adaptados al objetivo de cada estrategia.**

Analizar todos los fondos con la misma ponderación conduciría a conclusiones erróneas.

# Ejemplo de análisis cuantitativo

Comparación objetiva entre varios fondos

FONDO	RENTABILIDAD (%)			RIESGO (Vol. %)			Máx. Drawdown (%)	Sharpe 3 años	Info. Ratio 3 años	Alpha 3 años (%)	NOTA FINAL (/100)
	1 año	3 años	5 años	1 año	3 años	5 años					
Fondo A	8,2	6,4	7,1	11,8	10,2	9,6	-13,1	0,78	0,57	1,45	92
Fondo B	9,5	4,1	5,3	18,5	15,9	14,8	-23,4	0,49	0,08	0,12	74
Fondo C	7,6	6,9	7,8	10,4	8,9	8,5	-10,5	0,91	0,65	1,71	95
Fondo D	6,3	3,2	4,6	9,7	8,2	7,9	-9,8	0,61	0,31	0,74	66
Fondo E	10,1	5,2	6,2	16,7	13,8	12,9	-19,1	0,57	0,12	0,30	72



**No seleccionamos el fondo que más rentabilidad tiene, sino el que ofrece la mejor combinación de rentabilidad, riesgo y consistencia.**

# Ejemplo de análisis cuantitativo

INDICADOR (a 3 años)	FONDO A Mayor rentabilidad	FONDO B Mejor equilibrio	¿QUÉ NOS DICEN LOS DATOS?
Rentabilidad anualizada	12,0 %	10,0 %	Fondo A obtiene más rentabilidad absoluta.
Volatilidad anualizada	24,0 %	11,0 %	Fondo A asume más del doble de volatilidad.
Máx. Drawdown	-34,0 %	-12,0 %	Fondo A sufre caídas mucho más profundas.
Ratio de Sharpe	0,42	0,86	Fondo B genera más rentabilidad por unidad de riesgo.
Tracking Error	7,8 %	4,1 %	Fondo B se desvía menos de su índice de referencia.
$\alpha$ Alpha anualizado	0,10 %	1,50 %	Fondo B añade más valor respecto a su benchmark.
Information Ratio	0,18	0,62	Fondo B es más consistente generando valor.
Consistencia de resultados	★ ★ ☆ ☆ ☆	★ ★ ★ ★ ☆	Fondo B presenta mayor estabilidad en el tiempo.



## FONDO A

- Mayor rentabilidad, pero asumiendo un riesgo muy superior.
- Caídas más profundas y mayor volatilidad.
- Menor eficiencia ajustada al riesgo.



## FONDO B

- Rentabilidad sólida con mucha menos volatilidad.
- Menores caídas y mayor consistencia.
- Mejor relación rentabilidad / riesgo y mayor valor añadido.



## ¿CUÁL ELEGIRÍAMOS?

Probablemente el FONDO B.

No buscamos el fondo que más gana, sino el que mejor convierte el riesgo en rentabilidad de forma consistente.



Esta evaluación es un punto de partida. La decisión final incorpora el análisis cualitativo y el proceso de due diligence.

# Análisis cualitativo

ANÁLISIS CUANTITATIVO



ANÁLISIS CUALITATIVO

## EQUIPO GESTOR

- Experiencia
- Estabilidad
- Especialización
- Historial conjunto

## FILOSOFÍA DE INVERSIÓN

- Estilo y enfoque
- Consistencia
- Disciplina
- Capacidad de adaptación

## PROCESO DE INVERSIÓN

- Generación de ideas
- Construcción de cartera
- Control de riesgos
- Revisión y aprendizaje

## ORGANIZACIÓN Y RECURSOS

- Recursos humanos
- Analistas y soporte
- Sistemas y tecnología
- Estabilidad de la organización

## GESTIÓN DEL RIESGO

- Marco de riesgos
- Límites y controles
- Herramientas
- Independencia

## ALINEACIÓN DE INTERESES

- Inversión propia
- Estructura de comisiones
- Incentivos alineados
- Visión a largo plazo

Buscamos **procesos sólidos y repetibles**, no únicamente buenos resultados históricos.

# Análisis cualitativo

ASPECTO	FONDOS UCITS (REGULADOS) Mayor supervisión y estandarización	HEDGE FUNDS / ALTERNATIVOS Mayor flexibilidad y menor estandarización
GESTORA	✓	
FOLLETO / OFFERING MEMORANDUM	Folleto	Offering Memorandum
ADMINISTRADOR	✓	
DEPOSITARIO	✓	
AUDITOR	✓	

## EN NUESTRAS REVISIONES ANALIZAMOS ADEMÁS:

### OPERATIVA

- Procesos operativos y de negociación
- Control de precios y valoración
- Reporting y calidad de la información
- Tecnologías y sistemas

### GESTORA

- Recursos humanos y estructura del equipo
- Experiencia y estabilidad del equipo
- Governance y cultura organizativa
- Capacidad comercial y de retención

### RIESGOS

- Gestión del riesgo de mercado y crédito
- Riesgo de liquidez y contraparte
- Valoración de activos y modelos
- Cumplimiento normativo y legal

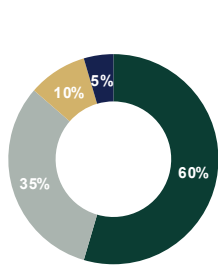
# Rebalanceo de carteras

Revisamos y ajustamos las carteras de forma mensual para mantener la asignación estratégica y el perfil de riesgo objetivo.

## ¿POR QUÉ REBALANCEAMOS?

- Los activos no evolucionan al mismo ritmo y los pesos se desvían con el tiempo.
- Un desvío no controlado puede aumentar el riesgo de la cartera.

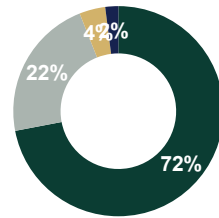
### Asignación objetivo inicial



### Asignación desviada



Tras la evolución de los mercados



El riesgo ha aumentado sin realizar ninguna operación.

Rebalanceamos para volver a la asignación estratégica y mantener el nivel de riesgo adecuado.

## ¿EN FUNCIÓN DE QUÉ REBALANCEAMOS?

### A. EVOLUCIÓN MACRO

- Cambios en el ciclo económico.
- Inflación, tipos de interés, crecimiento.
- Políticas de bancos centrales.
- Riesgos geopolíticos y de mercado.

Ajustamos la asignación táctica cuando cambia nuestro escenario.

### B. EVOLUCIÓN DEL FONDO

- Resultados y consistencia del fondo.
- Cambios en el equipo gestor o proceso.
- Aumento de patrimonio y liquidez.
- Aparición de alternativas superiores.

Revisamos la idoneidad de cada fondo dentro de la cartera.

► **Periodicidad: mensual.** Realizamos el rebalanceo para mantener la asignación estratégica, el perfil de riesgo y las mejores oportunidades de inversión.

# Diagnóstico

El primer paso no es contratar: es **diagnosticar si la cartera está bien construida**

Una revisión inicial permite identificar asignación, riesgos, costes y coherencia con objetivos

## Diagnóstico inicial **sin coste**

- ✓ Asignación de activos
- ✓ Diversificación real
- ✓ Riesgos principales
- ✓ Costes visibles y no visibles
- ✓ Coherencia con objetivos
- ✓ Áreas de mejora

## De revisión a decisión informada

- 1 Enviar cartera actual
- 2 Revisión por el equipo
- 3 Reunión de 30 minutos
- 4 Conclusiones y encaje potencial

**Objetivo:** claridad antes de decidir.



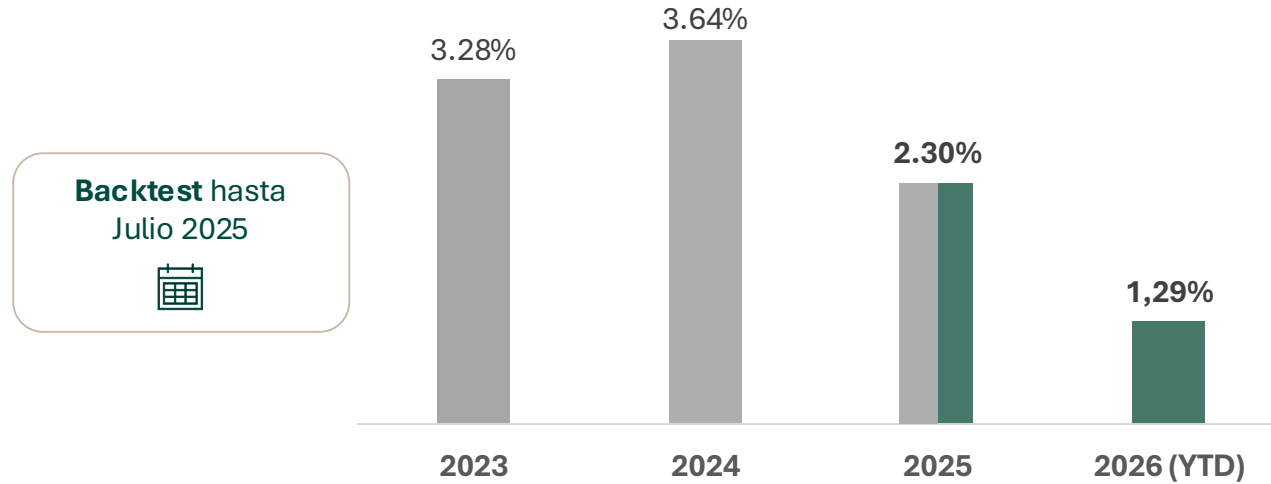
## Nuestras carteras modelo

Hasta 07/2025: rentabilidad backtest.

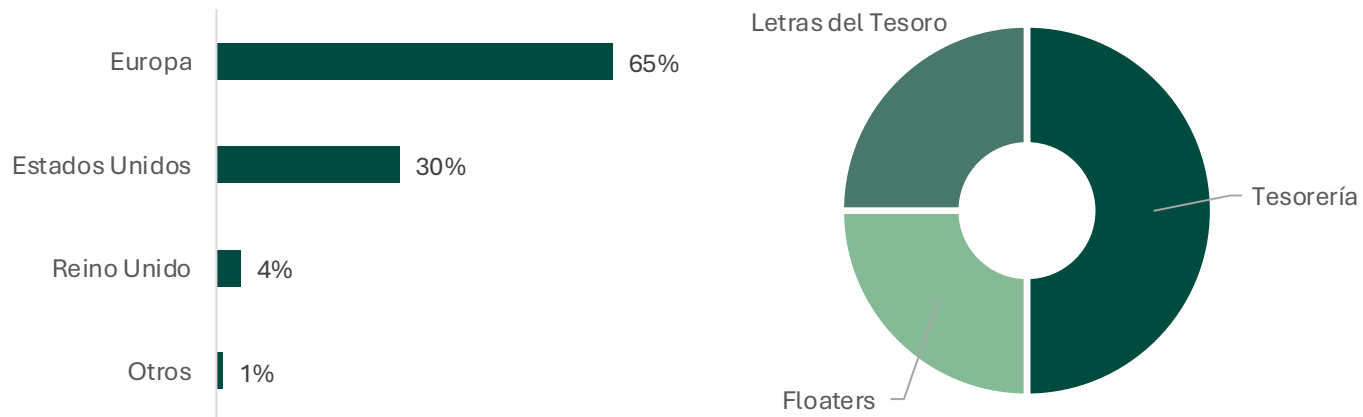
Desde 07/2025: rentabilidad real y trazable, generada a título de seguimiento del mandato.

# Cartera Tesorería

## Rentabilidad anual neta:



## Distribución geográfica y sectorial



## Perfil Inversor

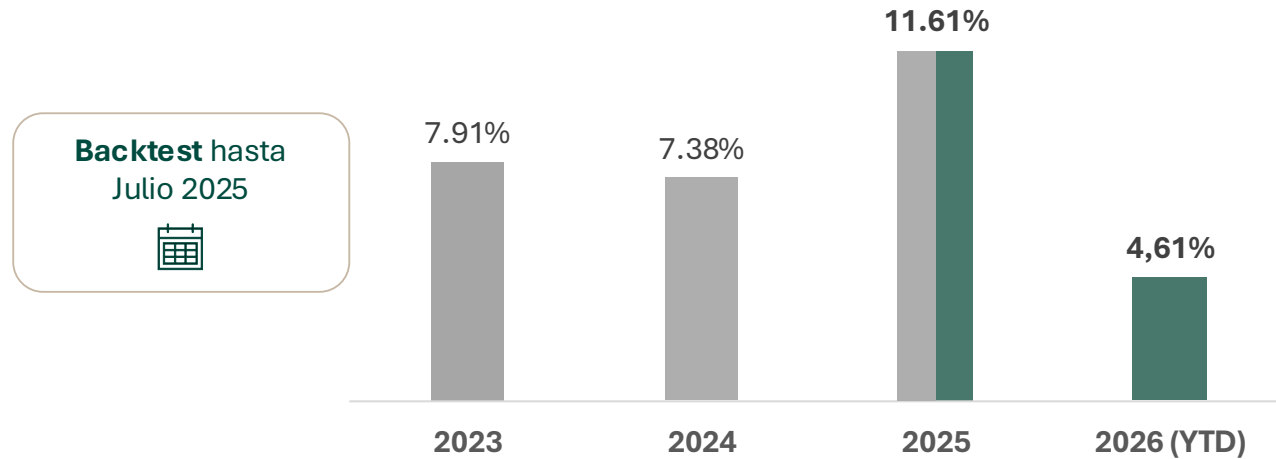
Para empresas y particulares que buscan preservar capital y mantener liquidez, protegiendo el patrimonio frente a la inflación y la volatilidad mediante una gestión prudente de renta fija y activos monetarios de alta calidad.

## Peor periodo observado

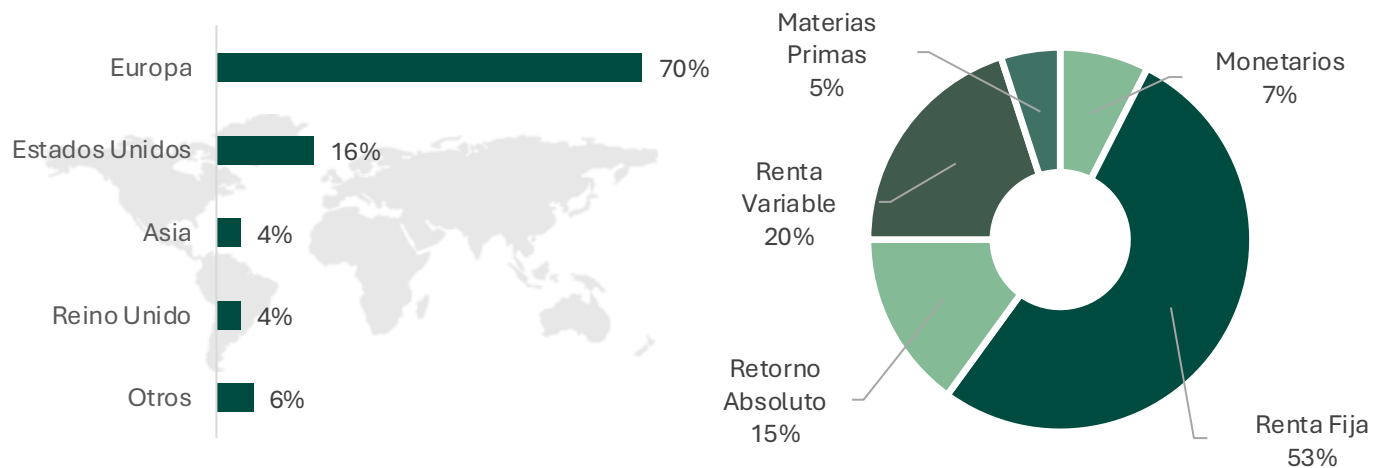
Peor trimestre: 3T 2025 (0,44%). Peor año: 2025 (2,29%).

# Cartera Prudente

## Rentabilidad anual neta:



## Distribución geográfica y sectorial



## Perfil Inversor

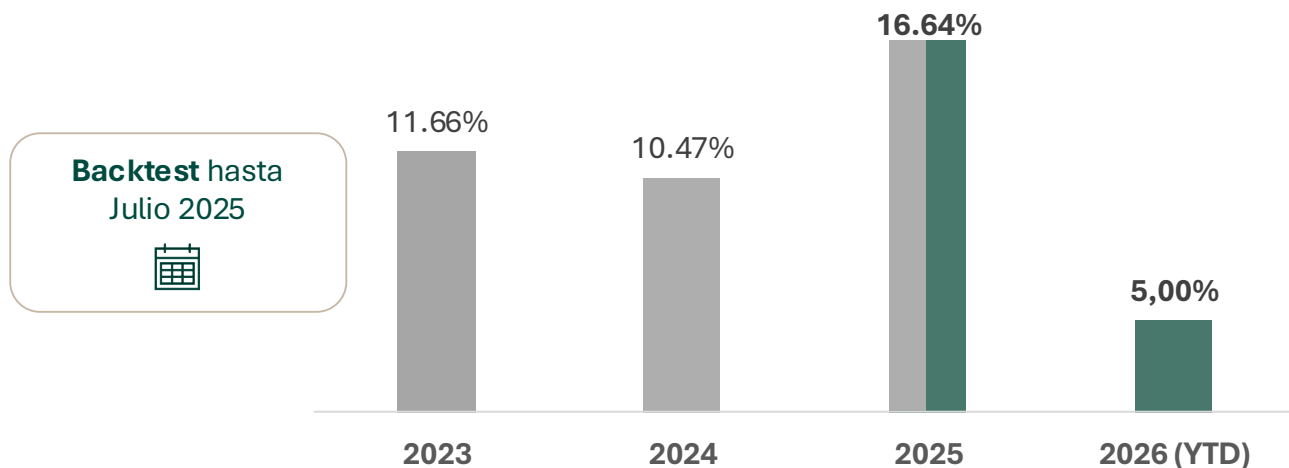
Para inversores conservadores que buscan un equilibrio entre seguridad y crecimiento. Combina renta fija de calidad y activos monetarios con una exposición moderada a renta variable para generar rentabilidad sostenida con volatilidad controlada.

## Peor periodo observado

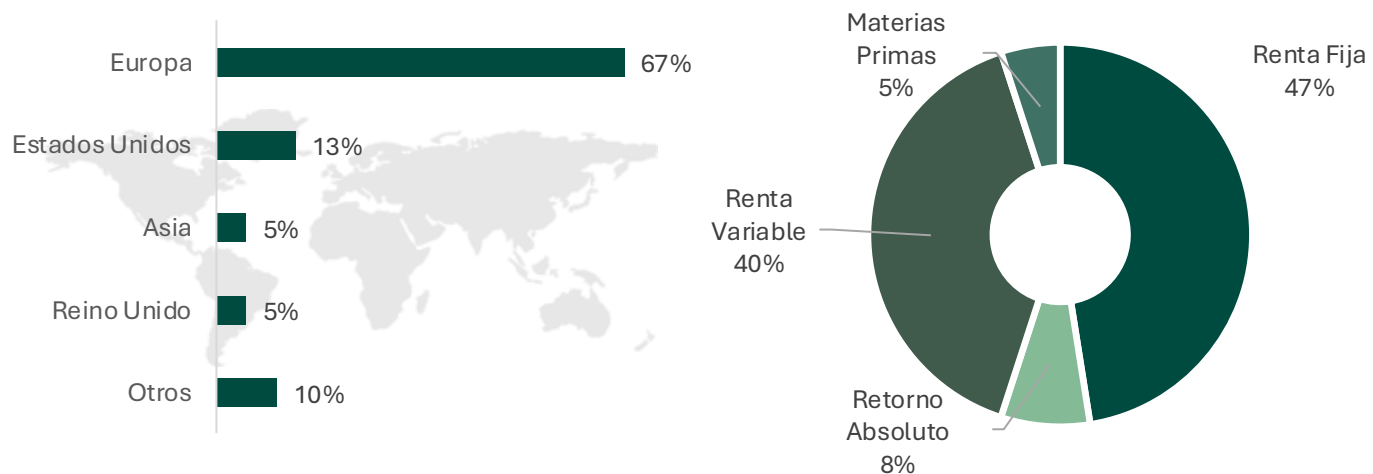
Peor mes: marzo 2026 (-2,01%). Peor trimestre: 1T 2026 (0,78%). Peor año: 2024 (7,37%).

# Cartera Crecimiento

## Rentabilidad anual neta:



## Distribución geográfica y sectorial



## Perfil Inversor

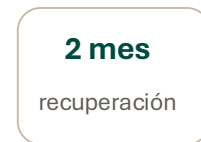
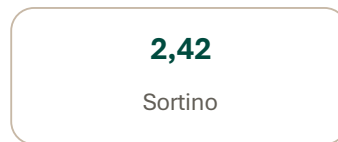
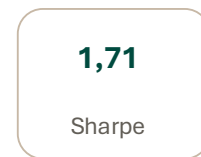
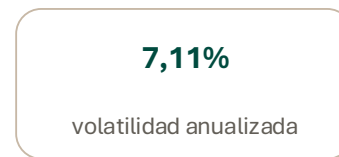
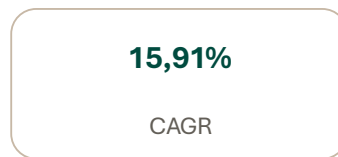
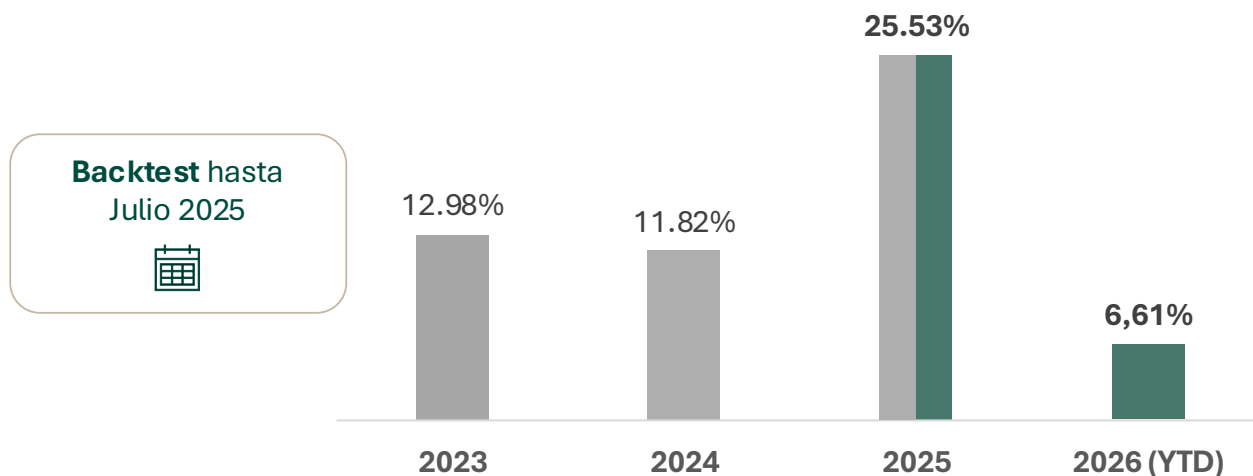
Para inversores con horizonte de largo plazo que desean incrementar el potencial de rentabilidad manteniendo una volatilidad moderada. Diversifica entre renta fija, renta variable global y estrategias complementarias para adaptarse a los distintos ciclos de mercado.

## Peor periodo observado

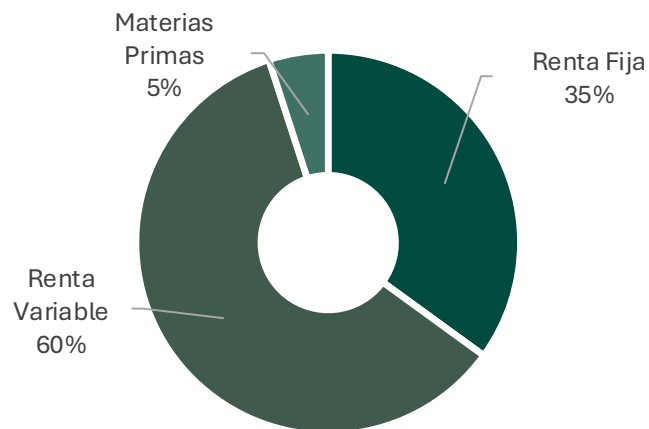
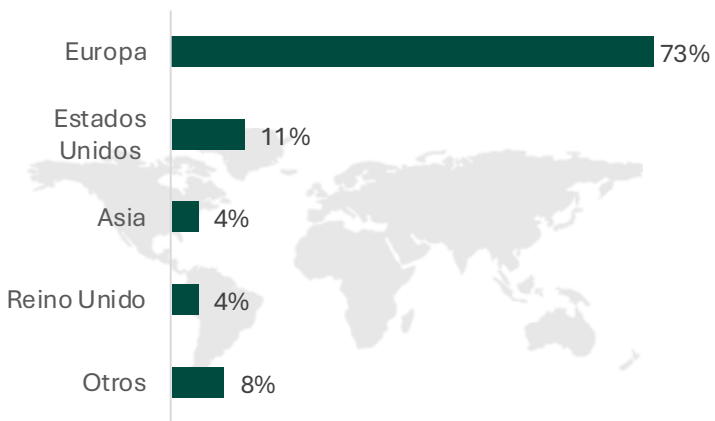
Peor mes: marzo 2026 (-3,03%). Peor trimestre: 1T 2026 (0,16%). Peor año: 2024 (10,48%).

# Cartera Impulso

## Rentabilidad anual neta:



## Distribución geográfica y sectorial



## Perfil Inversor

Para inversores dinámicos con elevada tolerancia al riesgo que buscan maximizar el crecimiento patrimonial. Combina de forma flexible renta variable, renta fija y activos alternativos para aprovechar oportunidades de mercado con una visión global y de largo plazo.

## Peor periodo observado

Peor mes: marzo 2026 (-4,46%). Peor trimestre: 1T 2026 (0,19%). Peor año: 2024 (11,77%).

# Preguntas

## Preguntas frecuentes sobre la Gestión Discrecional de Carteras

Respuestas breves a las objeciones más habituales

### ¿Pierdo el control?

No. Define objetivos, perfil y límites; el gestor ejecuta dentro del mandato.

### ¿100.000€ es suficiente?

Puede ser suficiente para empezar a profesionalizar el proceso.

### ¿Puedo seguir la cartera?

Sí. La transparencia y el reporting forman parte del servicio.

### ¿Mi banco ya me asesora?

La pregunta es si la cartera responde a objetivos, costes y riesgos reales.

### ¿Qué riesgo asumo?

El riesgo se adapta al perfil; no existe cartera sin fluctuaciones.

### ¿Por qué delegar?

Por disciplina, seguimiento, ahorro de tiempo y control global.

# Metagestión GDC



## Contacto

---

Metagestión SGIC  
Calle Orense, 20, Planta 1 Oficina 13  
28020 Madrid, España

Tel. +34 917 816 880  
[info@metagestion.com](mailto:info@metagestion.com)  
[www.metagestion.com](http://www.metagestion.com)