



MiraltaBank
Advanced Banking

Miralta Sicav Sequoiá

Abril 2024



Miralta SICAV
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)

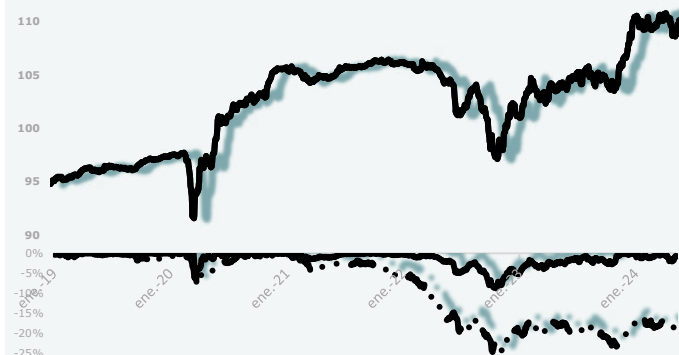
Objetivo

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



Retorno				
	Año	Anual.	Vola.	Rent./Riesg
	2024	-0,18%	3,69%	-0,05
	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	15,98%	2,81%	3,07%	0,92

Track record – Sequoia

EXPANSIÓN

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

MORNINGSTAR

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



CITYWIRE



- Mejor gestora Renta Fija – Euro. 2024
- Mejor gestor de Renta Fija – Euro. 2024/2023/2022
- Top 2/2000 gestores internacionales-Marzo 2023

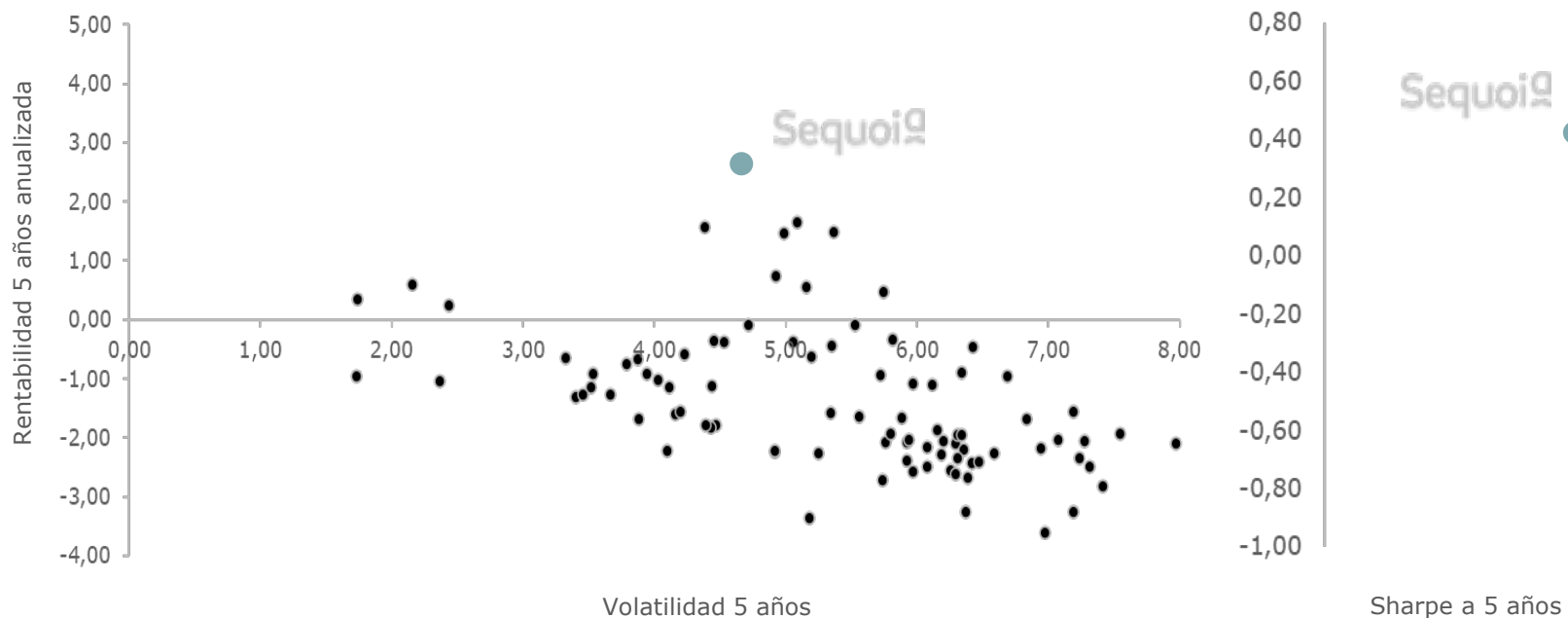


Comparativa vs categoría Morningstar



Sequoia

Renta Fija Diversificada EUR. Datos clase A – LU2638558333



* Datos a 30/04/2024



Inversión de Impacto

95% Firmantes Iniciativa ESG



Riesgos de sostenibilidad



Ambiental
59%



Social
66%



Gobernanza
67%



Cartera
65%



Datos fundamentales

TIR / Cupón / Px	5,5% / 2,7% / 85%
Duración Mod. / Dv01	4,7 / 3,9%
Rating / HY	A- / 15,9%
#Posiciones /Emisores	141/88
RF Pública	40%
RF Privada	53%
Quasi Liquidez /cash	24,8% / 7%
*SCR	5,6%

* SCR = Solvency Capital Requirement

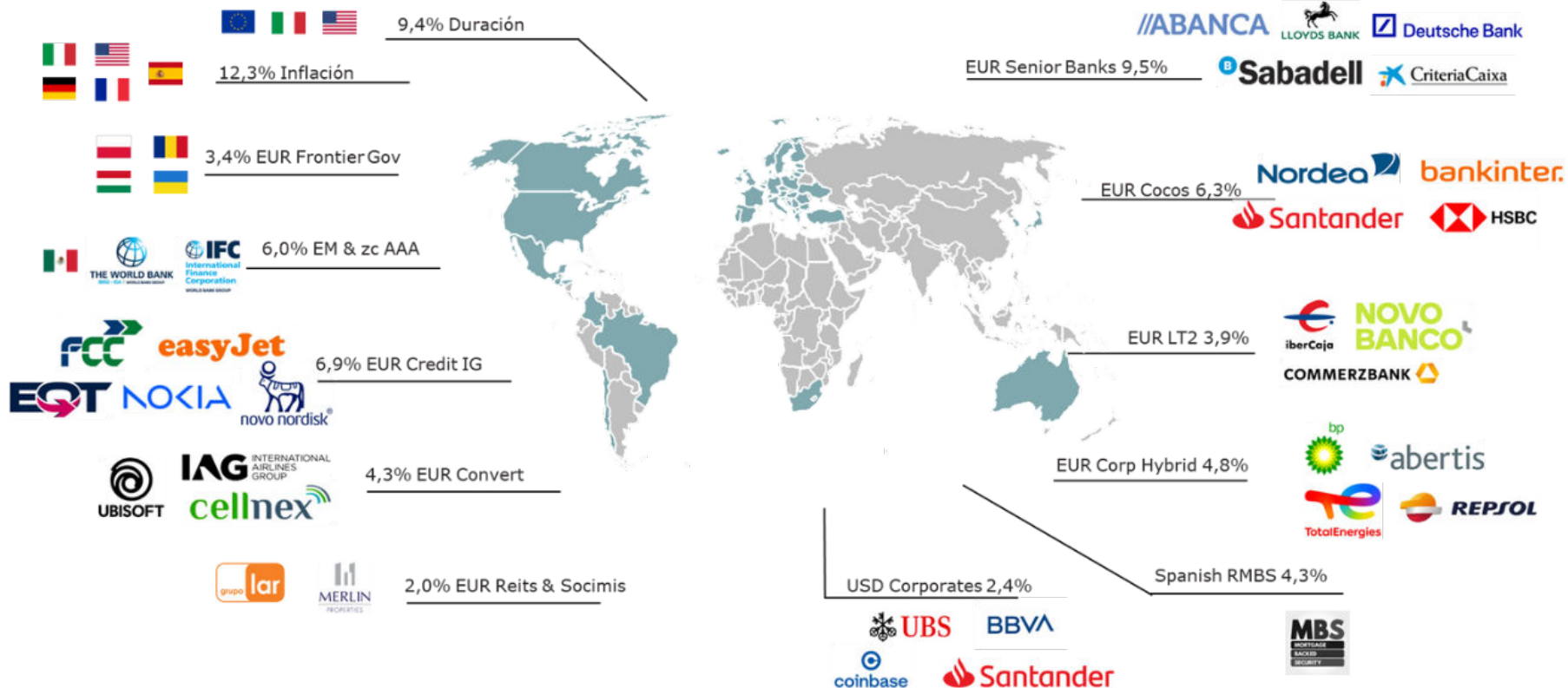


Cartera de bonos de calidad diversificada

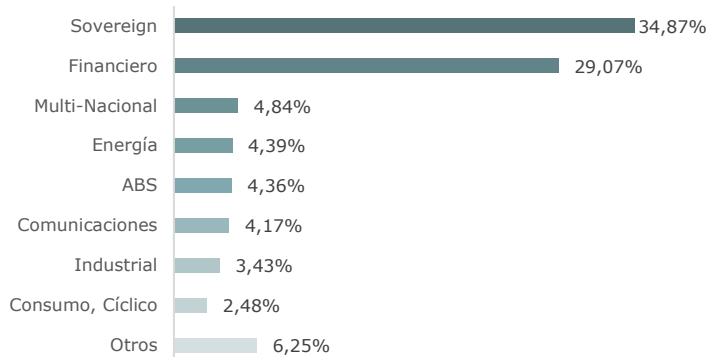
Más de 80 emisores y 100 referencias



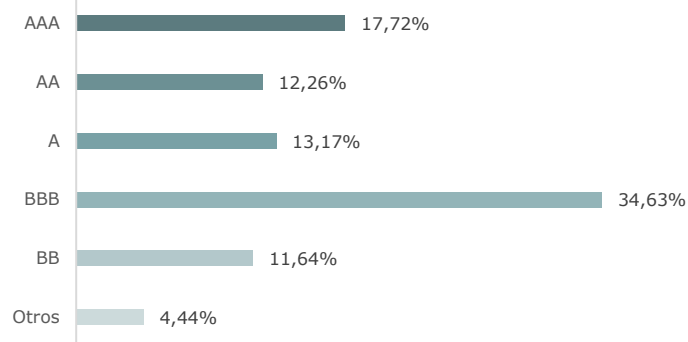
Cartera



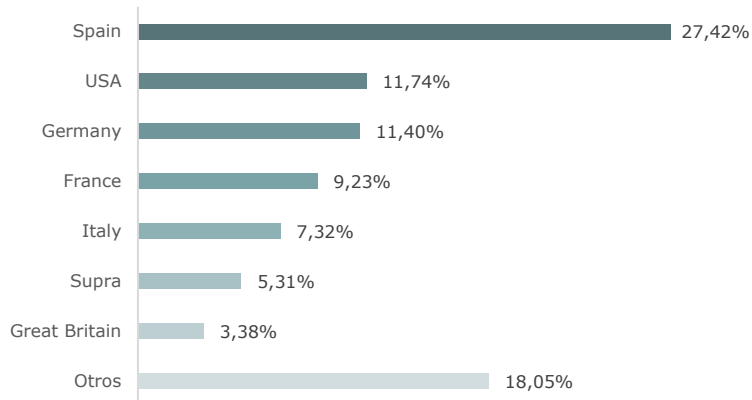
Sectores



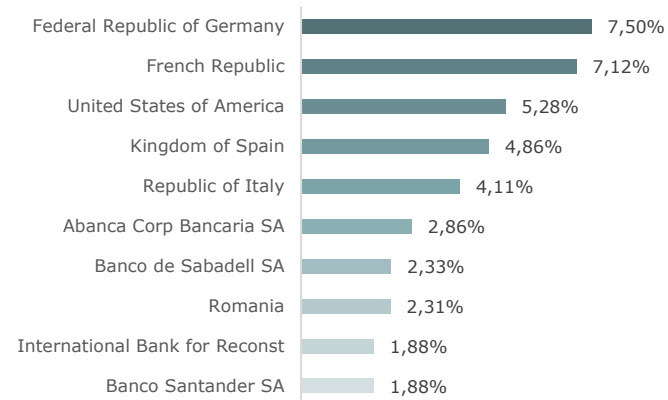
Calificación crediticia



Países



Mayores posiciones

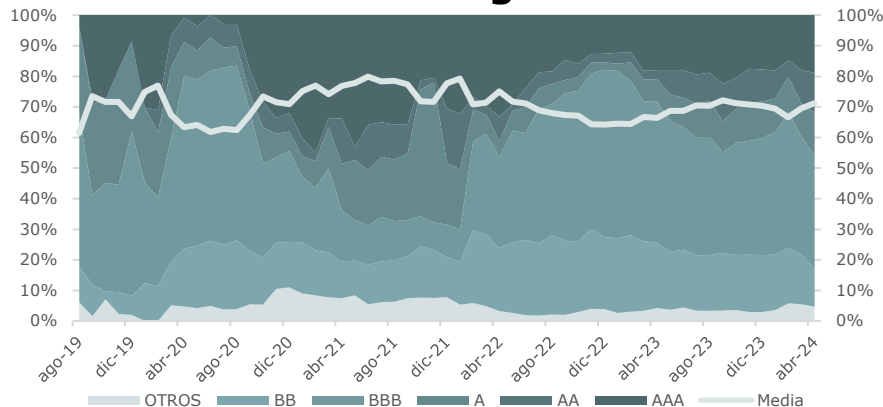


Evolución principales magnitudes

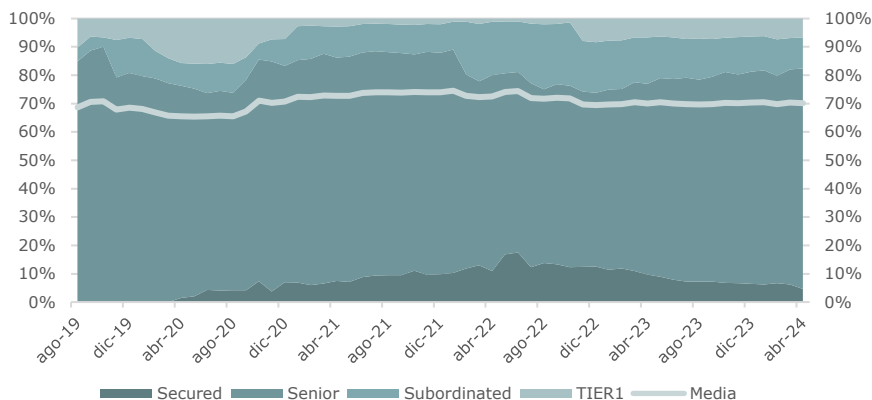


Sequoia

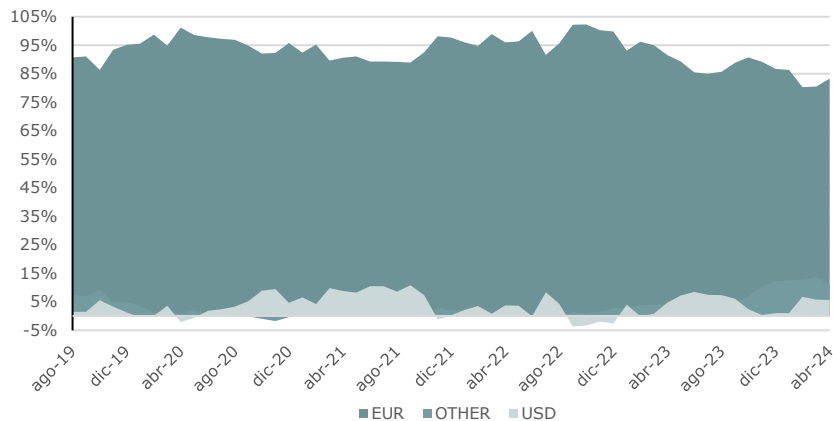
Rating



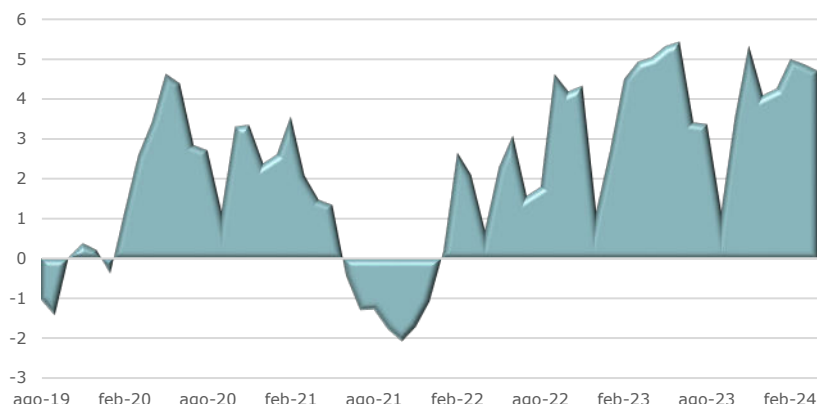
Calidad crediticia



Riesgo Divisa



Duración



* Datos a 30/04/2024.

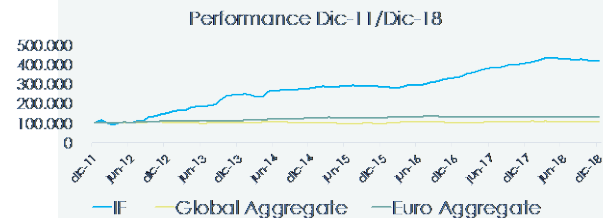


Ignacio Fuertes
@ifuertes_rm

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 Renta Fija – Euro 2022, 2023 y 2024
- **Citywire** – Top 2/2000 gestores Mar. 2023.
- **Citywire** – 24 meses consecutivos AAA
- **Citywire** – obtiene calificación Platinum en RF Euro. Solo 4 gestoras en todo el mundo tienen esta clasificación.

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

The real problem of humanity is the following: We have Paleolithic emotions, medieval institutions and godlike technology.

Edward O. Wilson

Q2 24 – Economía Política

Narrativa, Situación, Estrategia

Narrativa – No landing

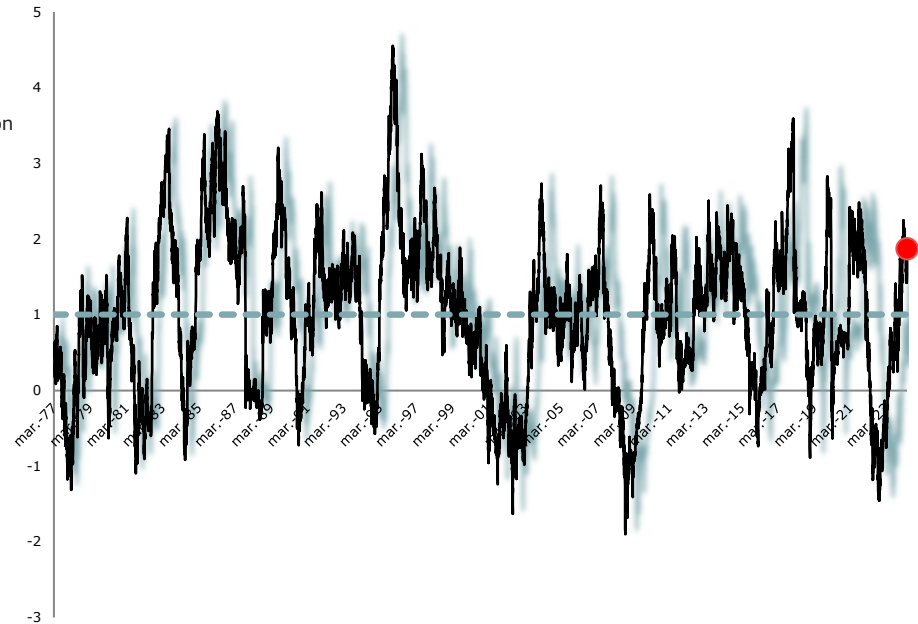
- Conflicto geopolítico contenido
- Resiliencia del consumidor, economía y mercado laboral en EEUU
- Commodities: mejores expectativas de crecimiento global / + Inflación
- Curva elimina más de 5 bajadas de tipos...subidas?

Situación – Entre la espada...

- Menos crédito y más caro (regla 72)
- Tipos demasiado altos para Europa, China, UK, Japón...
- Des-inflación: expectativas de inflación ancladas
- Simbiosis Yellen / Powell : condiciones financieras / QT
- EEUU: Situación fiscal insostenible / Elecciones = Rubicón

Estrategia – Urge esperar

- Renta fija:
 - Observar el corto/2 años
 - Convexidad: tesoros y calidad – Comprar *dips*
 - Curva: de *bearish* a *bullish steepening*
- USD: ligeramente largos

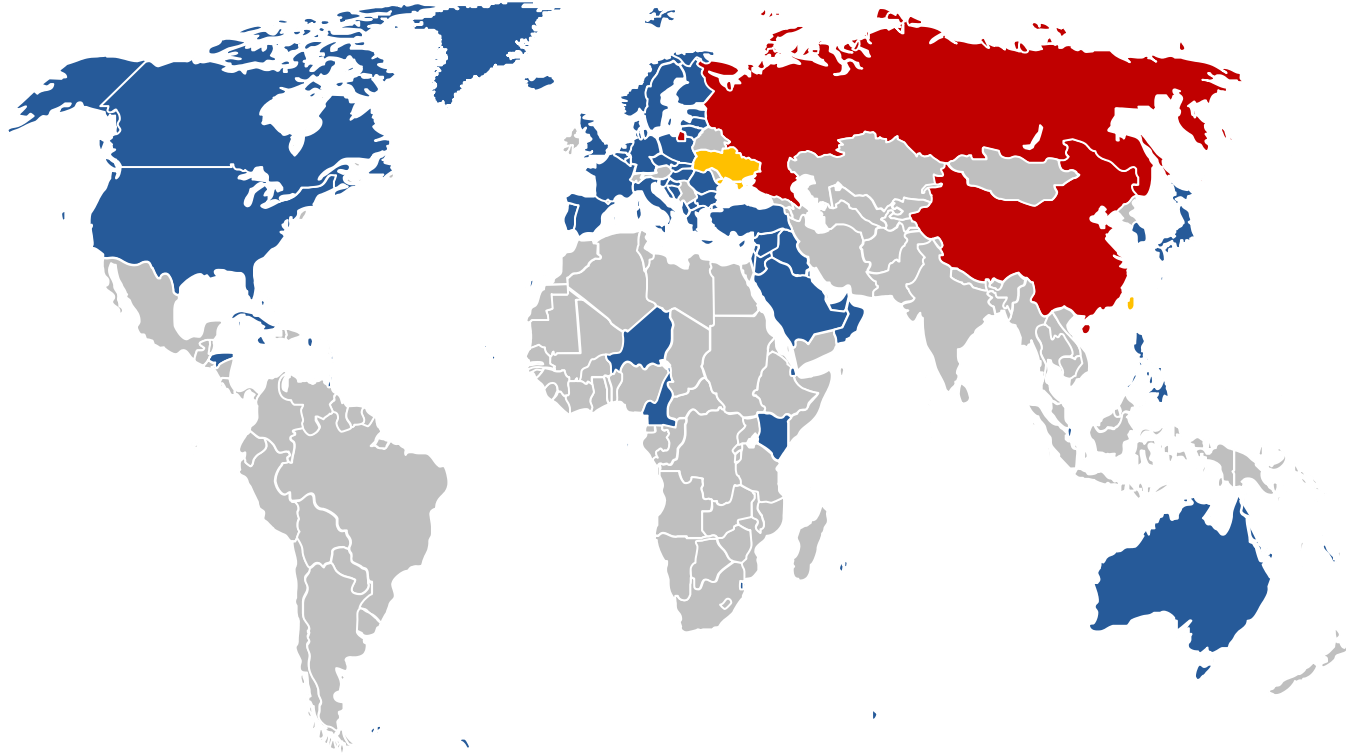


Fuente: Miraltabank, Bloomberg.



¿Conflicto geopolítico contenido?

Ucrania y Taiwán claves en un mundo polarizado

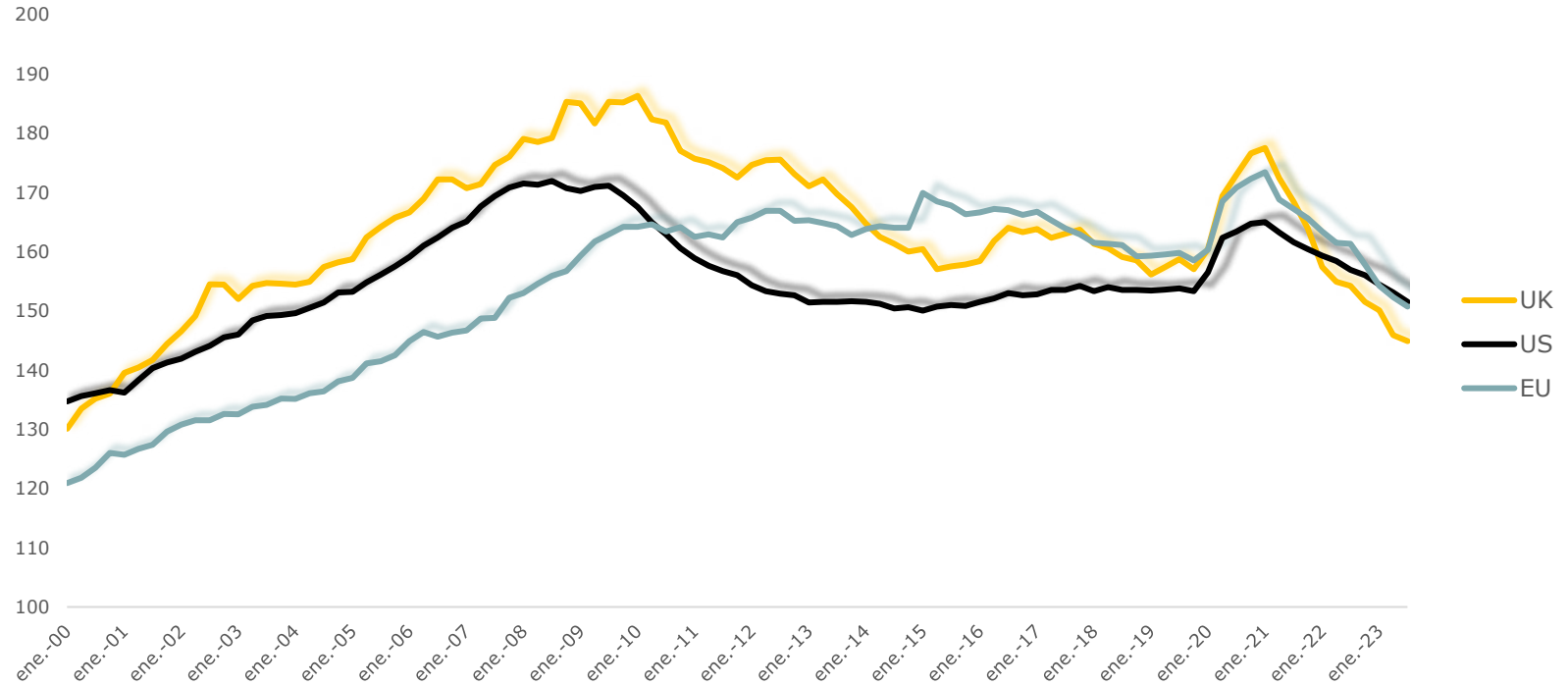


Fuente: Miraltabank.



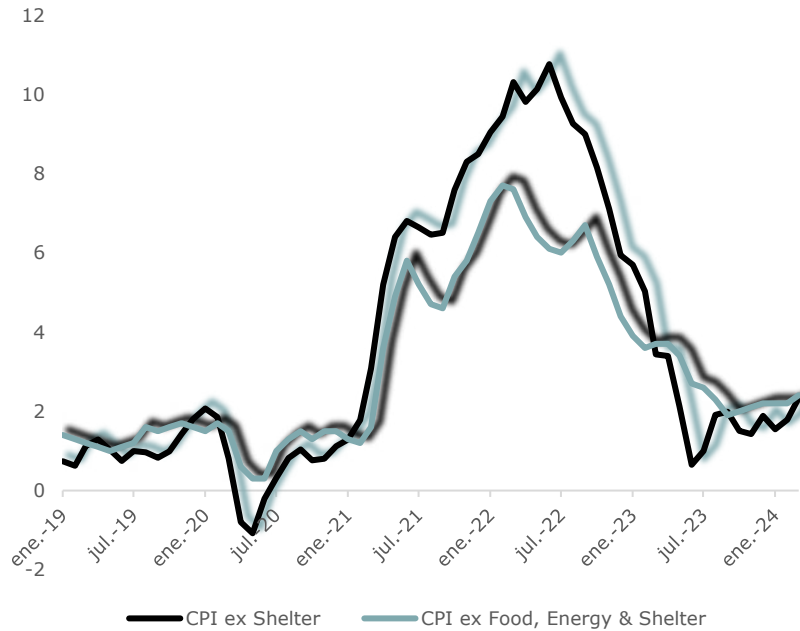
Crédito al sector privado %PIB

Endurecimiento del crédito mitigado por los déficits públicos e impulsos fiscales

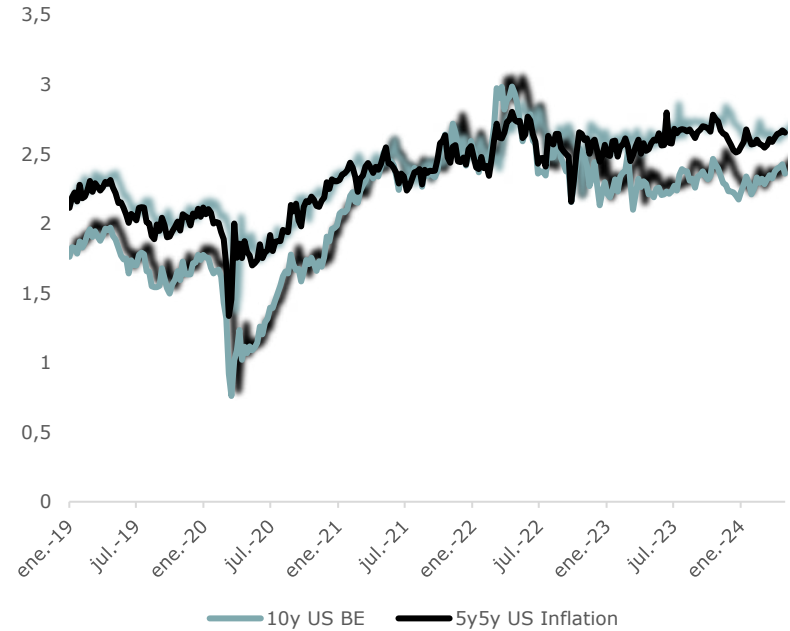


Des-inflación

Expectativas de inflación ancladas permitirán el inicio del ciclo de bajadas



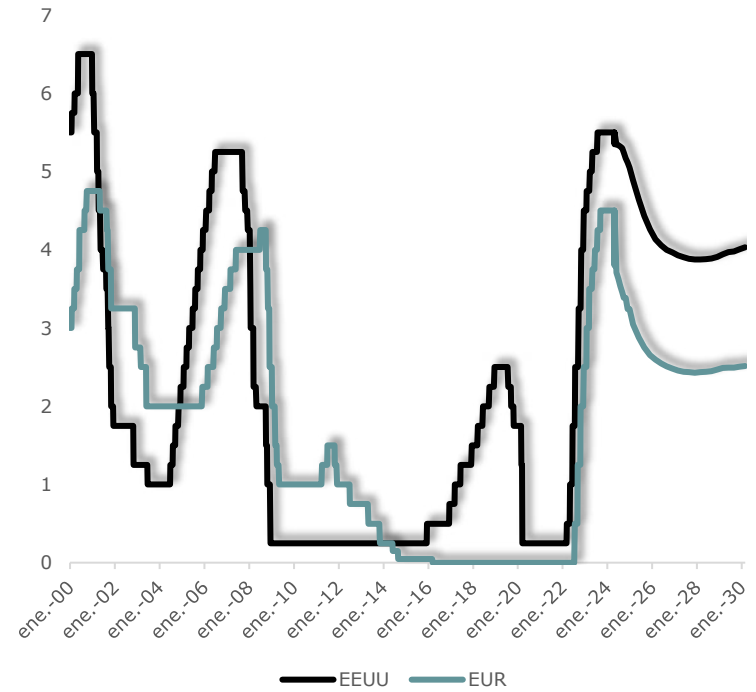
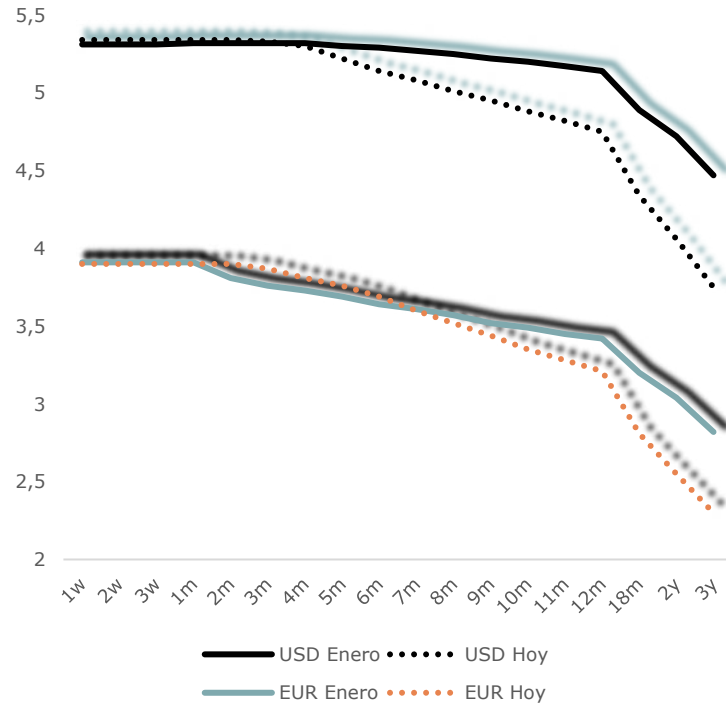
Fuente: Miraltabank, St. Louis Fed, Bloomberg.



Fuente: Miraltabank, Bloomberg.

¿Qué descuenta la curva?

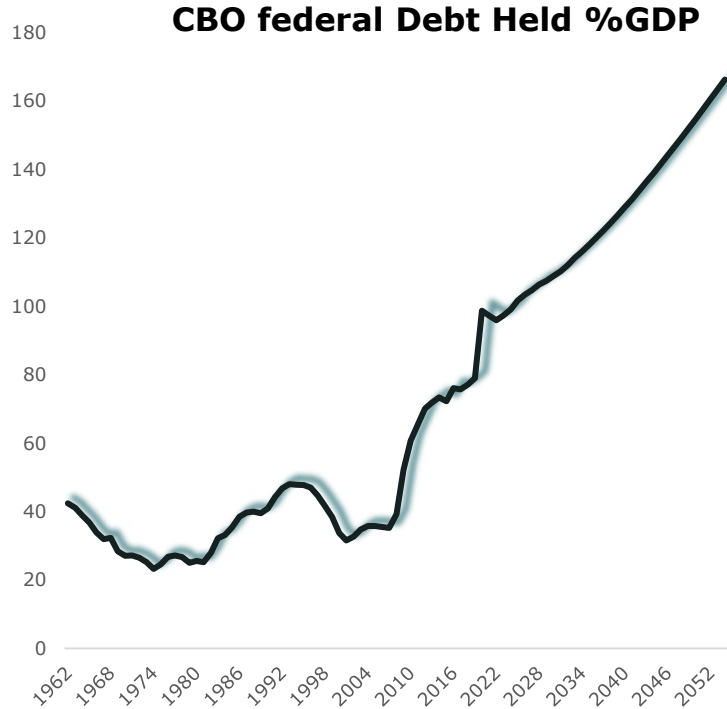
Tipos altos durante más tiempo



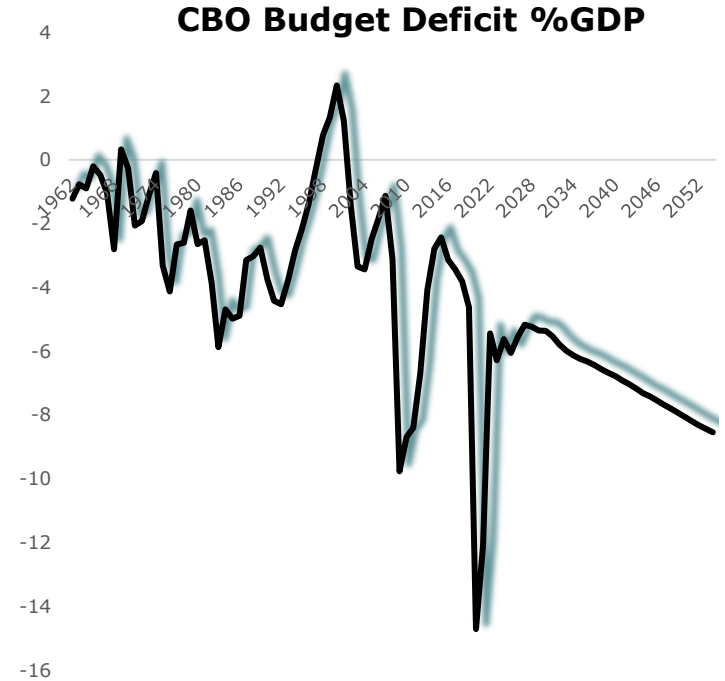


Dinámicas fiscales insostenibles

\$8,9 trn deuda vencen durante el próximo año



Fuente: Miraltabank, CBO.

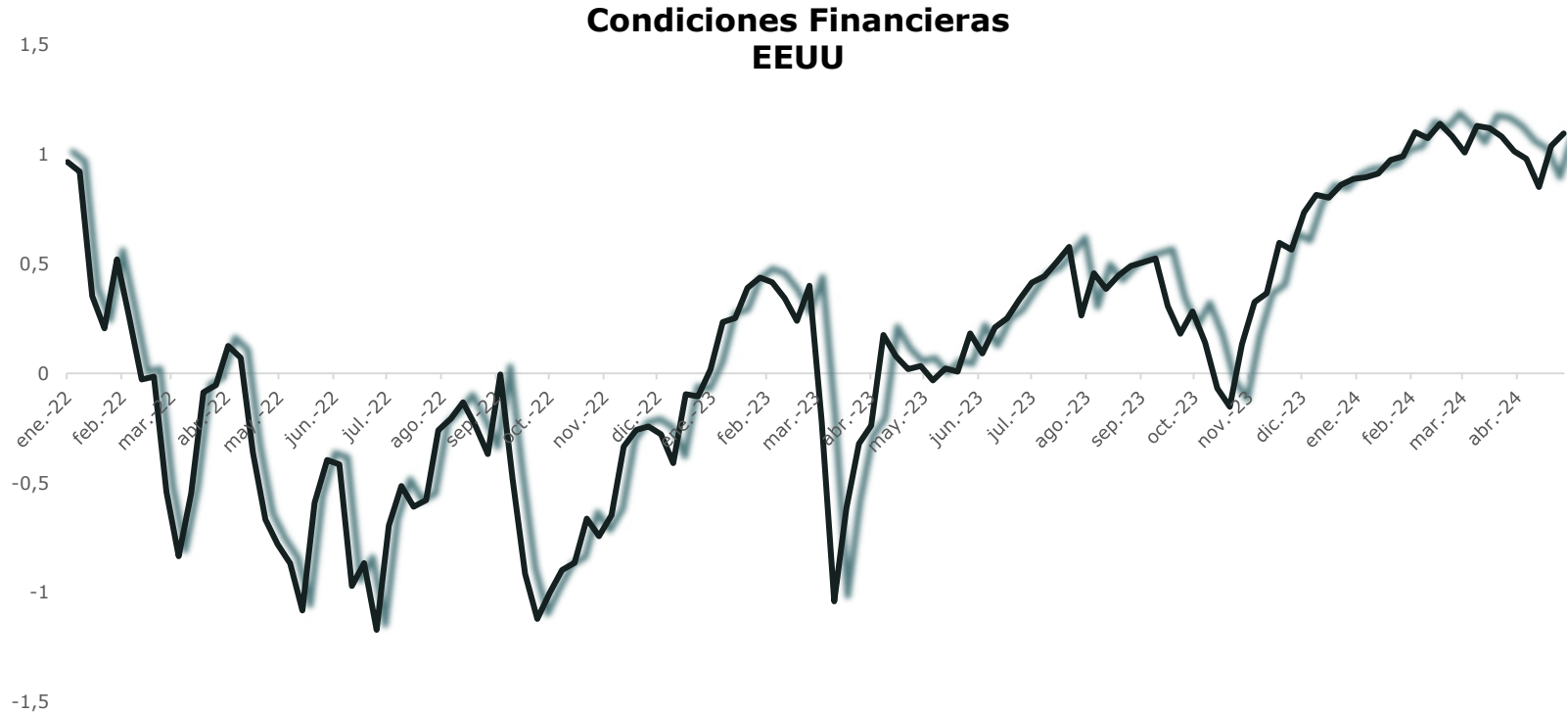


Fuente: Miraltabank, Eurostat.



Déficits públicos soportados por la Fed

Simbiosis Yellen / Powell, reducción del QT



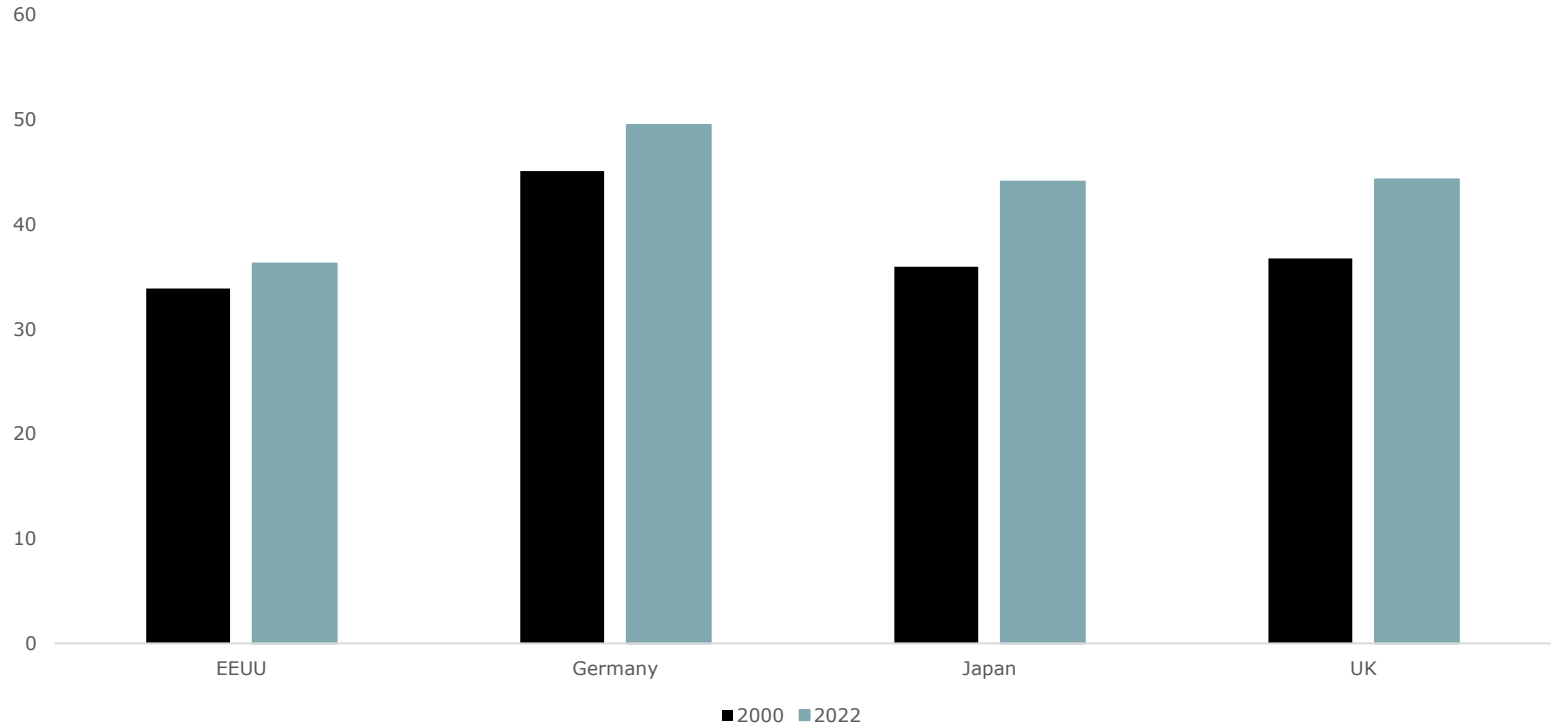


Economía política clave



Entorno
macro

Gasto público llega al 50% del PIB en Europa



Fuente: Miraltabank, IMF.



Economía política

Estado del bienestar europeo en riesgo



Entorno macro

EE.UU.



- Social Security
- Defense
- Medicare
- Veterans
- Commerce & Housing
- Other
- Health
- Interests
- Income Security
- Education, Employment, Social Serv
- Transport

Fuente: Miraltabank, US Treasury.

Europa





- Social Protection
- Economic
- Defence
- Environment
- Health
- Education
- Recreation
- General Public
- Safety & Order
- Housing

Fuente: Miraltabank, Eurostat.



Nuevo orden político

¿Volvemos a una nueva guerra fría?

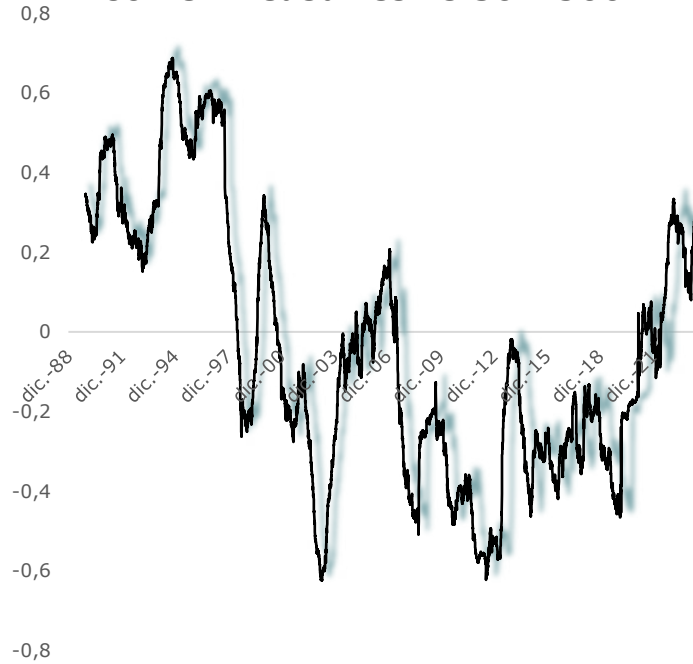
	NEW DEAL ORDER	GREEN DEAL ORDER
 Fecha	30s-60s	10s -
 Catalizador	Gran Depresión 29 Guerra Fría Auge de Unión Soviética Sanciones, restricciones comercio	GFC / COVID Guerra Fría II Auge de China
 Escenario Geopolítico	OTAN: Unión Soviética Carrera espacial, armamentística (nuclear) Berlín / Cuba WWII , política exterior menos activa	Tarifas, sanciones, restricciones comercio OTAN: Disuasión, Ciberseguridad, Recursos & Energía Carrera espacial, armamentística & tecnológica (AI) Ucrania / Taiwán Política exterior retirada
 Economía Política	Intervencionista Crecimiento y estabilidad financiera Empleo Reducir desigualdad Plan Marshall (5% GDP) / New Deal (40%GDP) : Infraestructuras	Intervencionista Economía / Cadenas Resilientes Salario mínimo Inclusión social COVID relacionado US (20% GDP): Renovables / Recursos
 Política Fiscal	Gasto Público / Déficit Incentivos fiscales & subsidios Deuda/PIB: 121% - 32%	Gasto Público / Déficit Incentivos fiscales & subsidios Deuda/PIB: 121% - ?
 Logros	Reducción desempleo Estado del bienestar Crisis bancaria Glass-Steagall Act, SEC	Pleno empleo Transición energética Crisis bancaria Dodd-Frank, Basilea III, Mifid II
 Política Económica	Represión financiera (tipos reales < 1% / 1945-80) Aumento de Reservas Reducción de tipos Expansión del Balance Mayor volatilidad inicial Recuperación gradual: regulación política, monetaria y fiscal	¿Represión Financiera?, ¿Dominancia Fiscal? Capital, ratios liquidez, provisiones anticíclicas, estrés test, supervisión Reducción de tipos Expansión del Balance Eventos: alto riesgo / alta probabilidad ? ? ? ? ?
 Activos Financieros	Flight to Quality: oro, bonos Expansiva: Déficits elevados, tipos bajos, aumento balance Devaluación monetaria / fin patrón oro WWII: defensa, commodities, energía	?
 Efectos Secundarios	Concentración de poder en el Estado Endeudamiento Inflación Mayor presión fiscal Abandono del patrón oro Deuda/PIB: 121% - 32%	Intervencionismo Endeudamiento Inflación Mayor presión fiscal Criptomonedas Deuda/PIB: 121% - ?



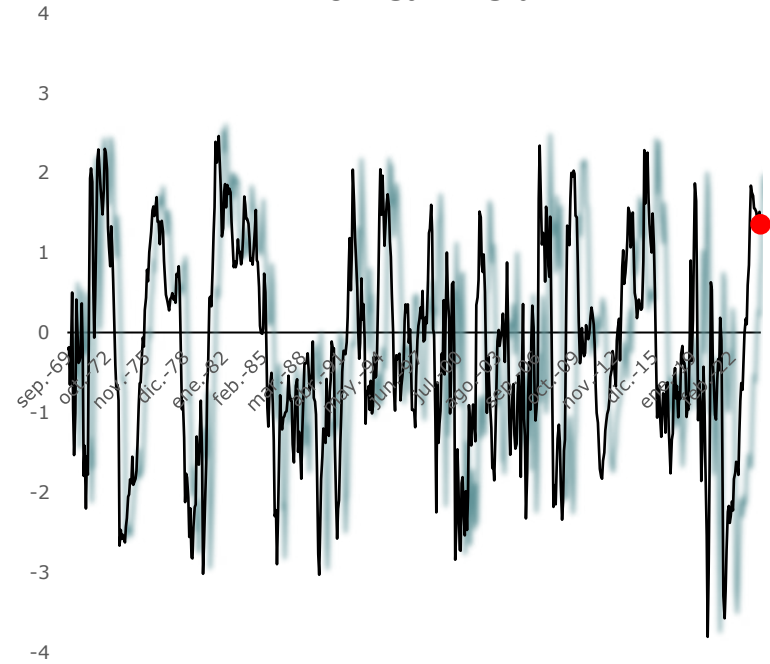
Correlación S&P500 vs Treasuries

Narrativa, Situación, Estrategia

Correl Treasuries vs S&P 500



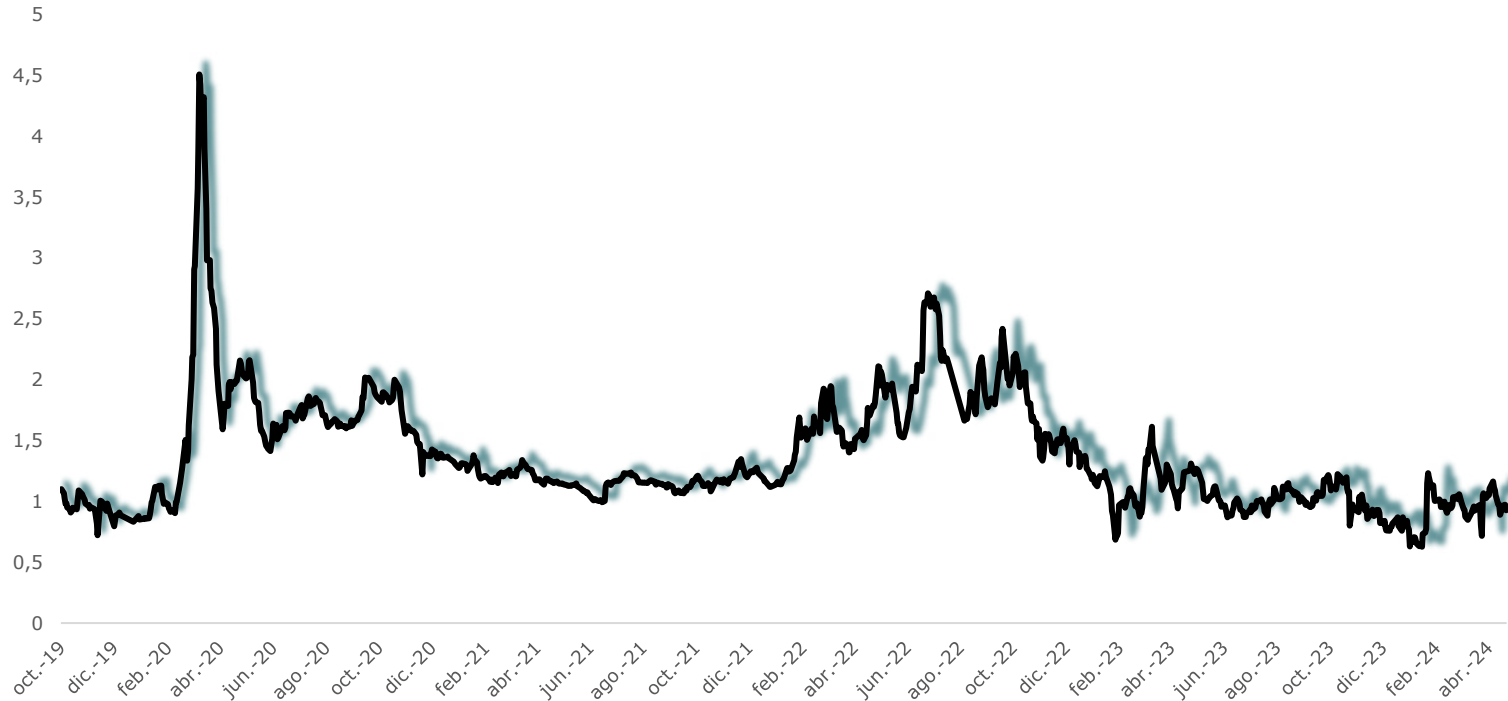
T10 Real Yield





Escaso valor en el HY

Diferenciales en mínimos BBB/BB



Fuente: Miraltabank, Bloomberg.



Comparativa Sequoia vs Índices

Narrativa, Situación, Estrategia



Entorno
macro

	1m	3m	6m	YTD	1y	3y	5y
MIRT SICAV-SEQ A	-0,15	0,80	4,00	-0,17	6,13	5,05	14,68
Global Aggregate	-0,45	-0,79	3,74	-3,20	-1,24	-16,23	-7,01
Global Treasury	-0,73	-1,33	2,78	-4,25	-3,54	-20,33	-12,68
Global Inflation-Linked	-0,38	0,30	3,46	-3,13	-1,27	-18,29	-4,76
Credit	-0,62	0,24	5,71	-1,82	3,40	-11,87	0,72
Global High Yield	0,39	2,66	9,73	2,35	12,72	1,39	15,98
U.S. Aggregate	-0,39	-0,49	4,44	-1,95	0,57	-9,26	0,38
U.S. Treasury	-0,37	-0,69	3,18	-2,14	-1,16	-10,01	-1,65
U.S. TIPS	0,12	0,18	2,71	-0,77	-0,50	-4,69	12,07
Corporate	0,14	-0,47	6,27	-1,43	3,17	-8,07	6,09
U.S. Corporate High Yield	0,66	1,60	7,71	1,64	10,66	5,33	21,76
Euro-Aggregate	-0,03	0,33	4,15	-0,89	3,80	-12,18	-8,11
Treasury	-0,39	0,70	4,22	-1,47	3,51	-15,90	-11,39
BEIG1T	-0,07	1,47	3,65	-0,59	2,32	0,48	9,75
Corporate	-0,24	1,18	4,96	0,24	6,27	-7,12	-1,87
High Yield (Euro)	0,21	1,41	6,81	1,99	10,69	3,30	13,99
Tier 1	0,52	3,96	12,65	3,06	20,18	-3,85	21,86

Fuente: Miraltabank, Bloomberg.



Recordemos que estamos ante una nueva normalidad



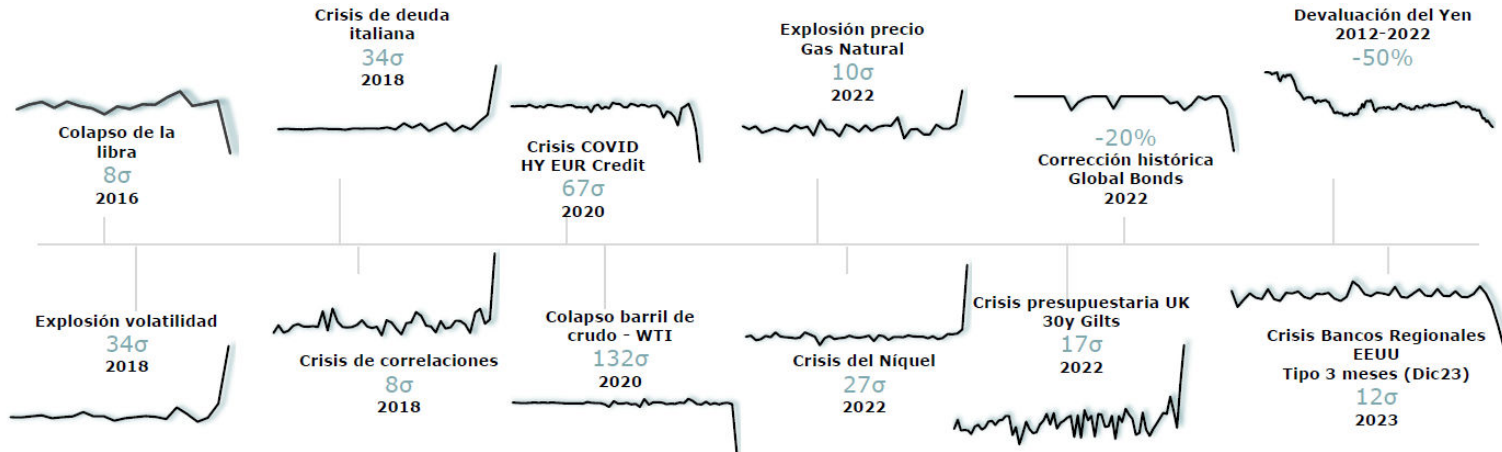
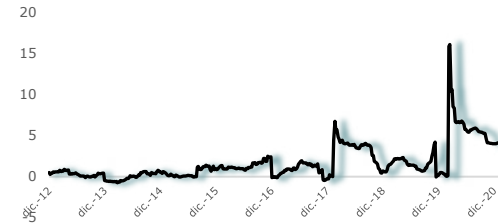
Entorno
macro

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.

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 RV Europa. Marzo 2024
- Sequoia:

EXPANSIÓN

- Mejor fondo de Renta Fija a Largo Plazo. 2023

Expansión

Expansión

MORNINGSTAR

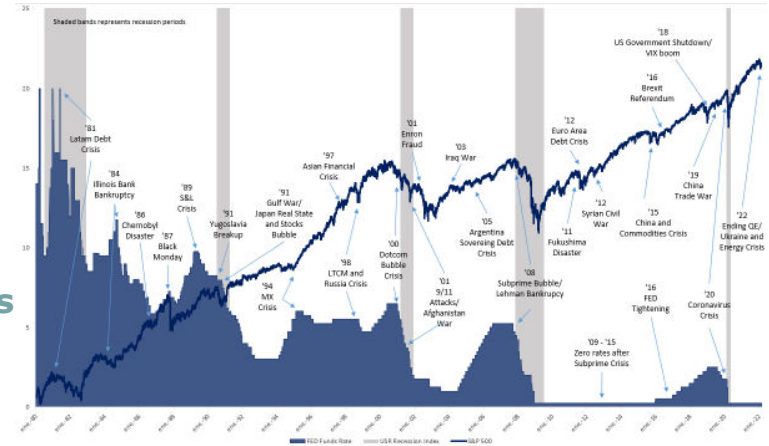
- Mejor fondo 3 y 5 años RF Diversificada EUR
- Mejor ratio de Sharpe a 5 años
- Mejor fondo 2020 RF Diversificada EUR



CITYWIRE



- Mejor gestora Renta Fija – Euro. 2024
- Mejor gestor de Renta Fija – Euro. 2024/2023/2022
- Top 2/2000 gestores internacionales-Marzo 2023



Fuente: Miraltabank, Bloomberg.



Pero todas tienen algo en común

Características del mercado con niveles de riesgo elevado



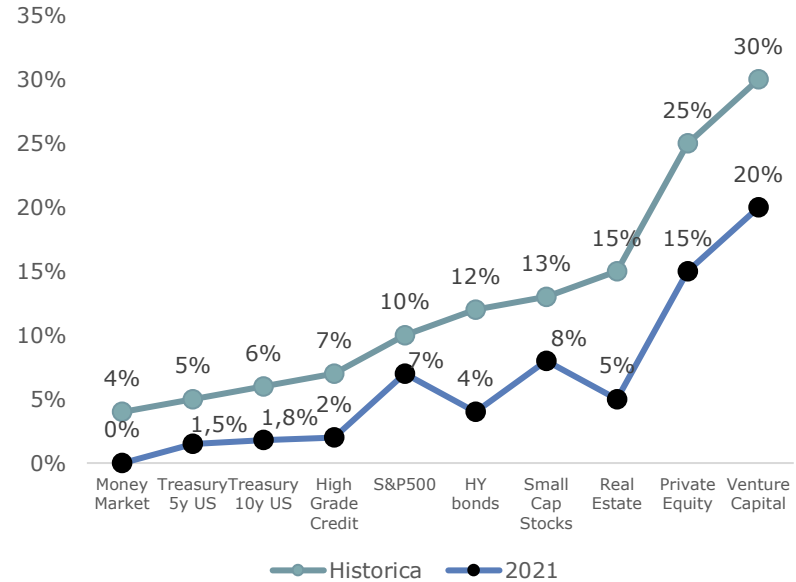
No hay 2 crisis iguales...



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.

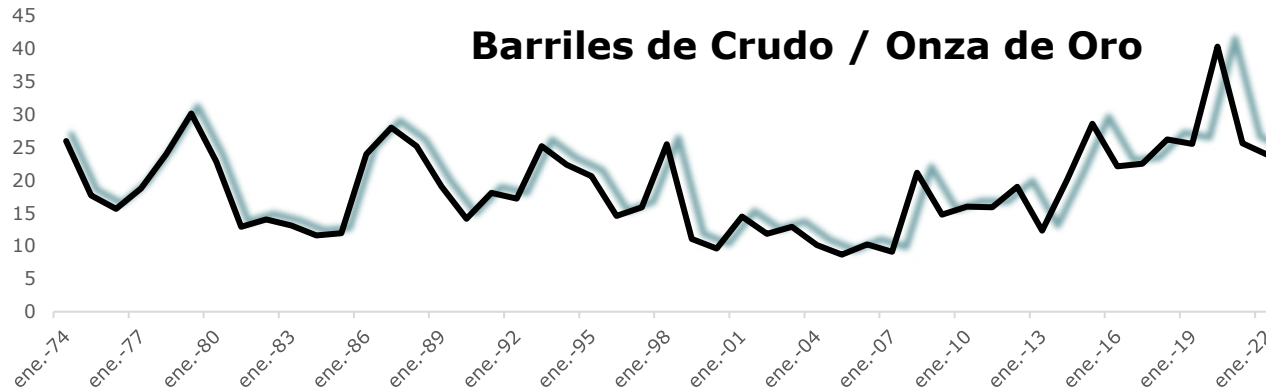
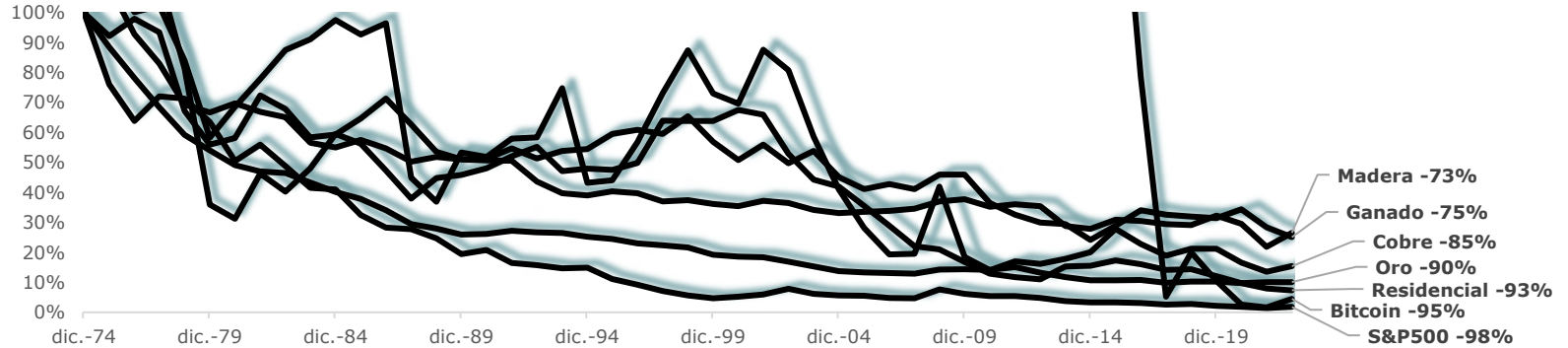


Con una única consecuencia...



Entorno macro

La devaluación del dinero fiat a largo plazo



Fuente: Miraltabank, Reserva Federal Saint Louis, Bloomberg.



Proceso de inversión

Nuestro proceso

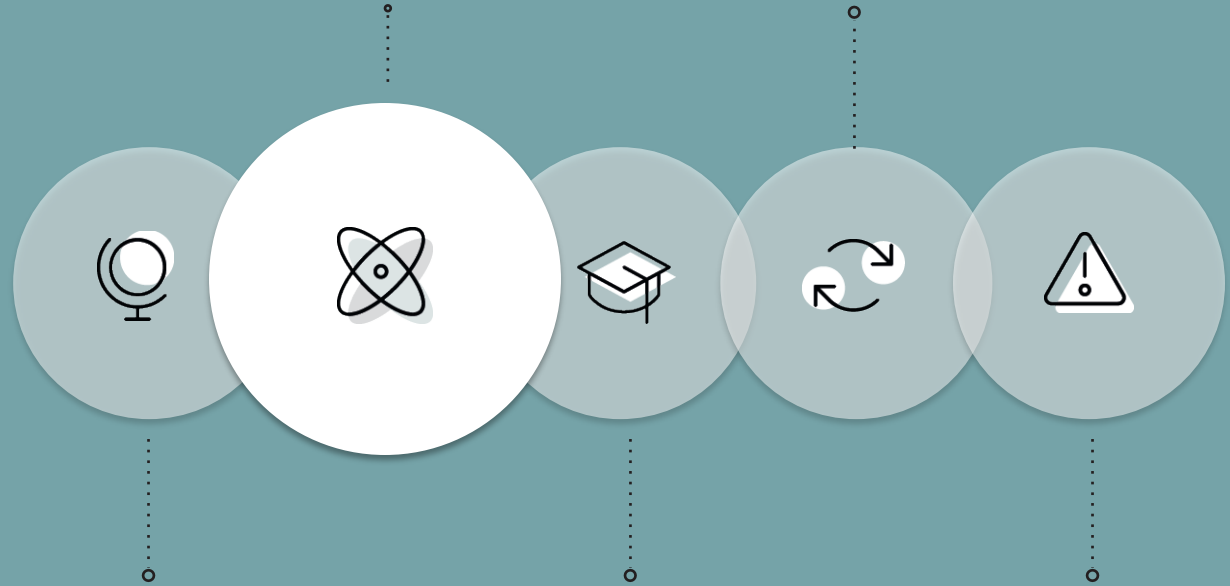
Global macro con un acento tecnológico.

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.

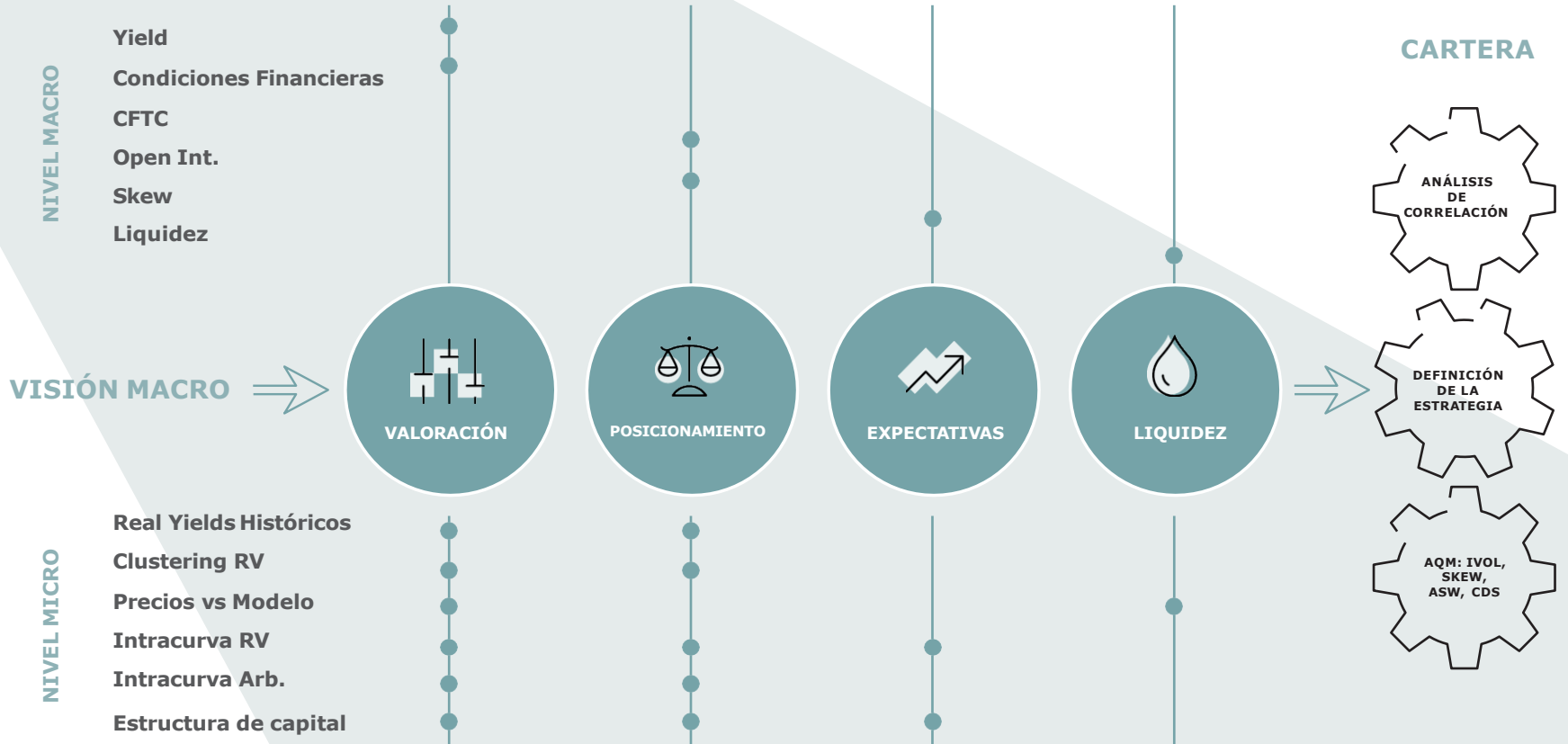


Los cuatro principales pilares

Nos permiten extraer información valiosa de grandes cantidades de datos



Proceso de Inversión





Overview MiraltaBank

MiraltaBank

Advanced Banking

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
500M euros

En gestión discrecional

Más de
1.100M euros

De gestión y asesoramiento

21,6%

CEIT1*

Media española 12,64%

Media europea 15,91%

69

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.

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 oportunista, 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. Además, 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.

The logo for MiraltaBank, featuring the word "MiraltaBank" in a white, sans-serif font. The letter "n" in "Bank" is stylized with a white outline and a small gap. The background of the logo is a photograph of a mountain range with a dense forest of evergreen trees in the foreground and middle ground, and snow-capped peaks in the distance under a clear blue sky.

Advanced Banking

Ficha técnica

Nombre del fondo:	Miralta SICAV Sequoia, FI
Código ISIN:	Clase A: LU2638558333 Clase C: LU2638558507 Clase F: LU2638558416
Categoría del fondo:	Renta fija internacional
Domicilio:	Luxemburgo
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:	100€ (Clase A)
Gestor inversiones:	Miralta Asset Management, SGIIC
Sociedad gestora:	Andbank Asset Management Lux
Depositario:	Quintet Private Bank (Europe) SA
Administrador:	European Fund Administration, 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.