

Gestión Patrimonial

Ramón Alfonso
Diciembre 2021



Objetivos

- Gestión patrimonial
- Elementos gestión patrimonial
- Estructuración de la gestión
- Liderazgo emprendedor en la gestión patrimonial
- Estrategias gestión patrimonial



Gestión patrimonial

- La **gestión patrimonial** consiste en considerar la **situación patrimonial global** de un inversor (individual o un grupo familiar) y tomar las **decisiones de inversión** dirigidas a **maximizar su patrimonio y protegerlo en el futuro**.
- La gestión patrimonial tiene una visión global de la inversión y puede abarcar **aspectos diversos** tales como:
 - **Planificación fiscal,**
 - **Planificación de la educación de los inversores y ética,**
 - **Planificación herencia a próxima generación,**
 - **Planificación patrimonial,**
 - **Planificación de seguros,**
 - **Planificación de donaciones,**
 - **Planificación de jubilación.**

Política inversión gestión patrimonial

1. Perfil inversor

- 1.a. Descripción del inversor
- 1.b. Objetivos del inversor
- 1.c. Objetivos inversión
 - Objetivo rentabilidad
 - Objetivo riesgo
- 1.d. Restricciones inversor
 - Horizonte temporal
 - Situación fiscal
 - Necesidades liquidez
 - Situación legal y regulatoria
 - Circunstancias particulares
- 1.e. Distribución estratégica activos
 - Restricciones clases activos
 - Restricciones inversión u operativas
 - Estrategias inversión
 - Estilos inversión
- 1.f. Implementación, seguimiento y control
 - Responsabilidades inversor, custodios, asesores,...
 - Medición rentabilidad, riesgo y calidad gestión
 - Revisión resultados inversiones
 - Decisiones reponderación

2. Gestión riesgo y seguros

- 2.a. Riesgo longevidad (p.e. riesgo vivir más de lo esperado)
- 2.b. Riesgo mortalidad (p.e. riesgo morir antes de lo esperado)
- 2.c. Salud, discapacidades, cuidados a largo plazo
 - (p.e. sufrir una enfermedad con costes elevados)
- 2.d. Riesgo propiedad (p.e. riesgo impago hipoteca o deudas)
- 2.e. Riesgo negocio
- 2.f. Riesgo político
- 2.g. Riesgo legal

3. Objetivos transmisión del patrimonio

- 3.a. Planificación patrimonial sucesiones
- 3.b. Filantropía
- 3.c. Sucesión empresarial

Fuente: H. Evensky, S. Horan, T. Robinson, The New Wealth Management

Gestión patrimonial

- Los **riesgos en la gestión patrimonial familiar** es cualquier fenómeno que pueda erosionar una parte o la totalidad del patrimonio, debido a acontecimientos adversos de tipos.
- Los riesgos cambian en el tiempo, algunos pueden tender a desaparecer y otros nuevos pueden aparecer.
- **Clasificación de riesgos a supervisar en la gestión patrimonial familiar:**
 - Riesgos de estructuración y planificación.
 - Riesgo de las inversiones.
 - Riesgo de cohesión y gobierno familiar.
 - Riesgo de gestión y administración.

Riesgos para supervisar en la gestión patrimonial familiar			
Riesgos de estructuración y planificación	Riesgo de las inversiones	Riesgo de cohesión y gobierno familiar	Riesgo de gestión y administración
Personales Familiares Planificación de objetivos financieros	Pérdida total o parcial Contrapartida Crédito o quiebra Fraude Iliquidez Inflación Volatilidad Específicos Sistemáticos Apalancamiento	Comunicación Capital humano Ética familiar Reputación familiar Toma decisiones Relaciones familiares Riesgo sucesión Confidencialidad	Operacional Vehiculación Legal Fiscal Contable Control de gestión

Fuente: B. Durán, Gestión del patrimonio familiar (2021)

Gestión patrimonial

- **Mapa de riesgos.** Cada inversión en cartera o nuevas inversiones deben ser analizadas, para determinar su rentabilidad esperada, horizonte temporal, grado liquidez, volatilidad precios, riesgos legales, operativos, tratamiento fiscal, costes visibles e invisibles, riesgo de crédito, ...
- Realizar **análisis de la probabilidad de suceso de cada riesgo considerado para cada activo.**
Objetivo: Estimar el conjunto agregado de los diversos tipos de riesgos dentro de la cartera y de la gestión patrimonial.
- Con ello, **mejora:**
 - Estimación de rentabilidad esperada del conjunto del patrimonio,
 - Nivel agregado de cada tipo riesgo
 - Mayor calidad gestión y facilita toma decisiones.

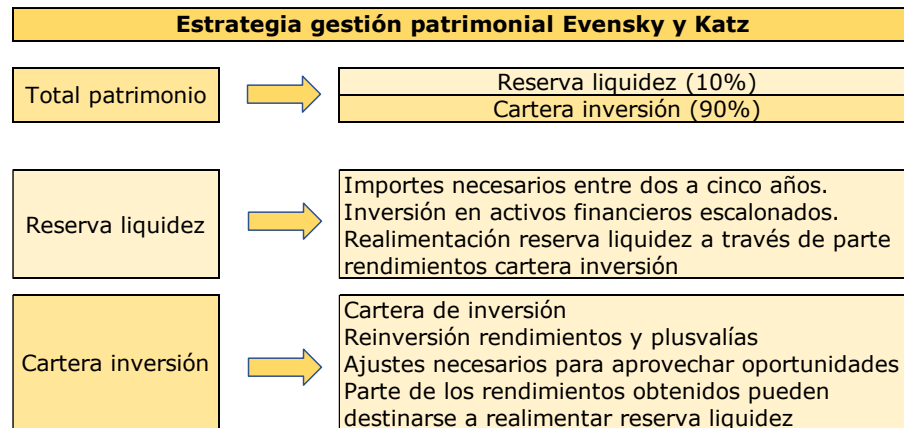
Mapa riesgos

Podemos controlar	No podemos controlar
Capacidad ahorro	Cambios fiscales
Ingresos jubilación	Cambios políticos
Donaciones	Salud
Gestión riesgo	Familia
Edad jubilación	Mortalidad
Seguridad social	Inflación
	Volatilidad mercados
	Situaciones inesperadas

Fuente: wellsfargoadvisors.com/wealth-planning

Gestión patrimonial

- **Modelo gestión patrimonial de Evensky y Katz.**
- **Horizonte temporal** óptimo sugerido superior a diez años.
- Dividir el patrimonio total en dos grandes secciones:
 - **Reserva de liquidez (10%)**
 - **Cartera de inversión (90%)**
- **Cartera inversión:**
 - Inversiones industriales, negocios, bienes inmobiliarios, activos financieros u otros.
 - Reinversión dividendos, cupones, intereses y plusvalías generadas en el transcurso del tiempo.
 - Monitorización inversiones y ajustar donde se requiera.
- **Cartera de inversión** mantiene su capital y crecimiento con un horizonte temporal a largo plazo, mientras que las necesidades de caja se aseguran a través de la **reserva de liquidez**.
- isciplina gestión e inversión



Fuente: Evensky & Katz (2006) Retirement Income Redesigned

Liderazgo emprendedor gestión patrimonial

- **El liderazgo emprendedor** es un factor esencial para conservar y aumentar el patrimonio en el tiempo.
- Consiste en hallar el **equilibrio justo entre la asunción de riesgos, preservación del patrimonio y liderazgo de la familia** con el fin de garantizar que ésta pueda sortear de la manera adecuada las amenazas para la prosperidad económica y armonía familiares.
- Es la clave esencial para **mantener y consolidar el patrimonio** de una generación a la siguiente.
- Es necesario **legar el patrimonio, además de una adecuada disciplina financiera y de gestión empresarial** que garantice ese patrimonio en el tiempo.
- Preservar e incrementar el patrimonio exige **disciplina, imaginación y perseverancia**.
- **Cauto y profesional** en la búsqueda de oportunidades de inversión, asumiendo **riesgos calculados y saber aguantar las posiciones** cuando la situación se complica.

Condiciones necesarias para gestión patrimonial	
#1	Es beneficiario del patrimonio.
#2	Ser un buen administrador del patrimonio.
#3	Ser buen empresario para proteger e incrementar el patrimonio.
#4	Transmitir valores y habilidades para gestionar de forma sabia y productiva el patrimonio.
#5	Usar el patrimonio para considerar actividades filantrópicas.

Fuente: S.E. Lucas (2017) Gestión de patrimonios "Wealth".

Estrategias gestión patrimonial

- **Estrategias financieras para la gestión patrimonial :**
 - Gestión patrimonial estrategia básica.
 - Gestión patrimonial estrategia sofisticada.
 - Gestión patrimonial estrategia avanzada.
- **Estrategia básica** suele ser una de las usadas en las carteras financieras con activos financieros tales como renta variable, renta fija, fondos de inversión, ETF y productos invertibles de manera directa y líquida.
- **Estrategia sofisticada** requiere una exigencia superior y suele requerir ser aplicada, requiere importes más elevados para acceder a ciertas inversiones. Combinar una estrategia básica para una gran parte de la cartera, por ejemplo, un 80% del total, y 20% patrimonio se destina a estrategias más complejas.
- **Estrategia avanzada** incorpora, por ejemplo, inversiones inmobiliarias directas, private equity o venture capital. Expuesta a riesgos adicionales, como menor liquidez. Mayor capacidad capital y capacidad gestión diversos activos.

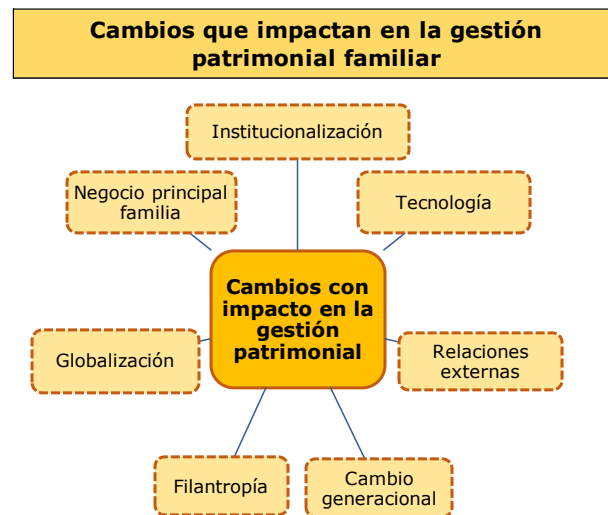
Ejemplo inversiones en estrategia básica
Letras Tesoro Renta fija Renta variable Fondos inversión ETF

Ejemplo inversiones en estrategia sofisticada	
Letras Tesoro Renta fija Renta variable Fondos inversión ETF	Estructurados Fondos Private Equity Fondos de Hedge Funds Gestión activa materias primas REIT

Ejemplo inversiones en estrategia avanzada		
Letras Tesoro Renta fija Renta variable Fondos inversión ETF	Estructurados Fondos Private Equity Fondos de Hedge Funds Gest. activa materias primas REIT	Hedge Funds Inversión Private Equity Inversión directa Inmobiliaria Distressed securities Managed Futures

Estrategias gestión patrimonial

- Las familias cuyo patrimonio ha aumentado y consolidado consideran la posibilidad de formar una estructura de **family office** como una forma de satisfacer sus necesidades financieras, de brindar un mayor control sobre su patrimonio y de facilitar la transmisión de ese patrimonio a generaciones futuras.
- **Existen tantos tipos de family offices como familias.**
- **Se acepta** que el concepto de family office dedicado la gestión patrimonial es aplicable y atractivo para **patrimonios superiores a los 30 millones de euros.**
- Principal función consiste en **centralizar la gestión de un patrimonio familiar significativo.**
- Los family offices han evolucionado para abordar una variedad de desafíos y necesidades:
 - Protección del patrimonio familiar
 - Gestionar el riesgo de inversión
 - Mejorar la cohesión familiar y la transición generacional
 - Aclarar la gobernanza sobre cómo la familia administra su riqueza
 - Gestionar los asuntos personales de los miembros de la familia.



Tipos de Family Office		
Externalización al Multi-Family Office (MFO)	Single-Family Office (SFO)	Virtual Family Office (VFO)

Estrategias gestión patrimonial

- **Multi-family office (MFO)** se dedican a gestionar el patrimonio de diversas familias.
- **Single-family office (SFO)** se crean para una sola familia y se dedican única y exclusivamente al patrimonio de esta.
- **Virtual Family Office** permiten a las familias subcontratar todo o parte de su family office y externalizar parte de los servicios. Los VFO permiten que la familia siga manteniendo el control de las operaciones en manos de la familia

Ranking bancos en el servicios banca privada				
Nombre Institución	Importe AUM Millones USD	Ponderacion %	Año Fundación	Zona geográfica
JPMorgan Chase	2,700,000	20.8%	2000	Norteamérica
Citigroup	2,260,000	17.4%	1998	Norteamérica
Goldman Sachs	2,150,000	16.5%	1869	Norteamérica
Credit Suisse	1,500,000	11.5%	1856	Europa
Bank of America	1,400,000	10.8%	1930	Norteamérica
UBS	1,100,000	8.5%	1862	Europa
Morgan Stanley	781,000	6.0%	1931	Norteamérica
BNP Paribas	480,000	3.7%	1848	Europa
Julius Baer	475,000	3.7%	1890	Europa
Raymond James	153,100	1.2%	1962	Norteamérica
Total 10 Bancos	12,999,100	100.0%		

Ranking SFO mundiales			
Nombre SFO	Importe Millones USD	Ponderacion %	Zona geográfica
Cascade Investment	170,000	18.4%	Norteamérica
Walton Enterprises LLC	169,100	18.3%	Norteamérica
Bezos Expeditions	107,800	11.7%	Norteamérica
Mousse Partners	89,000	9.7%	Norteamérica
Dubai Holding	35,000	3.8%	Oriente Medio
MSD Capital	31,000	3.4%	Norteamérica
Bayshore Global Management	30,100	3.3%	Norteamérica
Emerson Collective	26,000	2.8%	Norteamérica
The Grosvenor Estate	25,100	2.7%	Europa
Soros Family Office	25,000	2.7%	Norteamérica
Otros 51 SFO	213,906	23.2%	
Total 61 SFO mundiales	922,006	100.0%	

Fuente: swfinstitute.org/fund-rankings/family-office

Ranking MFO mundiales			
Nombre MFO	Importe Millones USD	Ponderacion %	Zona geográfica
Bessemer Trust	170,000	39.4%	Norteamérica
Stonehage Fleming	55,000	12.8%	Europa
Rockefeller Capital Management	43,000	10.0%	Norteamérica
Glenmede	40,000	9.3%	Norteamérica
Oxford Financial Group	26,000	6.0%	Norteamérica
Silvercrest Asset Management	24,000	5.6%	Norteamérica
Pathstone Federal Street	22,000	5.1%	Norteamérica
BBR Partners	18,000	4.2%	Norteamérica
Tiedemann Advisors	17,000	3.9%	Norteamérica
Veritable	16,000	3.7%	Norteamérica
Total 10 MFO	431,000	100.0%	

Fuente: caproasia.com/2020/11/21/2020-top-10-largest-multi-family-offices-in-the-world/

Estrategias gestión patrimonial

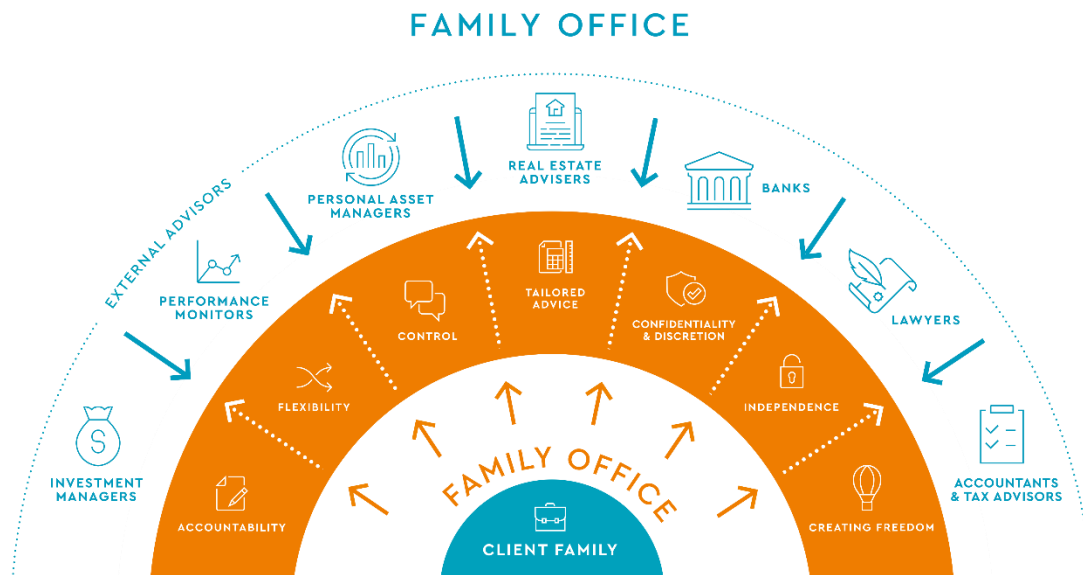
- **La distribución media del patrimonio financiero** (clases de activos tradicionales y alternativos) según la **encuesta de UBS realizada a 121 de los principales family internacionales indica:**
 - 59% de la inversión en activos tradicionales como renta variable (29%), renta fija (17%), activos monetarios (13%)
 - 35% de la inversión son productos alternativos como private equity (16%), 14% inmobiliario, 5% en hedge funds.
 - 3% en oro y metales preciosos.
 - 3% en arte y antigüedades.

Distribución activos en family offices					
Activos tradicionales	59%	Renta variable	29%	Desarrollados	23%
				Emergentes	6%
		Renta fija	17%	Desarrollados	11%
				Emergentes	6%
		Monetario	13%		
Activos alternativos	35%	Private Equity	16%	Inversión directa	9%
				Fondos	7%
		Inmobiliario	14%		
		Hedge F.	5%		
Oro	3%				
Arte	3%				

Fuente: UBS Global Family Office report 2020.

Estrategias gestión patrimonial

- **Family office ofrecen una potente aproximación tanto para la gestión patrimonial familiar** como para la localización y gestión de la empresa familiar dentro del entramado de inversiones de la familia, pues aporta una visión más global y es flexible ante los futuros cambios.
- La parte más importante del proceso **es entender que se requiere, valorando todas las opciones con una visión estratégica centrada en el largo plazo y conocer los recursos disponibles, no sólo económicos sino también de capital humano e intelectual.**



Objetivos

01

Gestión
patrimonial

02

Elementos gestión
patrimonial

03

Estructuración
gestión patrimonial

04

Liderazgo
emprendedor
gestión patrimonial

05

Estrategias
gestión
patrimonial



www.bloginversion.com

NORZ
PATRIMONIA

DISCLAIMER

Este documento está escrito únicamente a título informativo. No constituye una oferta para comprar o vender ningún producto financiero ni para participar en cualquier estrategia particular de negocio alguna en cualquier jurisdicción. No constituye, ni podrá ser utilizado, como forma alguna de compromiso o contrato por parte NORZ PATRIMONIA EAF, S.L. y no genera obligación legal alguna para dicha Entidad.

Este es un documento comercial y como tal las opiniones contenidas en el mismo no deben considerarse asesoramiento o recomendación de comprar o vender acciones. Queda a discreción del lector, basarse en información contenida en este material.

Debe señalarse que el valor de las inversiones y sus rendimientos pueden fluctuar en función de las condiciones del mercado y los acuerdos fiscales, y los inversores pueden no recuperar el importe íntegro invertido. La inversión en los Fondos conlleva riesgos y puede no ser adecuada para usted. Los cambios en los tipos de cambio pueden tener un efecto desfavorable sobre el valor, precio o rendimiento de los fondos o de las inversiones subyacentes extranjeras. Los resultados y rentabilidades pasadas no constituyen una indicación fiable de los resultados futuros. No se garantiza que cualquier previsión realizada se materialice. Por otra parte, aunque nuestra intención consiste en lograr el objetivo de inversión del fondo de inversión, no podemos garantizar que dicho objetivo vaya a cumplirse. Los escenarios de rentabilidad están influenciados por las condiciones y los movimientos del mercado y pueden cambiar con el tiempo."

El informe no está dirigido, o destinado a la distribución ni a ser utilizado por cualquier persona o Entidad que sea ciudadano, o residente, o que esté localizado en cualquier jurisdicción en la que la distribución, publicación, disponibilidad o uso del informe sean contrarios a la legislación aplicable, o que implique para NORZ PATRIMONIA EAF, S.L. cualquier obligación de registro o de autorización dentro de dicha jurisdicción a la que no se esté dando cumplimiento.

La información suministrada en este documento representa la opinión de NORZ PATRIMONIA EAF, S.L. y, a pesar de que está basada en criterios objetivos y se ha obtenido de fuentes consideradas fiables, no garantizamos su exactitud ni que ésta sea completa o veraz y no debería basarse en la misma para tomar su decisión de inversión. Dicha opinión queda expresada en la fecha de emisión del documento, sujeta a los cambios experimentados por los mercados. NORZ PATRIMONIA EAF, S.L. no se responsabiliza de la toma de decisiones que se fundamenten en esta información.

Clausula de Exención de Responsabilidad

NORZ PATRIMONIA EAF, S.L. considera que la información que expone en este documento es correcta en la fecha de su publicación, pero no garantiza su autenticidad e integridad y declina toda responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de su uso.

NORZ PATRIMONIA EAF, S.L. sus administradores, representantes, asociados, sociedades controladas, directores, socios, empleados o asesores asumen responsabilidad alguna en relación con dicha información, ni de cualquier uso no autorizada de la misma.

Fuentes: Centro de Inversiones NORZ PATRIMONIA EAF, S.L.; Bloomberg, Morningstar,... y elaboración propia.

Copyright © 2021 NORZ PATRIMONIA EAF, S.L. All rights reserved. © Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo consentimiento previo por escrito de NORZ PATRIMONIA EAF, S.L.

