



MiraltaBank

Advanced Banking

Miralta Sequoia

Marzo 2024



Miralta
Sequoia
 Solidez y
 flexibilidad para
 crecer

Características

- 100% Renta Fija
- Duración Flexible (0 -10), incluso negativa
- Riesgo divisa 0-100%
- Grado de Inversión (min 75%)
- High Yield (max 25%)
- Gestión activa
- OCDE (máx. 30% no OCDE)
- Criterios ASG (artículo 8)

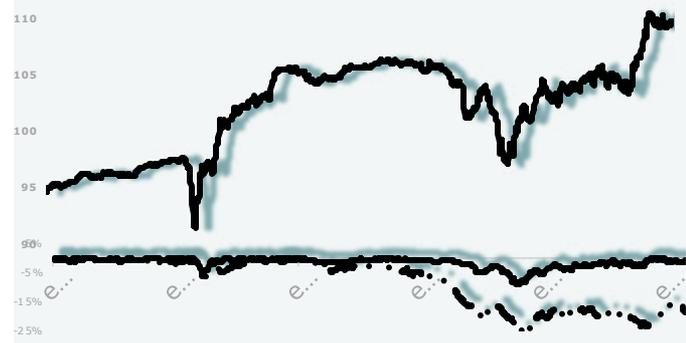
Objetivo

Maximizar la rentabilidad a largo plazo, haciendo especial hincapié en la gestión del riesgo. Con un enfoque Global Macro, Sequoia destaca por la aplicación de tecnología en su proceso de inversión, el cual le permite explotar las ineficiencias en los mercados de tipo de interés y crédito.

Particularidades

- Cartera altamente diversificada (70-90 posiciones)
- En grandes compañías líderes
- Aproximación oportunista
- Control del riesgo y la volatilidad
- Global macro con acento en *big-data*
- Alta rotación de la cartera

Total return bond fund. Datos clase A
 – LU 2638558333



* Datos a 29/02/2024.

	Retorno			
	Año	Anual.	Vola.	Rent./Riesg
2024	-0,44%		3,69%	-0,12
2023	9,33%		3,76%	2,48
2022	-4,96%		3,70%	-1,34
2021	0,49%		1,16%	0,42
2020	8,60%		3,93%	2,18
2019	2,48%		0,90%	2,75
Desde Enero 2019	15,68%	2,86%	3,03%	0,94

Track record – Sequoia

EXPANSIÓN

- Mejor fondo de Renta Fija a Largo Plazo. 2023 [Expansión](#)

MORNINGSTAR

- Mejor fondo 3 y 5 años RF Diversificada EUR
- Top 5 2022 - 2021 RF Diversificada EUR
- Mejor fondo 2020 RF Diversificada EUR
- Mejor ratio de Sharpe a 3 y 5 años



CITYWIRE

- Mejor gestor de Renta Fija – Euro. 2023
- Mejor gestor de Renta Fija – Euro. 2022
- Top 2/2000 gestores internacionales-Marzo 2023



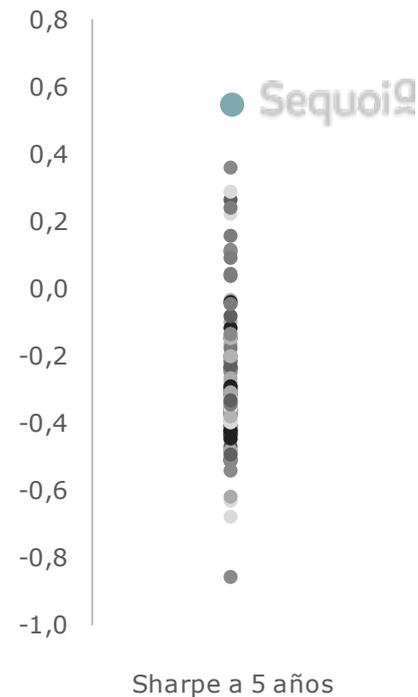
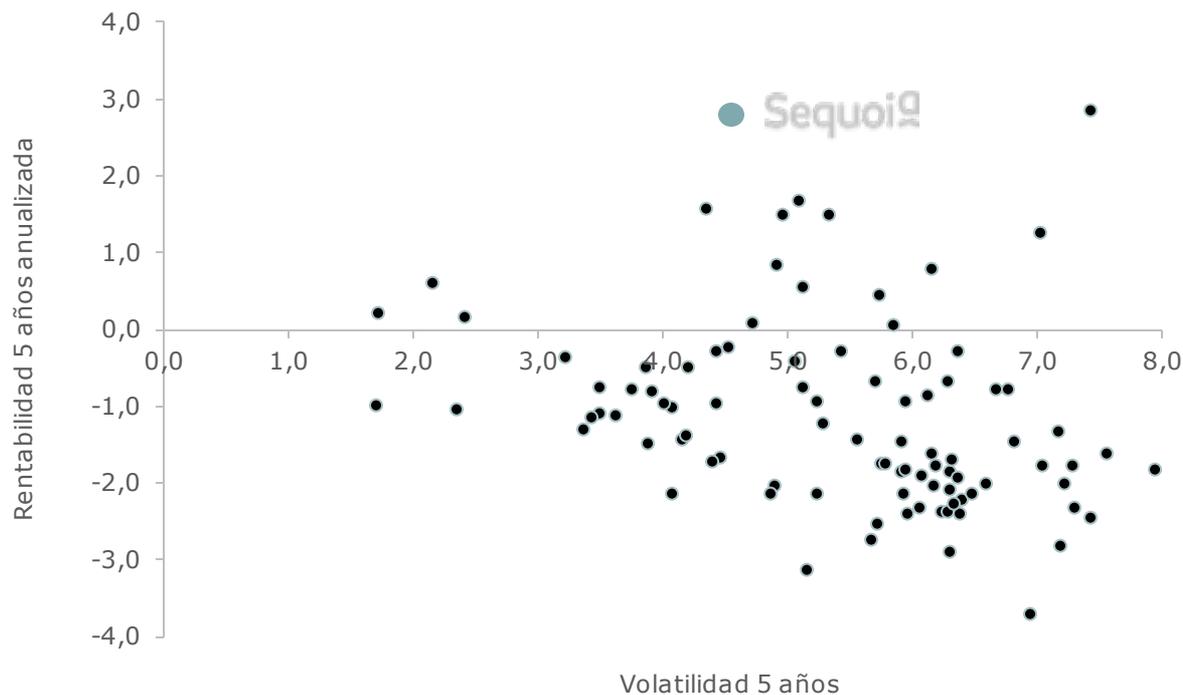


Comparativa vs categoría Morningstar



Sequoia

Renta Fija Diversificada EUR. Datos clase A – ES0173368004



* Datos a 29/02/2024

Inversión de Impacto

95% Firmantes Iniciativa ESG



Riesgos de sostenibilidad



Ambiental
59%



Social
67%



Gobernanza
67%



Datos fundamentales

TIR **5,59%**

Duración Mod. **4,98**

Rating **BBB+**

Nº posiciones **141**

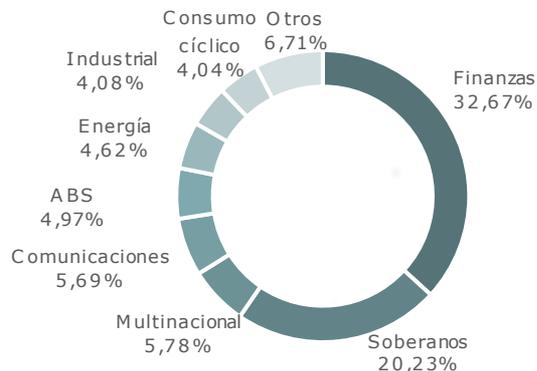
Liquidez **16,1%**

Nº emisores **97**

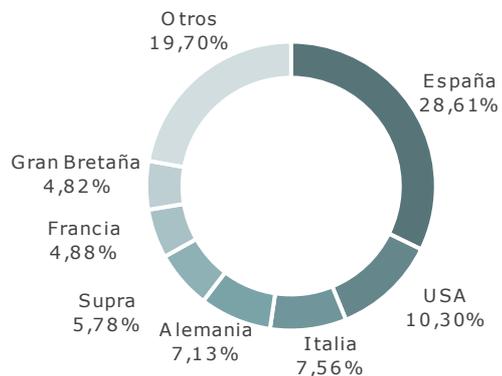
*SCR **7,11%**

* SCR = Solvency Capital Requirement

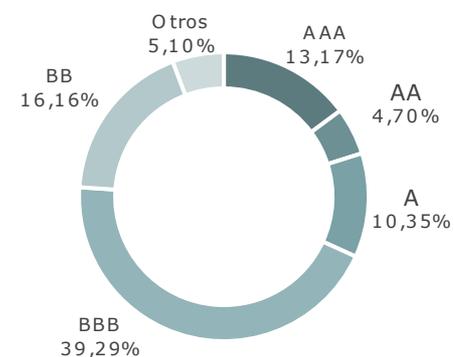
Sectores



Países



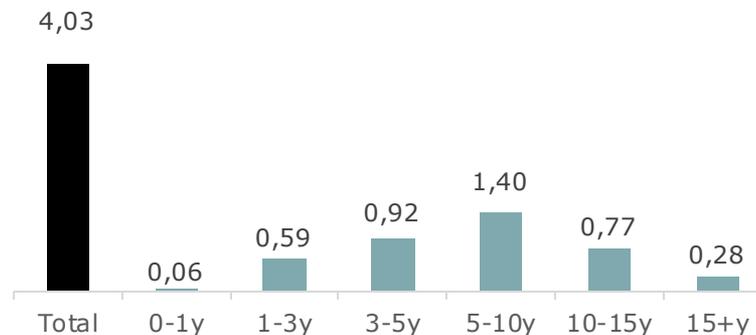
Calificación crediticia



Mayores posiciones

BTPS 0.1 05/15/33	2,92%
SPGBEI 0.7 11/30/33	2,30%
TII 0 1/4 02/15/50	2,05%
LRESM 1 3/4 07/22/26	1,48%
ISPIM 7.778 06/20/54 REGS	1,41%
TII 1 1/8 01/15/33	1,32%
IBRD 0 09/30/52	1,25%
TII 1 1/2 02/15/53	1,23%
TDAC 9 B	1,22%
IBRD 0 05/26/37	1,18%

Riesgo Curva





Cartera de bonos de calidad diversificada

Más de 80 emisores y 100 referencias



Cartera


 8,6% Inflación


 2,2% EUR Frontier Gov


 6,1% EM & zc AAA


 6,1% EUR Credit IG


 3,8% EUR Convert


 4,4% EUR Reits & Socimis

6,4% Duración



EUR Senior Financials 15,4%



EUR Cocos 6,8%



EUR LT2 5,4%



EUR Corp Hybrid 6,1%



USD Corporates 2,3%



Spanish RMBS 6,0%



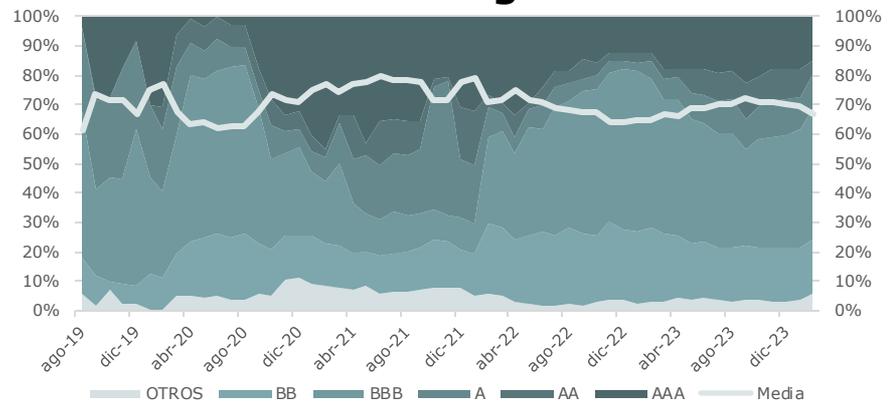
Países en los que invierte Sequoia



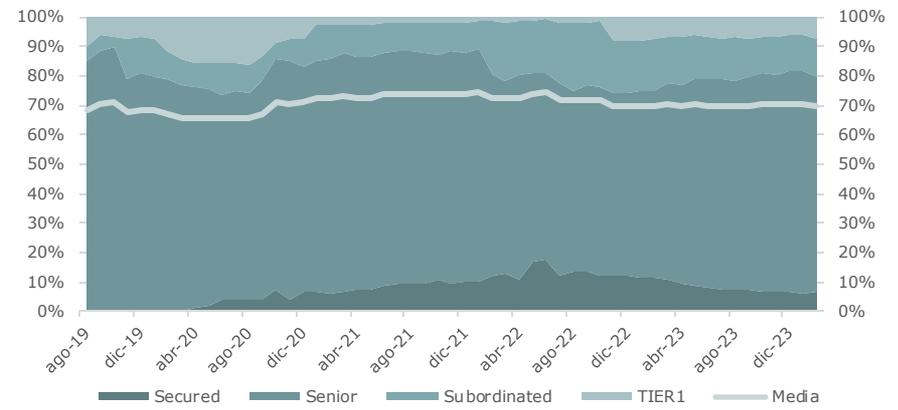
Evolución principales magnitudes



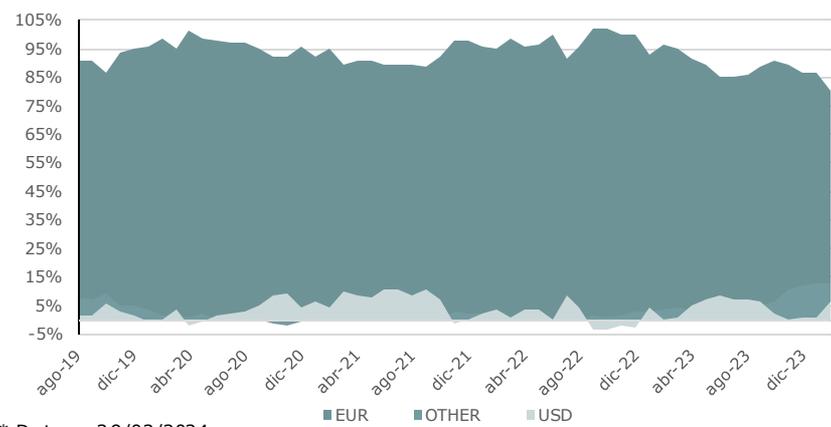
Rating



Calidad crediticia



Riesgo Divisa



Duración



* Datos a 29/02/2024.

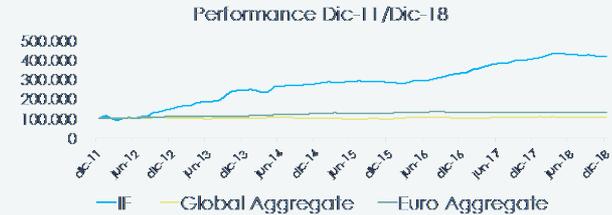


Ignacio Fuertes
@ifuertes_rm

Socio fundador y CIO en @miraltabank. Gestor de Miralta Sequoia

Ingeniero de formación, Ignacio cuenta con más de 20 años de experiencia en mercado de capitales y trading. Ignacio comenzó su carrera en Merrill Lynch en Londres. Más tarde formó parte de Vega Asset Management, como responsable del departamento de trading y trader del fondo Vega Global. Antes de fundar Miraltabank, fue gestor en la gestora de fondos de gestión alternativa Próxima Alfa.

Track record Gestor – Ignacio Fuertes



- **Citywire- Ignacio Fuertes** Mejor gestor de rentafija por 2º año consecutivo en la categoría Euro con el fondo Miralta Sequoia FI 2023
- **Citywire- Ignacio Fuertes** Mejor gestor de Renta Fija – Euro 2022
- **Citywire** – Top 2/2000 gestores Mar. 2023.

Qué está pasando

“Años de política monetaria no convencional y un aumento de la presión regulatoria, ha convertido los episodios de alto riesgo, en episodios de alta probabilidad.”

Ignacio Fuertes – Gestor del fondo



Entorno macro

Escenario desalentador

No recogido en activos de riesgo

- **Mayor contracción de la M2 de la historia**
- **Pérdidas no realizadas en las carteras de inversión banca (CB)**
- **Menos crédito y más caro**
- **Dudas sobre el déficit e impacto sobre el colateral por excelencia**
- **Disfunción política y polarización**
- **End of carry trade – JPY**
- **Desaceleración en Europa y China**
- **Deterioro del entorno geopolítico (Ucrania y Oriente Medio)**

2024- Urge esperar

Narrativa, Situación, Estrategia

Narrativa – De Minsky a Goldilocks

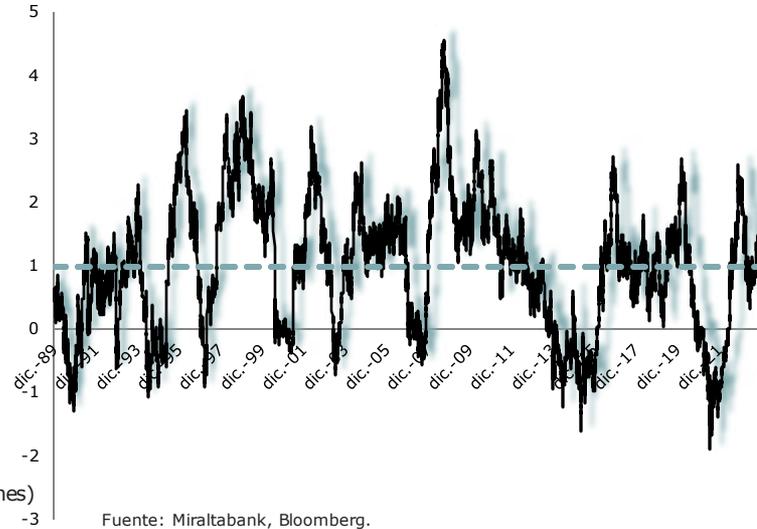
- De Crisis Bancaria(MM) a Goldilocks y Higher for longer, again
- Resiliencia del consumidor, economía y mercado laboral
- Desinflación en un nuevo contexto geopolítico más inflacionista
- Curva descuenta bajadas Junio 24

Situación – Menos crédito, más caro

- Sectores intensivos en crédito & compañías baja calidad sufrirán especial
- Posicionamiento negativo se ha reducido
- Fin del ciclo subidas Fed (+ regulación y – crédito)
- Pay-out bonos y acciones asimétricos y opuestos
- Situación fiscal preocupante y penalización crecimiento futuro (vs elecciones)
- La falta de liquidez a nivel global impide *rallies* sostenibles

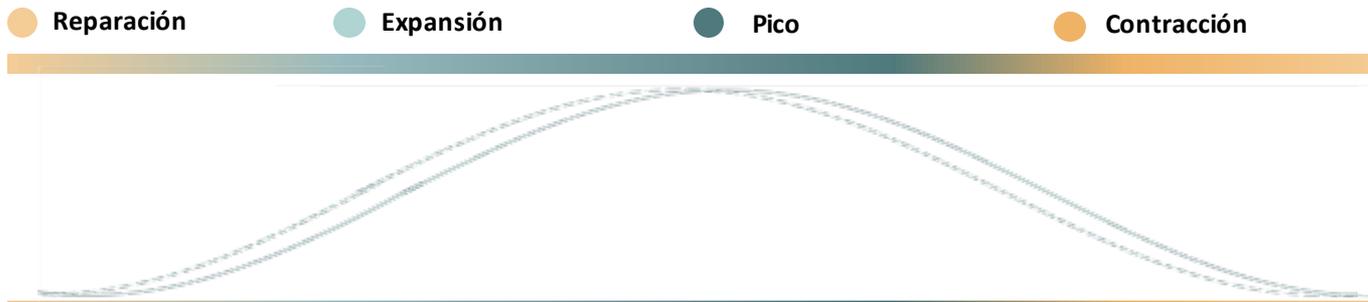
Estrategia – Menos es más

- Renta fija: convexidad, tesoros y calidad – Comprar *dips*
- Curva: De *bearish* a *bullish steepening*
- Renta variable: -+= (oil, crédito, insulina, ai,...) – Vender *rallies*
- Neutralizamos exposición USD





Ciclo de crédito vs. Ciclo Económico



— Ciclo económico
 - - - - - Ciclo de crédito

	Reparación	Expansión	Pico	Contracción
Macro				
Política Monetaria	Expansiva	Expansiva	Neutra	Restrictiva
Crecimiento	Moderado	Creciendo	Estancado	Disminuyendo
Inflación	Baja	Creciendo	Elevada	Disminuyendo
Condiciones Financieras	Expansivas	Expansivas	Neutra	Restrictivas
Percepción Económica	Pesimista	Goldilocks	Sobrecalentada	Negativa
Represión Financiera	Si	Si	No	No
Crédito				
Tipo de Interés	Bajos	Aumentando	Elevados	Disminuyendo
Tasas de Impago	Bajas	Muy Bajas	Aumentando	Altas
Expectativas de Impago	Altas	Disminuyendo	Muy Bajas	Aumentando
Acceso al Crédito	Mejorando	Fácil	Muy Fácil	Difícil
Endeudamiento	Bajo	Aumentando	Elevado	Disminuyendo
Activos				
Valoraciones Reales	Atractivas	Aumentando	Muy Caras	Colapsando
Diferenciales de Crédito	Altos	Disminuyendo	Muy Bajos	Disparándose
Retornos Esperados	Elevados	Disminuyendo	Muy Bajos	Altos
Correlaciones	Bajas	Aumentando	Altas	Disminuyendo
Inversores/Carteras				
Liquidez	Aumentando	Alta	Disminuyendo	Mínimos
Apalancamiento	Muy bajo	Creciendo	Máximos	Colapsando
Sesgo Carteras de Inversión	Defensiva & Largo Vol	Beta Alta	Beta Alta & Corto Gamma	Defensiva
Expectativas & Narrativa	Incredulidad	Optimista	Euforia	Denial/Pánico
Percepción del Riesgo	Muy Alta	Disminuyendo	Muy Baja	Aumentando
Ratios de Sharpe	Mínimos	Aumentando	Máximos	Bajando



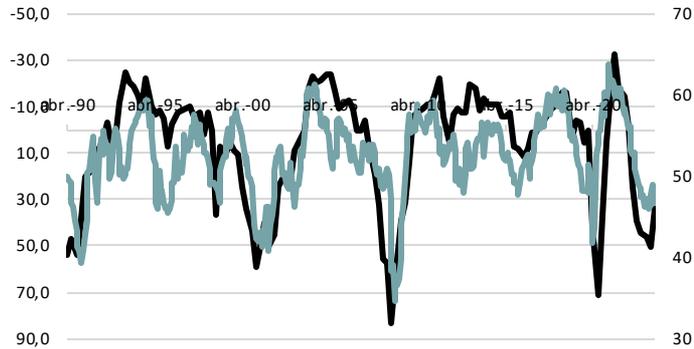
Ciclo Credito vs Económico

EEUU, Europa, China y Japón

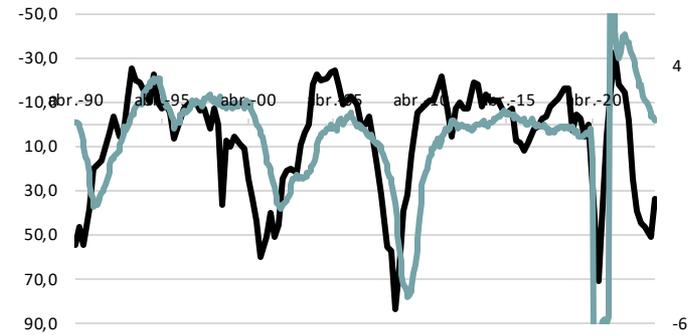


Entorno
macro

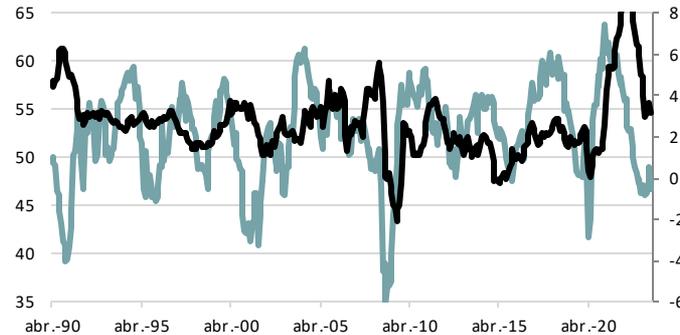
ISM vs % Banks Tightening



Non Farm yoy% vs %Banks Tightening



ISM vs CPI



Fuente: Miraltabank, Bloomberg.



Importancia de la Liquidez Global

EEUU, Europa, China y Japón



Entorno
macro



Fuente: Miraltabank, Bloomberg.

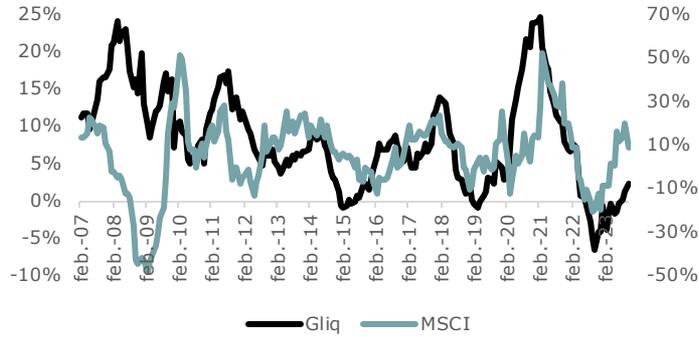
Δ Liquidez Global

Impacto de la liquidez en activos

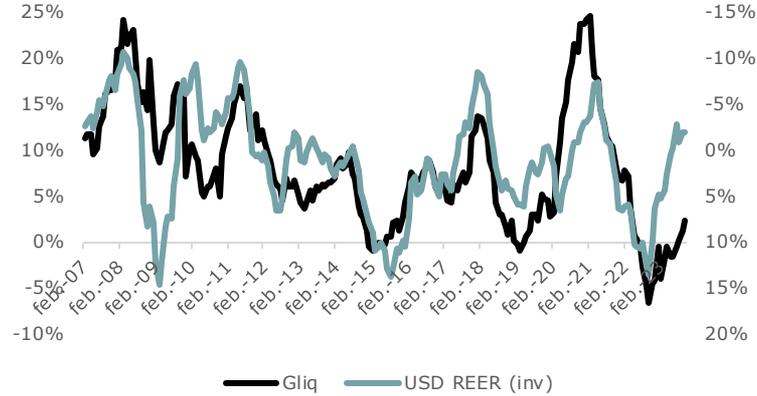


Entorno macro

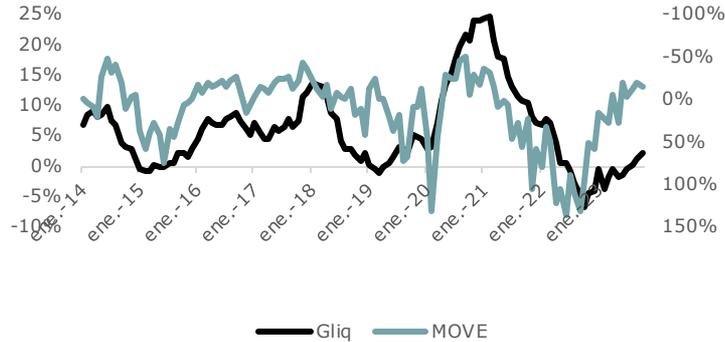
Global Liquidity vs MSCI World %YoY



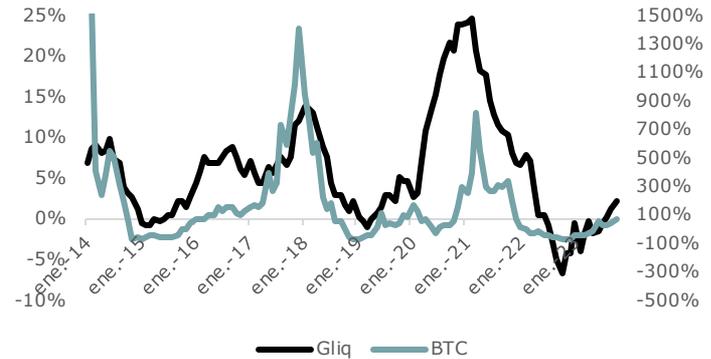
Global Liquidity vs USD REER (inv) %YoY



Global Liquidity vs MOVE %YoY



Global Liquidity vs BTC %YoY



Fuente: Miraltabank, Bloomberg.



Δ Liquidez Global

Una contracción sin precedentes



Entorno
macro



Fuente: Miraltabank, Bloomberg.



Recordemos que estamos ante una nueva normalidad



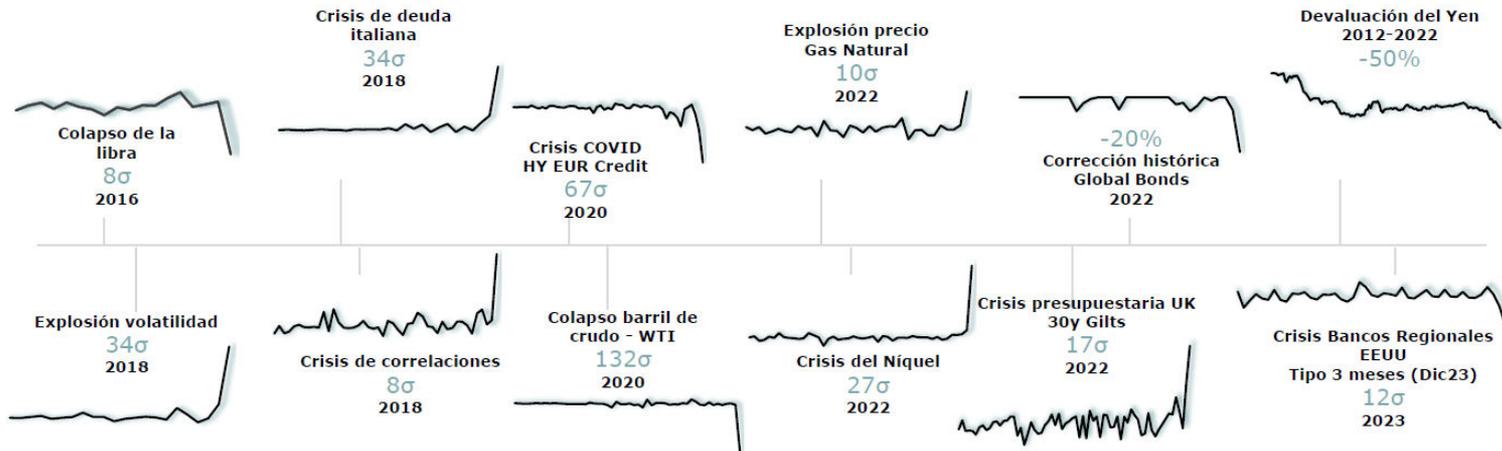
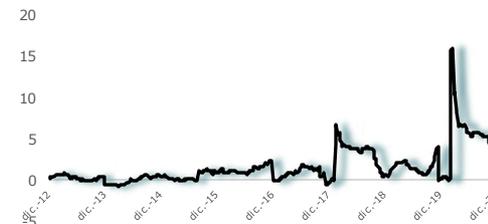
Entorno
macro

ESCENARIOS DE ALTO RIESGO = ESCENARIOS DE ALTA PROBABILIDAD

Cóctel explosivo

- **Normalización políticas monetarias no convencionales:** Motiva una subida "artificial" de las valoraciones.
- **Aumento presión regulatoria** (Volcker, Mifid II, Solvencia II, Basilea III, etc.): Drena liquidez de los mercados financieros.
- **Eliminación de la Put del BC.**

Curtosis S&P500





No hay 2 crisis iguales...

Especialistas en gestión de riesgos



No hay 2 crisis iguales...

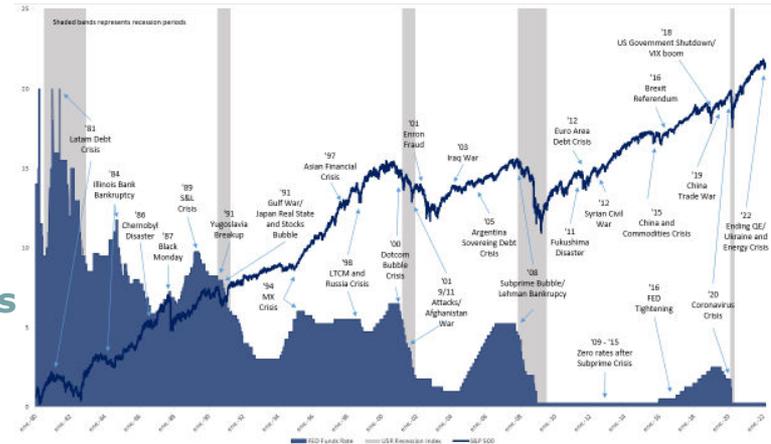


Más de 40 años gestionando crisis

- 5 recesiones
- 8 ciclos de subidas de tipos
- 6 crisis de bancarias / soberanas
- 8 correcciones S&P500 > 20%
- 7 conflictos bélicos / desastres naturales/ pandemias
- 3 Burbujas de activos
- 2 portfolios desinvertidos > 10bn EUR

No está reñido con buenos resultados

- Todos los fondos 5 estrellas Morningstar
- Narval : mejor fondo 2020 - RV Cap. Grande Blend (Morningstar)
- Sequoia:
 - Mejor fondo 2020 - RF Diversificada EUR (Morningstar)
 - Top 5 2021 - RF Diversificada EUR (Morningstar)
 - Top 10 2022 - RF Diversificada EUR (Morningstar)
 - Mayor rentabilidad 3 años - RF Diversificada EUR (Morningstar)
 - Mayor Sharpe a 3 años - RF Diversificada EUR (Morningstar)



Fuente: Miraltabank, Bloomberg.



Pero todas tienen algo en común

Características del mercado con niveles de riesgo elevado



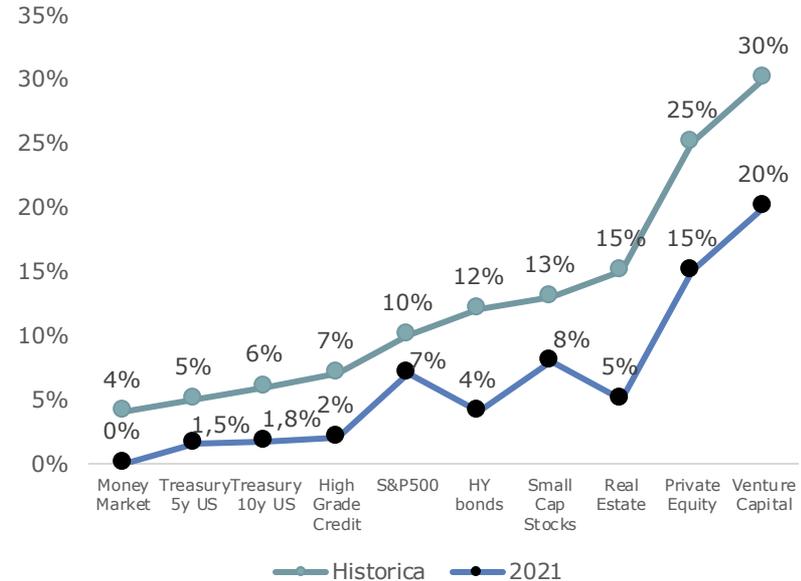
No hay 2 crisis iguales...



Riesgo vs percepción del riesgo

- Valoraciones reales muy elevadas (PE extremos)
- Retornos esperados en activos de calidad bajos
- Diferenciales crédito en mínimos – bajas dispersiones
 - Escasas oportunidades de arbitraje
 - Riesgo e iliquidez inadecuadamente remunerados
- Condiciones financieras ultra expansivas
- Tasas de impago en mínimos históricos
- Crédito muy barato
- Apalancamiento en máximos
- Nivel de liquidez en carteras en mínimos
- Carteras con sesgos high beta
- Estrategias cortas de gamma (venta de vol, reducción rating, etc.)
- Posicionamiento excesivo
- Portfolio effect (diversificación/ correlaciones) muy alto
- Fuertes inflows en activos de riesgo
- Sharpe ratios de las carteras en máximos (extrapolar el presente)
- Expectativa en máximos (call skewed)
- Narrativa optimista (BC perpetuarán Goldilocks)
- Percepción del riesgo muy baja (FOMO)

Retornos históricos de los activos financieros



Fuente: Miraltabank, Bloomberg.

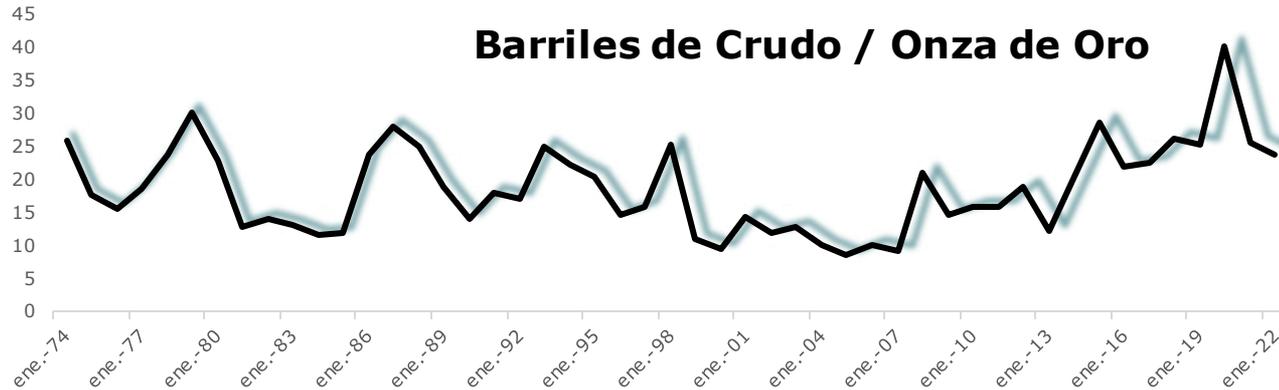
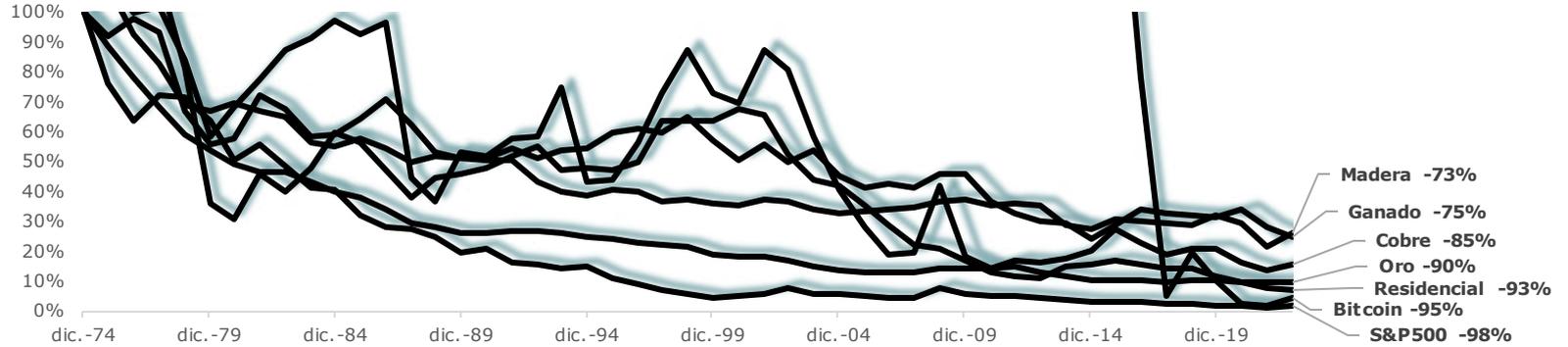


Con una única consecuencia...



Entorno macro

La devaluación del dinero fiat a largo plazo



Fuente: Miraltabank, Reserva Federal Saint Louis, Bloomberg.



Proceso de inversión

Nuestro proceso

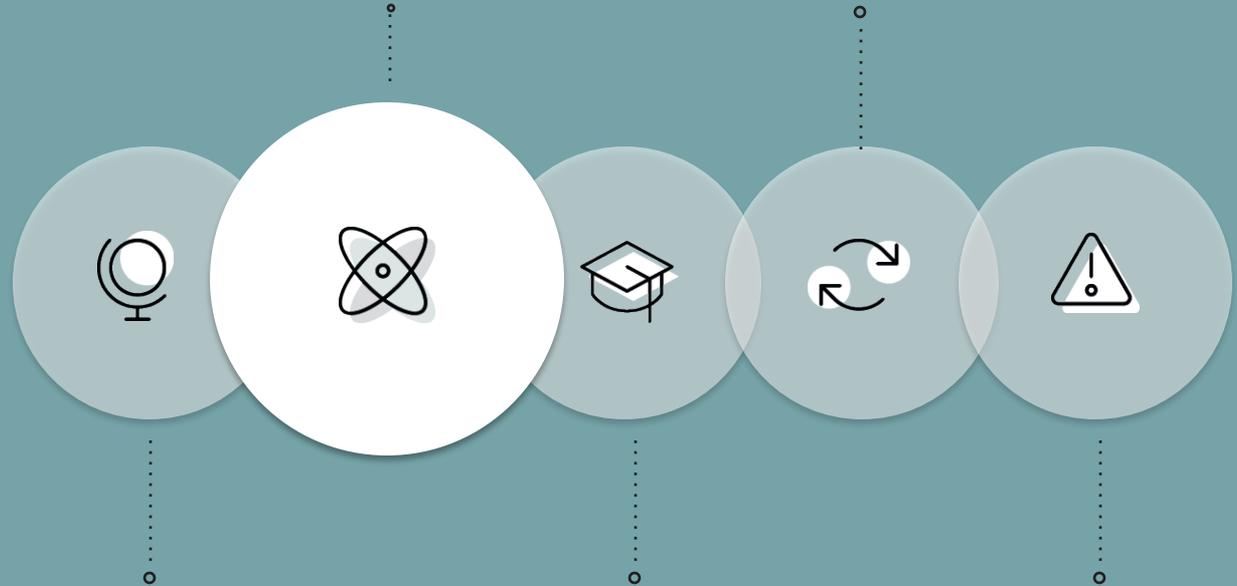
Global macro con un acento tecnológico.

TECNOLOGÍA & BIG DATA

Pentagon como piedra angular de nuestro análisis cuantitativo y de valor relativo.

GESTIÓN ACTIVA

Monetización de las posiciones y estrategias de inversión.



MACRO

Comités semanales donde se analiza el entorno macro, y sus principales tendencias cíclicas y seculares.

CRÉDITO

Análisis de crédito y fundamental donde evaluamos las principales dinámicas de las compañías.

RIESGOS

Control de riesgos con especial hincapié en la preservación de capital.

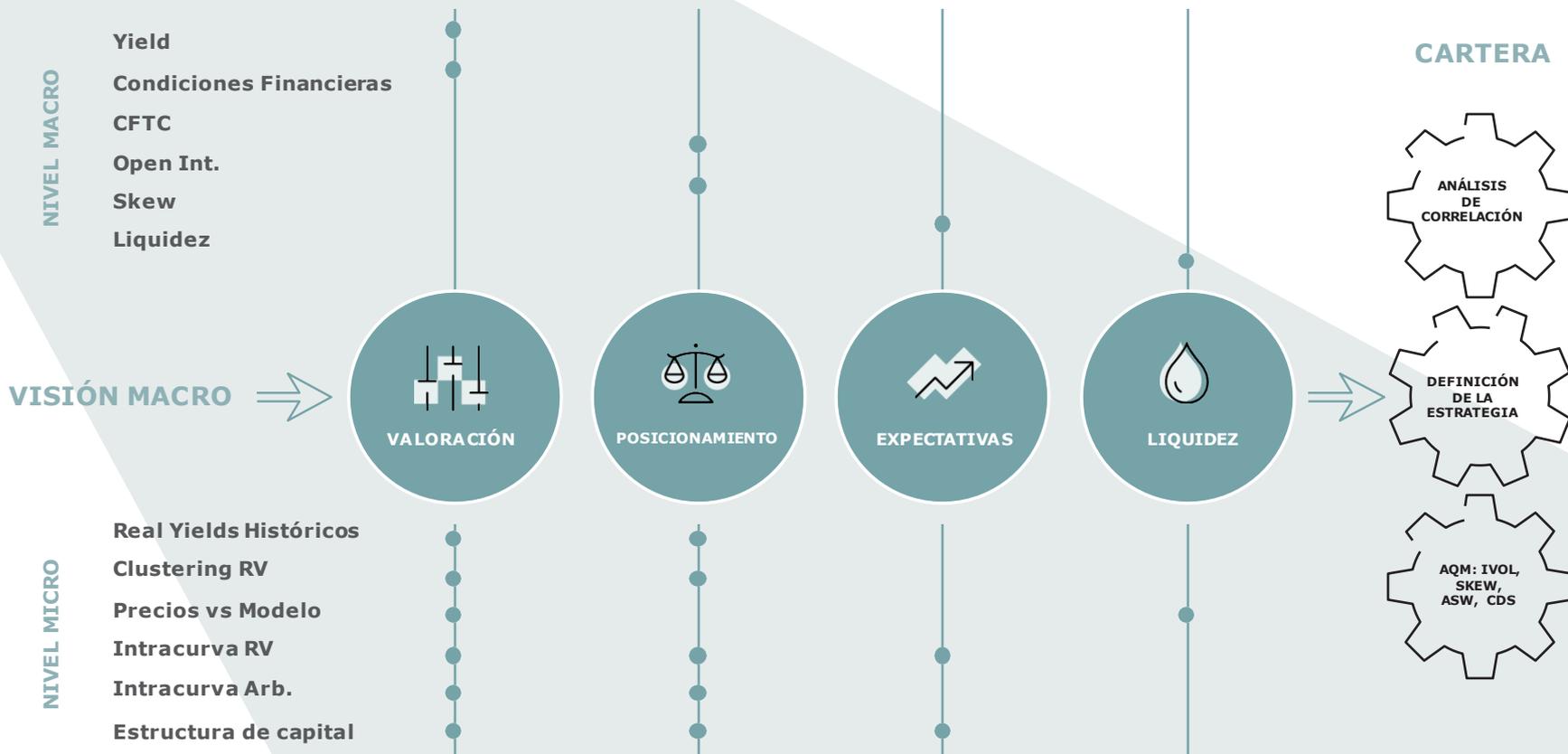


Los cuatro principales pilares

Nos permiten extraer información valiosa de grandes cantidades de datos



Proceso de Inversión





Overview MiraltaBank

Especialistas en tipo de interés y crédito.

/ EXPERIENCIA. INDEPENDENCIA. SOLVENCIA /

Fundada en 2010 por un equipo de profesionales que acumulan una amplia experiencia en las principales entidades internacionales de gestión de activos y banca inversión.

Más de
40 años

De experiencia en gestión de activos en las principales entidades y mercados globales.

Más de
380M euros

De gestión discrecional en estrategias de Renta Fija.

Más de
1.000M euros

De gestión discrecional en estrategias de Renta Fija.

Más de
1.100M euros

De activos bajo gestión y asesoramiento.

68

Empleados.

21M euros

De capital: somos una de las principales entidades independientes con mejor ratio de solvencia a nivel nacional.

100%

De capital privado: total independencia.

q Cronología

Transformación en **sociedad de valores**.
Incorporación de servicios de
asesoramiento regulatorio a compañías
de seguros y mutualidades.

La firma lanza **VERSA**, el servicio de
gestión de carteras gracias a la fusión de
la tecnología más avanzada y experiencia
de los gestores.



Emilio Botín O'Shea,
José Rodríguez e Ignacio
Fuertes **fundan la firma**.
Ángel Fernández Pola se
incorpora más tarde.

Registro de la sociedad gestora Rentamarkets
Investment Managers en la CNMV.
Se inicia la gestión de activos y se traslada por
primera vez la experiencia institucional a
inversores particulares.
Se lanzan el **bróker online**, **dos fondos** de
inversión y una gama de **carteras**
discrecionales.

Nace **Miraltabank** con la
aprobación de BCE y BDE. Para
ampliar sus líneas de negocio
relanza su bróker online con el
nombre de **Bisontrade** y
comienza con sus nuevos
servicios de financiación a
pymes.

Filosofía de

MiraltaBank
Advanced Banking

ESPECIALISTAS EN GESTIÓN DEL RIESGO

Como inversores, buscamos que se nos remunere adecuadamente por los riesgos a los que nuestro capital está expuesto (regulatorio, iliquidez, crédito, macro, etc). Es por ello por lo que mantenemos una aproximación flexible y oportuna, que nos permita beneficiarnos de los distintos entornos. El riesgo y la percepción del riesgo ni son lo mismo, ni suelen coincidir en tiempo.

CAPITAL HUMANO

Por ello contamos con un equipo multidisciplinar de reconocido prestigio, con amplio conocimiento de la estructura de capital, y que destaca por mantener un pensamiento original. No compramos research de terceros.

CREEMOS EN LA TECNOLOGÍA

En un mundo basado en datos, la tecnología debe ser una parte fundamental en el proceso de inversión. Es por ello que llevamos más de una década integrándola, con el objetivo exclusivo de mejorar las capacidades cognitivas de nuestros gestores.

COINVERSIÓN

Invertimos el capital de los socios y la compañía en nuestros fondos, lo que implica una perfecta alineación de intereses con nuestros inversores.



Equipo directivo



Emilio Botín O'Shea
Socio y Presidente

- Más de 30 años de experiencia en los mercados financieros y gestión del riesgo.
- Anteriormente formó parte del consejo del Banco Santander entre 1989 y 2005, donde trabajó también como director general adjunto y responsable de la Tesorería y Mercados Financieros. Fue vicepresidente de Productos Estructurados en el Banco de Inversiones americano Bankers Trust. Emilio es licenciado con honores en Administración de Empresas y Económicas por la Universidad de Brown (EEUU).



José Rodríguez
Socio y Director General

- 40 años de experiencia en los mercados financieros globales, especializado en gestión y trading propietario.
- Gestionó el primer Hedge Fund en España de renta fija en los años 90, cuando trabajaba en la Tesorería de Banesto, y también fue Portfolio Manager del fondo Global Macro de la gestora Vega Asset Management.
- Ha trabajado como director de Trading en Banco Santander, Bankers Trust y Banesto, y fue director general adjunto de Próxima Alfa, la segunda mayor firma de Hedge Funds de España hasta su venta en 2008 con casi 3.000 millones de dólares de activos bajo gestión.



Ignacio Fuertes
Socio y Director de Inversiones

- Con 20 años de experiencia en mercados de capitales y trading, Ignacio comenzó su carrera en el área de Renta Fija Institucional en Merrill Lynch Capital Markets en Londres.
- Trabajó en Vega Asset Management como responsable del área de ejecución y trader en el fondo macro Vega Global. Posteriormente fue gestor en el fondo Accurate Global Asset, un vehículo de inversión basado en estrategias algorítmicas de la gestora Próxima Alfa.
- Ignacio es ingeniero de Sistemas por la Universidad de Richmond (Reino Unido) y máster en gestión de carteras por el Instituto de Estudios Bursátiles (IEB).



Ángel Fernández-Pola
Socio y Dtor. Negocio Institucional

- 30 años de experiencia en el sector financiero internacional, Ángel ha desarrollado la mayor parte de su trayectoria en el Grupo Santander, como Managing Director de Fixed Income en la división de banca mayorista global. A demás, desarrolló el negocio de Mercado de Capitales y Deuda en el Grupo Arcano.
- Ángel cuenta con un MBA por el IESE y un International MBA por la ESDEN Business School, además de un Master e-Business por el IE de Madrid.

Ficha técnica

Nombre del fondo:	Miralta Sequoia, FI
Nº registro CNMV:	5209
Código ISIN:	Clase A: LU2638558333
Categoría del fondo:	Renta fija internacional
Objetivo de inversión:	Apreciación de capital a largo plazo
Domicilio:	Pza. Manuel Gómez Moreno, 2, Ed. Alfredo Mahou 17-A, Madrid
Divisa:	Euro
Comisión de gestión A:	1,05% / 7% éxito
Comisión de depósito:	0,10%-0,075% (en función del patrimonio)
Inversión mínima:	Clase A: 1 participación
Frecuencia NAV:	Diaria
Liquidación:	D+1
Sociedad gestora:	Miralta Asset Management, SGIIC
Depositario:	Caceis Bank Spain, SA
Auditor:	Deloitte, SL

MiraltaBank

Advanced Banking

Aviso Legal

Naturaleza de este material:

Este documento únicamente contiene la presentación de nuestro Fondo. El inversor debe revisar el Folleto, el documento de Datos Fundamentales para el Inversor y los informes periódicos del Fondo, todos ellos a su disposición en www.miraltabank.com. Asimismo se puede consultar la referida información legal en la página web de la CNMV. Este material no debe ser considerado en modo alguno una oferta, recomendación, asesoramiento, análisis financiero, invitación a invertir, ni de ninguna otra forma entenderse como base para tomar decisiones de inversión.

Exención de responsabilidad:

Ni Miralta Asset Management SGIIC, S.A.U. ni sus representantes o asesores responderán en forma alguna de daños que se deriven del uso de este documento o de su contenido o que traigan causa en cualquier otra forma del mismo. El lector es el único responsable de su interpretación, uso o decisiones de inversión.

Derechos reservados:

Todos los derechos de propiedad intelectual e industrial de estas páginas son titularidad de Miralta Asset Management SGIIC, S.A.U. Queda prohibida su reproducción, distribución, comunicación pública y transformación. Igualmente, todos los nombres comerciales, marcas o signos distintos de cualquier clase contenidos en este documento están protegidos.