

PBI
GESTION

Agencia de Valores

Empresa de Servicios de Inversión

La Gestión Multiactivos Multigestores



La nueva gestión Multiactivos

PBI Gestión ofrece un **estilo de gestión muy novedoso**. Muchos inversores restringen el número de clases de activos en los que invierten; pocos tienen la capacidad y experiencia para abarcar **toda la gama de clases de activos disponibles**.

La inversión Multiactivos supone una **innovación** en la industria de la gestión de activos. Estudios académicos realizados para las mayores gestoras internacionales como **Fidelity Investments y Scottish Widows Investment Partnership** y por las grandes fundaciones de las mejores universidades como **Harvard y Yale**, muestran que **la diversificación por clases de activos reduce la volatilidad total** frente a carteras que invierten en una única clase de activo y además permite obtener unas mayores rentabilidades. Por esta razón los **Fondos de las Fundaciones de Harvard y Yale** han sido pioneros en la gestión multiactivos y la llevan practicando desde **hace más de 20 años**.

23 años de experiencia

PBI atesora 23 años de experiencia que han dado lugar al desarrollo de una metodología y **herramientas de gestión propias**. Nuestra especialización se encuentra en la gestión de la asignación de activos y en la selección de los mejores fondos de inversión y ETF.

El paso a una gestión multiactivos otorga una **alternativa** a los inversores que pueden disponer de estrategias con **mayor potencial de rentabilidad asumiendo menor riesgo**.

Table 1 – 10yr Annualised Returns by Endowment Fund Size to June 2007

	US Equity/Bond Portfolio	Average endowment fund	Endowment funds with assets > \$1bn	Endowment funds with assets > \$10bn
10yr Annualized	6.6%	8.6%	11.1%	14.6%
Traditional Assets % of Total	100%	79.7%	55.4%	42.9%

Source: NACUBO (2007); various university annual reports; Bloomberg; Frontier Capital Management

Table 2 – Summary of the Super Endowment Funds as at June 2007

	Size (\$bn)	Annual Return 2006/07	10yr Annualised Returns	Manager	Investment Style
Harvard	34.9	23.0%	15.0%	J. Mendillo	Diversified multi-asset
Yale	22.5	28.0%	17.8%	D. Swensen	Diversified multi-asset

Source: Annual reports (various)

Fondo Fundación Universidad de Harvard			
Porcentajes de Inversión por Clases de Activos			
	1995	2005	2010
Domestic Equities	38%	15%	11%
Foreign Equities	15	10	11
Emerging Equities	5	5	11
Private Equities	12	13	13
Total Equity	70	43	46
Absolute Return	0	12	16
Commodities	6	13	14
Real State	7	10	9
Total Real Assets	13	23	23
Domestic Bonds	15	11	4
Foreign Bonds	5	5	2
High Yield	2	5	2
Inflation- Indexed Bonds	0	6	5
Total Fixed Income	22	27	13
Cash	5	5	2
TOTAL	100%	100%	100%

Fuente: Harvard Management Company Endowment Fund

“ La diversificación en diferentes clases de activos permite reducir el riesgo de la cartera total en un 40% ”

Fuente: Sir John Cass Business School

Ahora, al alcance de todos

El avance registrado en los últimos años por la industria de Gestión de Activos permite que en la actualidad dispongamos de una variedad altísima tanto de Fondos de Inversión como de ETF que invierten en todas las clases de activos posibles.

Gracias a esta oferta ahora podemos realizar una gestión multiactivos al alcance de cualquier inversor.

Universo de Inversión - Morningstar

Categoría Morningstar	Rentabilidades					Volatilidad 3 Años
	3 Meses	YTD	1 Año	3 Años	5 Años	
RV África	8,80	5,91	48,16	-5,99	-	24,37
RV África y Oriente Medio	2,93	4,74	37,44	-3,09	5,59	26,48
RV Alemania Cap. Grande	-0,89	-5,80	22,80	-9,50	2,84	25,64
RV Alemania Cap. Peq./Mediana	2,58	-1,41	33,52	-7,49	4,38	24,44
RV Asia	8,30	-0,52	58,42	-1,61	6,74	27,68
RV Asia Pacífico (exc. Japón)	3,30	-3,88	53,33	-2,12	8,23	26,02
RV Asia Pacífico (inc. Japón)	6,04	-0,20	35,55	-7,65	2,34	20,42
RV Australia y Nueva Zelanda	-1,75	-6,07	75,77	-2,48	6,89	27,31
RV Austria	-6,80	-3,51	39,19	-18,43	0,27	31,95
RV Bélgica	3,23	-2,42	38,36	-14,28	-1,43	29,93
RV Brasil	0,78	-4,83	85,32	1,30	19,73	38,43
RV BRIC	-0,05	-4,74	63,18	-1,04	18,00	31,50
RV Canadá	7,50	-1,18	57,69	-3,11	7,63	29,02
RV China	-0,96	-5,89	47,19	2,36	16,58	34,27
RV Corea	7,86	-2,37	49,85	-5,46	7,30	34,26
RV Dinamarca	6,88	3,84	42,92	-10,09	7,05	26,78
RV España	-7,83	-10,25	28,28	-8,74	4,53	22,12
RV Europa Cap. Grande Crecimiento	0,76	-3,18	26,53	-9,89	2,49	19,71
RV Europa Cap. Grande Mixto	-0,89	-4,31	24,51	-11,87	0,26	20,37
RV Europa Cap. Grande Valor	-1,54	-4,69	22,93	-12,97	-0,82	20,70
RV Europa Cap. Mediana	0,44	-2,11	33,35	-12,13	2,35	23,21
RV Europa Cap. Pequeña	1,62	-0,80	43,87	-13,80	1,63	24,98
RV Europa del Este	4,93	0,80	85,54	-10,20	7,39	35,49
RV Europa del Este exc. Rusia	3,07	3,37	59,08	-15,75	0,83	31,82
RV Europa exc. RU Cap. Grande	-1,42	-4,46	26,58	-10,74	2,32	21,37
RV Europa exc. RU Cap. Med./Peq	4,01	-0,03	55,42	-11,38	5,11	24,60
RV Francia Cap. Grande	-2,88	-6,68	23,13	-12,06	0,09	21,51
RV Francia Cap. Peq./Mediana	-1,19	-1,71	39,52	-10,95	1,88	21,95
RV Global Cap. Grande Crecimiento	-2,75	-2,60	25,16	-0,69	0,21	20,12
RV Global Cap. Grande Mixto	3,02	-2,24	23,00	-10,33	-0,39	18,63
RV Global Cap. Grande Valor	3,24	-2,02	24,94	-10,85	-0,47	18,74
RV Global Cap. Med./Peq	4,17	-1,42	30,00	-9,93	3,40	21,46
RV Gran China	2,24	-4,72	47,24	-0,30	10,80	28,56
RV Grecia	-31,31	-14,62	3,67	-	-	29,34
RV Holanda	1,21	-4,01	32,89	-9,99	3,22	26,55
RV Hong Kong	0,50	-3,46	51,54	0,32	11,16	27,79
RV India	7,94	-2,18	72,35	-0,69	13,99	36,22
RV Islámica	6,64	0,81	34,79	-0,13	6,86	18,24
RV Italia	-5,24	-6,03	18,46	-18,75	-5,63	23,25
RV Japón Cap. Grande	10,76	5,10	14,66	-14,17	-4,11	17,83
RV Japón Cap. Med./Peq	7,26	4,40	16,71	-14,21	-6,26	18,74
RV Japón PP	3,19	0,30	18,77	-13,56	-4,59	16,18
RV Latinoamérica	1,72	-4,65	67,22	3,00	18,83	31,47
RV Malasia	7,06	3,17	34,33	0,86	7,32	18,76
RV Mercados Emergentes	4,03	-2,56	59,15	-1,90	10,18	27,13
RV Noroccidental	5,20	1,17	46,34	-9,13	6,31	27,52
RV Noruega	8,34	-0,83	64,61	-8,49	7,99	35,14
RV Portugal	-16,01	-13,48	36,00	-14,64	-0,23	25,30
RV RU Cap. Grande Crecimiento	0,44	-2,36	29,28	-11,55	0,00	21,40
RV RU Cap. Grande Mixto	1,49	-2,13	28,11	-12,55	-0,69	21,13
RV RU Cap. Grande Valor	1,61	-1,96	25,44	-13,97	-1,55	20,88
RV RU Cap. Mediana	1,16	-1,34	36,99	-15,40	-1,80	24,30
RV RU Cap. Pequeña	1,21	0,52	46,30	-15,53	-1,80	26,73
RV Rusia	10,05	4,18	136,34	-9,98	14,25	42,31
RV Sector Biotecnología	10,89	3,76	7,78	-3,97	2,70	19,80
RV Sector Comunicaciones	3,25	-3,34	17,14	-8,00	1,29	17,76
RV Sector Consumo	7,28	-0,37	38,31	-4,47	4,50	20,03
RV Sector Ecología	1,87	-4,58	18,01	-12,65	0,77	22,79
RV Sector Energía	1,37	-2,70	23,40	-3,92	6,82	26,32
RV Sector Energía Alternativa	-0,26	-8,66	13,22	-12,72	2,70	29,21
RV Sector Finanzas	-1,92	-3,27	40,64	-15,78	-2,33	29,26
RV Sector Industria	5,29	-1,74	34,31	-5,72	4,62	26,92
RV Sector Infraestructura	4,54	-2,02	37,55	-2,66	11,41	21,58
RV Sector Otros	10,09	0,19	35,10	-8,78	2,68	22,31
RV Sector Salud	9,98	1,48	11,97	-4,47	1,16	15,77
RV Sector Servicios Públicos	4,57	-4,59	3,50	-8,55	3,44	17,84
RV Sector Tecnología	7,75	-2,85	40,19	-5,65	1,62	24,48
RV Singapur	8,96	-2,49	72,78	-5,87	9,53	28,71
RV Suecia Cap. Grande	1,44	-0,14	51,38	-8,52	5,36	28,75
RV Suecia Cap. Med./Peq	6,09	2,74	66,05	-7,64	8,01	28,88
RV Suiza Cap. Grande	2,34	-1,51	28,44	-8,98	3,22	16,12
RV Suiza Cap. Peq./Mediana	6,43	2,14	40,88	-7,31	7,34	21,14
RV Taiwán Cap. Grande	6,89	-6,38	58,93	-2,96	5,84	29,08
RV Taiwán Cap. Peq./Mediana	7,70	-7,67	55,83	-4,12	7,80	33,62
RV Turquía	13,76	2,63	93,20	-1,09	7,56	46,08
RV USA Cap. Grande Crecimiento	6,01	-1,29	24,24	-8,43	-1,51	20,21
RV USA Cap. Grande Mixto	5,55	-1,07	19,88	-10,22	-2,44	18,62
RV USA Cap. Grande Valor	5,50	-0,95	22,06	-12,19	-3,38	20,57
RV USA Cap. Mediana	6,28	-1,27	25,51	-8,68	-0,59	21,77
RV USA Cap. Pequeña	8,64	-1,00	31,85	-9,67	-0,37	23,68
RV Zona Euro Cap. Grande	-3,89	-7,12	21,75	-12,03	-0,19	22,00
Distressed Securities	8,17	31,00	31,00	-2,84	2,61	0,15
RV Zona Euro Cap. Mediana	-9,22	-6,47	11,85	-13,94	0,42	22,42
RV Zona Euro Cap. Pequeña	-0,18	-1,86	36,16	-11,93	4,04	24,09
RV Zona Euro PP	0,72	-0,46	28,60	-9,57	1,16	19,73
Otro RV América	9,21	2,97	49,95	-4,19	10,72	26,61
Otro RV Asia-Pacífico	7,63	-0,12	83,91	3,49	11,22	31,64
Otro RV Europa	3,66	1,91	39,27	-15,28	2,25	30,18

Categoría Morningstar	Rentabilidades					Volatilidad 3 Años	
	3 Meses	YTD	1 Año	3 Años	5 Años		
MATERIAS	Derivados en Materias Primas	0,57	-5,02	14,05	-4,09	-0,48	25,69
PRIMAS	RV Sector Recursos Naturales	2,05	-4,36	50,48	-3,91	9,68	30,85
METALES	RV Sector Oro	-3,69	-4,15	28,84	-0,35	13,48	35,19
PRECIOSOS							
CAPITAL	RV Sector Capital Riesgo	6,38	3,00	56,13	-22,63	-8,22	26,71
RIESGO							
INMOBILIARIO	Inmobiliario Directo	2,32	0,64	0,15	-8,03	0,47	8,34
	Sector Inmobiliario PP	-4,60	0,28	10,36	5,28	3,85	6,70
	RV Sector Inmobiliario Indirecto Asia	2,65	-2,40	42,62	-10,90	7,15	25,73
	RV Sector Inmobiliario Indirecto Europa	-11,47	-6,88	40,23	-22,14	-1,42	25,45
	RV Sector Inmobiliarios Indirecto	3,34	-3,51	34,08	-20,58	-3,14	27,46
	RF Bonos Alto Rendimiento Dólares	11,34	3,96	33,98	0,61	2,68	15,89
	RF Bonos Alto Rendimiento Euros	4,91	1,97	49,09	1,88	3,05	16,89
	RF Bonos Alto Rendimiento Libras Est.	6,39	2,96	42,92	-5,16	-0,15	19,07
	RF Bonos Asia	10,07	5,23	11,95	2,31	1,93	10,98
	RF Bonos Convertible USD/Global	5,28	0,89	18,10	-2,07	1,60	12,22
	RF Bonos Convertibles Asia/Japón	3,14	0,09	20,89	-2,42	2,23	14,57
	RF Bonos Convertibles Euro	1,77	-0,75	23,35	-0,94	2,69	12,23
	RF Bonos Coronas Danesas	2,37	1,25	8,68	4,55	3,25	3,96
	RF Bonos Coronas Noruegas	5,41	3,22	17,49	5,37	4,38	10,40
	RF Bonos Coronas Suecas	3,42	2,89	10,53	1,21	1,36	8,22
	RF Bonos Dólares	9,59	5,21	9,41	3,24	2,61	10,75
	RF Bonos Emergentes	7,30	3,62	27,49	3,16	4,77	13,58
	RF Bonos Emergentes Europa	3,07	1,92	18,61	4,69	4,17	10,19
	RF Bonos Europeos	2,27	1,61	14,33	2,53	1,99	5,29
	RF Bonos Euros	1,58	1,20	8,00	2,92	2,50	4,28
	RF Bonos Euros Ligados a Inflación	0,33	-0,15	8,18	3,79	2,31	5,68
	RF Bonos Global Dólares	8,23	4,56	13,47	4,30	3,06	9,44
	RF Bonos Global Euro Cubierto	2,07	1,58	9,61	1,80	1,75	5,42
	RF Bonos Global Euros	3,26	2,17	8,00	3,09	2,10	6,18
	RF Bonos Global Francos Suizos	3,86	1,81	14,96	5,74	3,18	6,59
	RF Bonos Global Libras Esterlinas	5,52	3,43	15,66	0,96	1,61	10,62
	RF Bonos Largo Plazo Euros	2,01	1,81	8,08	5,12	3,34	8,19
	RF Bonos Libras Esterlinas	3,76	2,45	17,28	-5,57	-1,76	12,27
	RF Bonos No Euros Ligados a Inflación	3,00	1,91	11,09	-1,25	0,59	10,37
	RF Bonos Yenes	9,20	7,02	-4,64	6,15	1,39	15,21
	RF Corto Plazo Dólares	10,19	5,26	6,36	-0,21	0,85	12,79
	RF Corto Plazo Euros	0,56	0,35	4,14	2,92	2,51	2,05
	RF Deuda Corporativa Dólares	9,11	4,86	16,46	2,74	2,16	11,01
	RF Deuda Corporativa Euros	-6,46	-3,03	25,41	-4,54	3,36	6,84
	RF Deuda Corporativa Libras Esterlinas	-2,09	-0,30	32,33	-12,89	-5,50	-
	RF Deuda Pública Dólares	10,15	5,84	0,74	2,41	1,78	11,47
	RF Deuda Pública Euros	0,89	0,86	5,58	4,66	3,01	3,69
	RF Deuda Pública Libras Esterlinas	1,69	1,80	5,66	-3,72	-0,68	9,57
	RF Dólares Australianos	4,16	2,50	26,95	6,77	5,60	9,43
	RF Dólares Canadienses	8,66	3,72	10,45	4,54	4,05	11,70
	RF Euro Corto Plazo PP	-3,86	0,36	12,77	6,20	3,68	1,12
	RF Euro PP	-3,76	0,31	10,26	5,14	3,00	2,09
	RF Francos Suizos	4,34	2,28	11,70	5,44	2,35	6,32
	Retorno Absoluto Euros	1,00	0,26	4,45	1,37	2,20	6,13
	Retorno Absoluto No Euros	3,83	1,65	10,05	-5,55	4,09	13,83
	Equity Arbitrage	2,40	8,31	8,31	3,43	6,49	0,42
	Convertible Arbitrage	5,80	44,20	44,20	1,92	4,72	0,59
	Capital Protegido	1,33	-0,62	3,35	-4,37	1,03	7,71
	Garantizados	0,51	0,12	6,27	-1,17	1,83	6,70
	Gestión Alternativa	-0,28	-0,25	2,37	-1,15	-0,65	8,83
	Mercado Monetario Coronas Danesas	0,36	0,23	3,12	3,81	3,11	0,59
	Mercado Monetario Coronas Noruegas	4,03	2,43	11,61	4,86	4,58	10,24
	Mercado Monetario Coronas Suecas	2,21	2,12	6,62	-0,47	0,36	8,58
	Mercado Monetario Dólares	9,18	4,69	-3,57	-0,12	1,16	12,67
	Mercado Monetario Euro PP	-3,64	2,25	10,94	5,64	3,62	0,85
	Mercado Monetario Euros dinámico	1,40	0,96	5,36	0,73	1,16	2,62
	Mercado Monetario Euros estable	0,09	0,04	0,85	2,54	2,34	0,58
	Mercado Monetario Francos Suizos	3,10	1,24	3,31	4,83	2,24	6,69
	Mercado Monetario Libras Esterlinas	1,99	1,18	1,95	-5,83	-1,36	12,44
OTROS	Otros	1,08	-0,56	15,02	-3,13	1,81	8,92

Fuente: Morningstar. A fecha 19/02/2010

Explicando que es una Clase de Activo

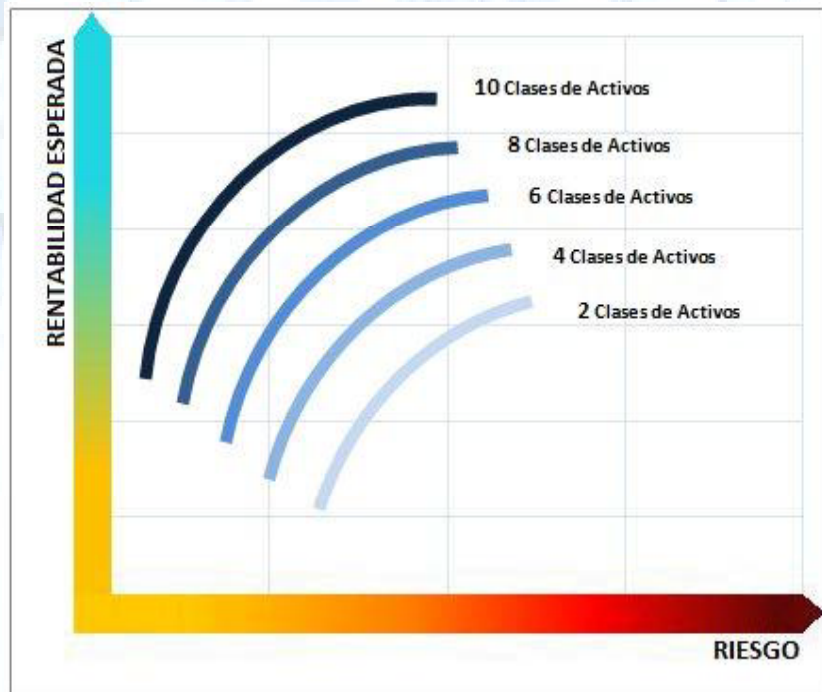
Una **Clase de Activo** es un grupo de valores que muestran similares características, se comportan de forma parecida en el mercado, y están sujetas a las mismas leyes y normas. Las tres principales clases de activos son la renta variable (acciones), la renta fija (bonos) y la liquidez (instrumentos del mercado monetario).

Las distintas clases de activos **se comportan de forma diferente a lo largo del ciclo económico**, es por ello que mezclándolas se reduce el riesgo. La evolución de la cartera, en su conjunto, se hace menos volátil.

Los beneficios de la inversión Multiactivos

Los grandes patrimonios han utilizado la gestión multiactivos desde siempre para preservar la riqueza. La diferencia es que, en la actualidad, todas las clases de activos están al alcance de cualquier inversor individual o institucional y, además, son inversiones líquidas.

Cada clase de activo tiene su atractivo. Su comportamiento depende de la situación económica y de los mercados, además de otras circunstancias y eventos. Las diferentes clases de activos tienen un comportamiento más o menos independiente y la relación entre unas y otras no es constante en el tiempo.



Por qué es mejor no ajustarse a una única clase de activo

La diversificación de activos es la clave para una inversión con éxito. Mediante la diversificación nos aseguramos de **“no colocar todos los huevos en la misma cesta”**. Estar invertido en una única clase de activos no parece una idea muy acertada. Una cartera que invierte sólo en acciones caerá cuando caigan los mercados de renta variable, no importa cuantas acciones distintas se tengan en la cartera. Este es el llamado riesgo sistémico.



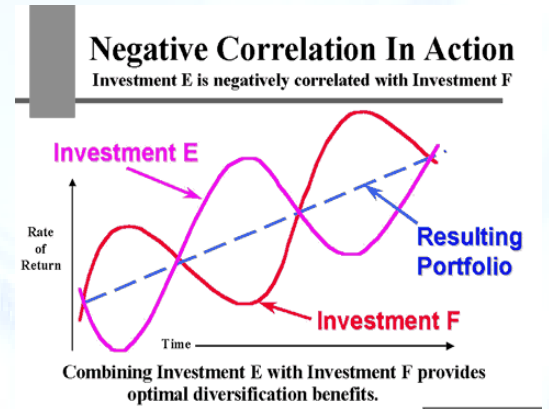
Nuestras Estrategias pueden invertir en diferentes Clases de Activos



“La evolución natural de la inversión se está desarrollando desde la gestión tradicional “uniactivo” a la gestión “multiactivos” como modelo de gestión futuro”

El efecto correlación

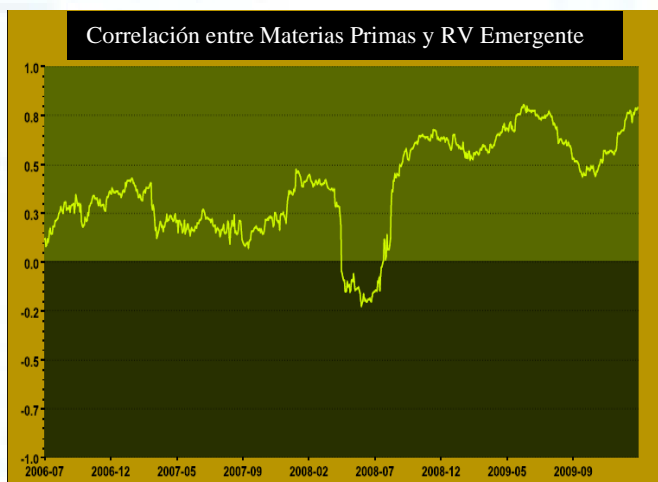
Las proporciones en las que se reparte la cartera entre las diferentes clases de activos dependen, en primer lugar del **riesgo máximo deseado**, en segundo lugar del **momento del ciclo económico** y de los mercados y, por último, en tercer lugar de la **correlación - o efecto diversificación -** entre las distintas clases de activos en cada momento. Algunas clases de activos se mueven al alza o a la baja juntas, otras no se ven afectadas las unas sobre las otras, o se mueven en sentido opuesto. El vínculo - o falta de - entre una y otra clase de activo se conoce como **“correlación”**.



Matriz Correlaciones Largo Plazo 1970-2007

	S&P 500	Large Growth	Large Value	Mid-Growth	Mid-Blend	Mid-Value	Small Growth	Small Blend	Small Value	Int'l Stocks	Emerg. Mkts.	High Yields	U.S. Bonds	Global Bonds	Cash	Real Estate	Natural Res.	Long-Short
S&P 500		.96	.92	.86	.93	.87	.79	.79	.78	.55	.59	.50	.23	-.03	.02	.52	.01	-.01
Large Growth	.96		.81	.92	.91	.75	.84	.78	.72	.53	.57	.48	.19	-.03	.00	.45	.00	-.22
Large Value	.92	.81		.72	.91	.96	.70	.80	.82	.51	.54	.49	.24	-.05	.03	.60	.05	.30
Mid-Growth	.86	.92	.72		.93	.73	.94	.91	.77	.54	.60	.50	.02	-.04	.00	.40	.04	-.33
Mid-Blend	.93	.91	.91	.93		.93	.91	.93	.91	.55	.63	.54	.20	-.06	.04	.59	.17	-.04
Mid-Value	.87	.75	.96	.73	.93		.70	.79	.89	.51	.54	.52	.11	-.05	-.03	.63	.07	.29
Small Growth	.79	.84	.70	.94	.91	.70		.98	.87	.50	.62	.51	.06	-.08	.00	.52	.19	-.25
Small Blend	.79	.78	.80	.91	.93	.79	.98		.95	.47	.63	.55	.15	-.10	.00	.65	.10	.06
Small Value	.78	.72	.82	.77	.91	.89	.87	.95		.49	.58	.57	.14	-.12	.02	.71	.19	.15
Int'l Stocks	.55	.53	.51	.54	.55	.51	.50	.47	.49		.56	.34	.13	.44	-.01	.36	.09	-.02
Emerging Mkts	.59	.57	.54	.60	.63	.54	.62	.63	.58	.56		.44	-.06	.00	-.02	.31	.09	-.05
High Yields	.50	.48	.49	.50	.54	.52	.51	.55	.57	.34	.44		.28	-.01	.00	.43	-.04	.08
U.S. Bonds	.23	.19	.24	.02	.20	.11	.06	.15	.14	.13	-.06	.28		.38	.34	.14	-.14	.06
Global Bonds	-.03	-.03	-.05	-.04	-.06	-.05	-.08	-.10	-.12	.44	.00	-.01	.38		.03	.03	.13	-.09
Cash	.02	.00	.03	.00	.04	-.03	.00	.00	.02	-.01	-.02	.00	.34	.03		-.02	-.12	.09
Real Estate	.52	.45	.60	.40	.59	.63	.52	.65	.71	.36	.31	.43	.14	.03	-.02		.08	.27
Natural Res.	.01	.00	.05	.04	.17	.07	.19	.10	.19	.09	.09	-.04	-.14	.13	-.12	.08		.05
Long-Short	-.01	-.22	.30	-.33	-.04	.29	-.25	.06	.15	-.02	-.05	.08	.06	-.09	.09	.27	.05	

 = .80 to .99
 = .60 to .79
 = .40 to .59
 = .39 to Negative



Pero, las correlaciones cambian

Las **correlaciones** entre las distintas clases de activos **no son estables en el tiempo**, por lo que es necesaria una **gestión activa** para lograr una cartera realmente equilibrada.

Es Necesaria una Gestión Activa

La cambiante situación económica y de los mercados hace que los inversores tengan que estar preparados para **ajustar sus inversiones en cada clase de activo**. Incluso **dentro de cada clase de activo es imprescindible ajustar las posiciones continuamente** para adaptarlas a las circunstancias.

El efecto diversificación de la inversión en diferentes clases de activos varía a lo largo del tiempo, al igual que la volatilidad de cada clase de activo.

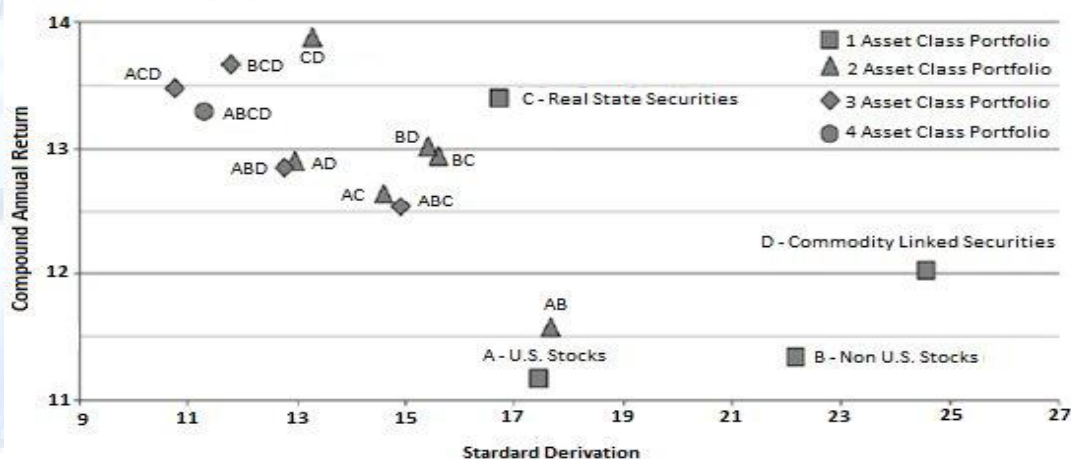
Pocos inversores tienen el tiempo o los conocimientos necesarios para gestionar activamente una cartera multiactivos.

Una **verdadera gestión multiactivos** es aquella que incorpora muchas **formas diferentes de inversión en una sola**. Mezclar diez diferentes clases de activos juntos en una única cartera proporciona a los inversores **tres claras ventajas**:

- **Una inversión altamente diversificada que reduzca el riesgo de pérdida.**
- **Suavizar las subidas y las bajadas.**
- **Potencial de superar la rentabilidad de los índices de referencia.**

Simulaciones con diferentes clases de activos demuestran que la exposición a un mayor rango de clases de activos, con la mezcla correcta de activos con baja correlación, puede potencialmente producir retornos significativos en diferentes condiciones del mercado.

Fifteen Equity Portfolios (1972/2005)



Single-Asset Class Portfolios

A - U.S. Stocks (S&P 500 Index)
 B - Non U.S. Stocks (MSCI EAFE Index)
 C - Real State Securities (FTSE NAIRET Equity REIT's Index)
 D - Commodity Linked Securities (S&P GSCI Index)

Two-Asset Class Portfolios: Equity Allocated, Annually Rebalanced

AB - U.S. Stocks, Non U.S. Stocks
 BC - U.S. Stocks, Real State Securities
 AD - U.S. Stocks, Commodity Linked Securities
 BC - Non U.S. Stocks, Real State Securities
 BD - Non U.S. Stocks, Commodity Linked Securities
 CD - Real State Securities, Commodity Linked Securities

Three-Asset Class Portfolios: Equity Allocated, Annually Rebalanced

ABC - U.S. Stocks, Non U.S. Stocks, Real State Securities
 ABD - U.S. Stocks, Non U.S. Stocks, Commodity Linked Securities
 ACD - U.S. Stocks, Real State Securities, Commodity Linked Securities
 BCD - Non U.S. Stocks, Real State Securities, Commodity Linked Securities

Four-Asset Class Portfolios: Equity Allocated, Annually Rebalanced

ABCD - U.S. Stocks, Non U.S. Stocks, Real State Securities, Commodity Linked Securities

Source: Roger C. Gibson, "Asset Allocation and the Rewards of Multiple-Asset-Class Investing", 1998. Updated by author.

La Gestión Multiactivos de PBI Gestión

Incluso los inversores más experimentados buscan **proteger los intereses del inversor sin comprometer los retornos potenciales.**

PBI da prioridad al **control del riesgo**, diversifica en todas las clases de activos disponibles y actúa de forma **muy dinámica**. PBI practica un estilo de **gestión macro – top down** -, combinándolo con una metodología propia de **selección de valores**.

Nuestro Proceso

Cómo Invertimos

Normalmente invertimos en cada clase y subclase de activos a través de **fondos de inversión** y **ETF**. También podemos comprar valores concretos.

La diversificación

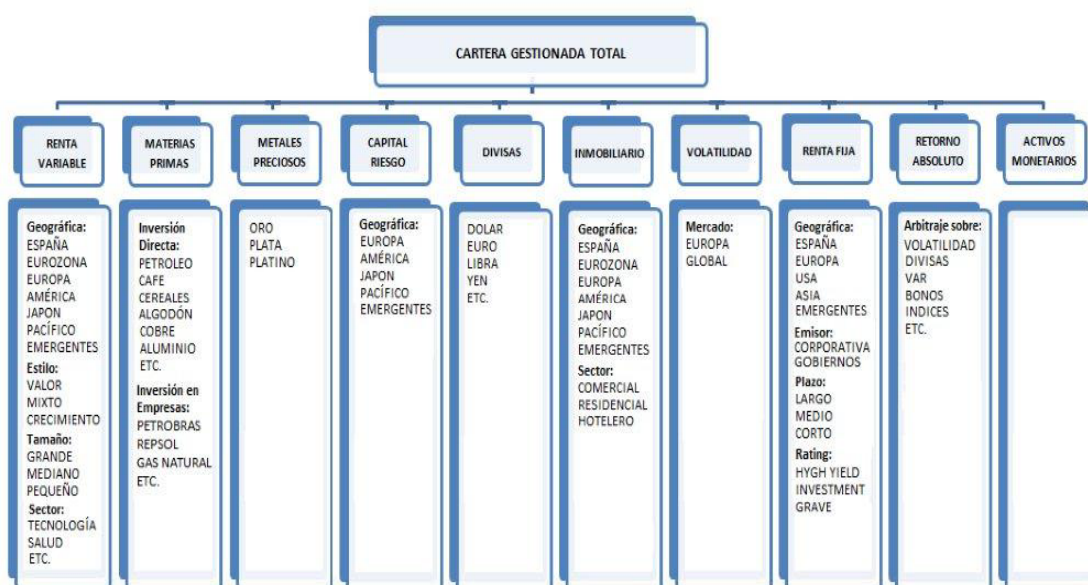
Combinamos las diferentes clases y subclases de activos de tal forma que, en cada momento, **maximicemos la rentabilidad sin sobrepasar los límites de riesgo.**

Adaptación al momento de mercado

La composición de las diferentes estrategias de inversión se va reajustando continuamente en función de la situación y expectativas de los mercados y de la economía.; en función de la volatilidad de cada segmento y el valor en riesgo (VAR) de la cartera en su conjunto.

Sesgo a través del ciclo

Es el proceso de aumentar o disminuir los pesos en cada clase de activo a través del **ciclo económico**. Ejemplos de sesgo sería poner más peso para la renta variable cuando la economía emerge de la recesión o incrementar el peso de los bonos cuando la economía se orienta o entra en recesión.



Selección de Fondos de Inversión

PBI Gestión no tiene productos propios y es **totalmente independiente**, por ello puede seleccionar los fondos de inversión exclusivamente por criterios técnicos sin ningún conflicto de intereses.

La selección parte de un conocimiento exhaustivo de las gestoras y de sus productos fruto de la **experiencia de 23 años** a la que se añade el **análisis diario de los fondos** y las reuniones periódicas con los gestores. Por otra parte PBI dispone de **herramientas propias de selección y análisis de fondos** que le permiten escoger los mejores en cada momento, detectar nichos de rentabilidad y a los gestores que destacan dentro de su categoría.

El Valor del Análisis y la Selección de Fondos : La Gestión Multigestores

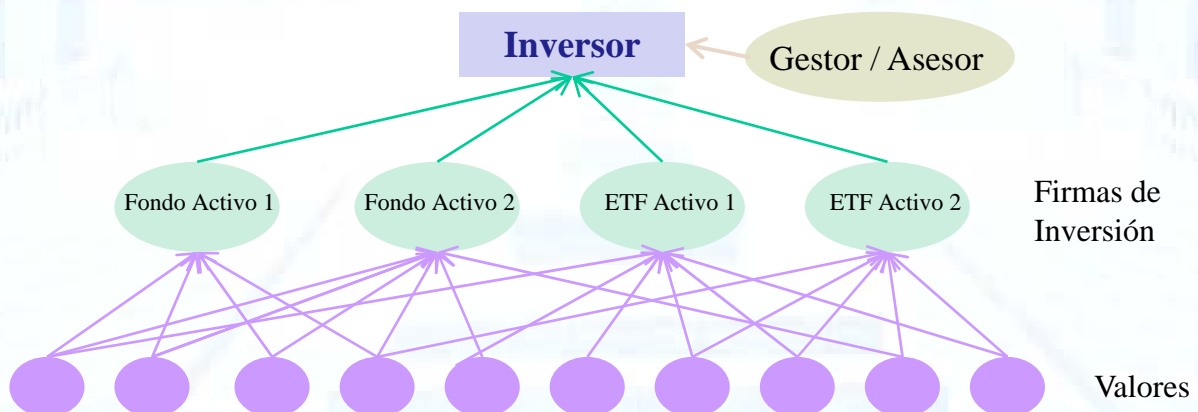
En PBI pensamos que los **gestores de fondos de inversión** pueden aportar mucho **valor añadido** a los movimientos de los **índices** y por ello seleccionamos los fondos de inversión teniendo muy en cuenta los gestores que sistemáticamente batan a sus respectivos índices de referencia.

Esta selección, unida a la combinación de las diferentes clases de activos, **potencia el efecto diversificación total en las carteras**.

El Respaldo Teórico – William F. Sharpe

William F. Sharpe, Premio Nobel de Economía en 1990 analiza en **“Macro Investment Analysis, Electronic Work in Progress”** los enfoques de inversión “multi-nivel” y sobre el papel de los diferentes actores que intervienen en la gestión moderna de carteras.

“Cada vez más la construcción de carteras con valores individuales es una actividad desarrollada por las Firmas de Inversión, cuyo objetivo es proporcionar componentes que puedan ser utilizados provechosamente por los inversores. El inversor último, entonces, se centra en encontrar la mezcla apropiada de dichos componentes, no en construir una cartera valor a valor. Esto permite acceder a un universo de posibilidades mucho más amplio y de esa forma optimizar el binomio rentabilidad/riesgo”.



Mayores Oportunidades para los Inversores

En la actualidad tenemos **dos estrategias multiactivos**: la **Estrategia de Activos de Bajo Riesgo** y la **Estrategia de Activos de Riesgo**. Ambas estrategias invierten en una amplia gama de clases de activos.

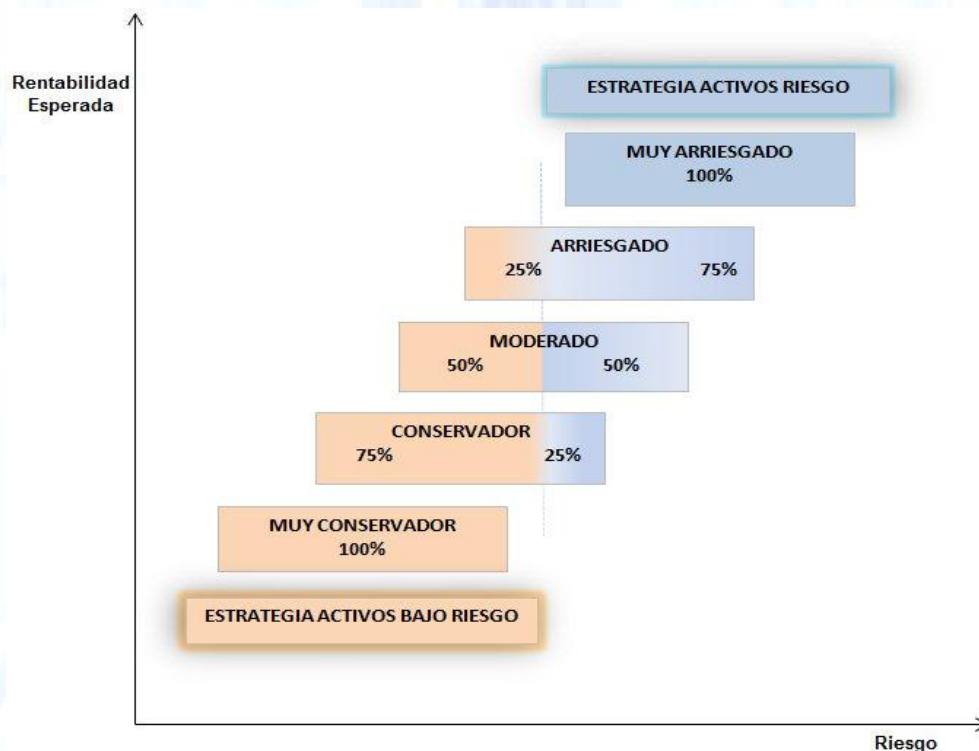
Nuestras estrategias

- La **Estrategia de Activos de Bajo Riesgo** ofrece un **riesgo muy bajo** y representa una opción muy interesante para aquellos que buscan una **rentabilidad superior a la de los depósitos o fondos de dinero**.
- La **Estrategia de Activos de Riesgo** representa **una alternativa a la inversión en renta variable**. Se trata de obtener rentabilidades similares a las de la renta variable a largo plazo **pero asumiendo mucho menos riesgo**.

Ambas estrategias diversifican la cartera del inversor geográficamente y a través de toda la amplia gama de clases de activos.

PBI Gestiona 5 diferentes perfiles de cartera

Las carteras que PBI gestiona para sus clientes, particulares e institucionales, se componen de estas dos diferentes estrategias, acordes al perfil de riesgo firmado por cada cliente.



PBI Gestión Quiénes Somos

PBI Gestión se constituye el **14 de julio de 1987**. Está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid y en el Registro de Agencias de Valores de la CNMV, con el nº 102.

PBI Gestión es una empresa familiar, estable en su accionariado, al frente de la cual está su Presidente, **Fernando González Cantero**; desde 1992 su principal accionista.

El núcleo central de la actividad de PBI es la **gestión discrecional de carteras**. PBI ofrece a sus clientes una gestión experta, enfocada tanto a la rentabilidad como al control del riesgo y la preservación del patrimonio.

La gestión que practica PBI se deriva del análisis y previsiones macroeconómicas y de los mercados y se apoya en una metodología propia de selección de valores entre una amplísima gama de activos.

Las carteras se gestionan de forma muy ágil en el reparto entre diferentes clases de activos, y se diversifican en una amplísima gama de valores y fondos de inversión.

No ponemos límites a la inversión, es una gestión al alcance de todos.

El Equipo Profesional

Está dirigida por **Fernando González Cantero** que aporta una sólida experiencia con **más de 20 años de especialización en la gestión de carteras**. Es **Ph.D. en Economía por la Universidad de Indiana, Master en Economía Europea por el College of Europe (Brugge, Belgium)** y miembro de la Asociación Europea de Asesoría y Planificación Financiera (**EFPA**). Su trayectoria profesional ha estado siempre vinculada a los mercados de valores.

La dirección se apoya en un equipo de profesionales de gran nivel y muy especializado.

Alfonso Pascual Martín

Departamento de Gestión

Experiencia profesional en el sector 10 años

María del Mar Martínez García

Departamento de Gestión

Experiencia profesional en el sector 17 años

Carmen Ortega Hernández- Agero

Departamento de Marketing

Experiencia profesional en el sector 9 años

Ignacio Vela Bermejo

Departamento de Administración

Experiencia profesional en el sector 16 años

Rodrigo Macapinlac Aguado

Departamento de Informática

Experiencia profesional en el sector 23 años

María Antonia Ortega Hernández- Agero

Departamento Jurídico

Experiencia profesional en el sector 16 años

Ernesto de la Cueva Aguilera

Departamento Comercial

Experiencia Profesional en el sector 10 años



Paseo de la Habana 44, 1º dcha
28036 Madrid

Tel.: 91 515 99 86

Fax: 91 515 99 87

pbi@pbigestion.com

www.pbigestion.com