

ANEXO 1

MARCO GENERAL DE ACTUACIÓN PARA LA GESTIÓN DE INVERSIONES BLACKBULL ADVISORS

INDICE

1. Introducción
2. Discrecionalidad
3. Modificación de la discrecionalidad
4. Perfil del cliente
5. Activos sujetos de inversión o Perfil del Producto Financiero
6. Tipo de estrategia de inversión
7. Análisis y metodología de inversión
8. Periodicidad para el análisis y actualización del Marco General de Actuación
9. Resguardo de las minutas del Comité de Inversiones

1. Introducción

Con fundamento en el Artículo 10 y el Anexo 5 de las disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión, **BlackBull Advisors S.A. de C.V., Asesor en Inversiones Independiente** da a conocer su Marco General de Actuación para el servicio de Gestión de Inversiones de sus cuatro portafolios: Conservador, Growth, Alpha y Next Gen. El presente documento deberá ser dado a conocer desde un inicio a los clientes del servicio de Gestión de Inversiones para recabar su firma y anexarlo a su expediente.

2. Discrecionalidad

Ninguno de los asesores que trabajan con **BLACKBULL ADVISORS** tendrá discrecionalidad en el manejo de las cuentas de sus clientes para el servicio de Gestión de Inversiones.

Todas las decisiones de compra o venta de activos financieros serán autorizadas por el Comité de Inversiones y serán ejecutadas por el Director de Inversiones a través de las plataformas o medios autorizados por los intermediarios con los que trabaje la firma.

El Director de Inversiones ejecutará las compras o ventas de valores autorizadas por el Comité de Inversiones para cada una de las cuentas administradas en los portafolios de tal forma que todos los clientes que tengan su inversión en el mismo tipo de portafolio tendrán en promedio la misma ponderación, precio de compra, precio de venta y activo dentro de su Portafolio.

3. Modificación de la Discrecionalidad

El servicio de Gestión de Inversiones, contempla un manejo de cuentas discrecionales, en caso de que algún cliente deseara cambiar la discrecionalidad de su contrato, se entenderá que estará optando por el servicio de Asesoría de Inversiones y la prestación del servicio se apegará a los lineamientos previstos para este.

4. Perfil del cliente

El portafolio administrado será de acuerdo con el Perfil del Cliente, por lo tanto, solo los clientes cuya evaluación y perfilamiento haya resultado en un Perfil Conservador podrán acceder al Portafolio Conservador, los que tienen perfil moderado podrán acceder a los portafolios Growth y/o Conservador y, los que tienen perfil patrimonial podrán acceder a cualquiera de los portafolios.

5. Activos sujetos de inversión o Perfil del Producto Financiero

A continuación, se enumeran los activos que podrán ser sujetos de compra o venta dentro de cada Portafolio.

Gestión de inversiones

Los activos sujetos de inversión para los portafolios bajo el servicio de gestión de inversiones estarán regidos por las reglas de operación de cada portafolio.

Portafolio conservador. Los activos sujetos de inversión para este portafolio tienen una ponderación máxima de hasta el 100% en instrumentos del mercado de deuda como bonos, CETES, Deuda corporativa, bancaria y comercial, así como fondos de inversión de renta fija; y el valor de estos estará denominado en moneda nacional. Los fondos de inversión de renta variable, los mercados de capitales y derivados están excluidos de este portafolio.

Los activos sujetos de inversión serán operados a través de una casa de bolsa o custodio autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Tabla Activos Sujetos de Inversión Portafolio Conservador

Límites máximos para invertir en Activos Sujetos de Inversión por PORTAFOLIO			
Mercado	Producto	Lugar de Origen	CONSERVADOR
<i>Deuda</i>	Bonos, Reportos, Deuda Corporativa, Bancaria y Comercial	Nacional	Hasta el 100% del NAV
<i>Fondos de inversión</i>	Renta fija	Mundial	
	Renta variable		
<i>Capitales</i>	Acciones		
	ETF's simples		
	ETF's apalancados		
	OTC		No cumple con el perfil. Máximo permitido 0% del NAV
<i>Derivados</i>	Opciones		
	Futuros		

Portafolio Growth. Los activos sujetos de inversión para este portafolio tienen una ponderación máxima de hasta el 100% y podrá conformarse por cualquier instrumento dentro del mercado de Deuda, Fondos de Inversión, acciones y ETF´s simples. Los activos sujetos de inversión están denominados en moneda extranjera, principalmente en dólares americanos.

Los activos serán operados por medio de una casa de bolsa o custodio autorizado por la Securities and Exchange Commission (SEC) y Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) en Estados Unidos y reconocido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en México.

Tabla Activos Sujetos de Inversión Portafolio Growth.

Límites máximos para invertir en Activos Sujetos de Inversión por PORTAFOLIO			
Mercado	Producto	Lugar de Origen	GROWTH
<i>Deuda</i>	Bonos, Reportos, Deuda Corporativa, Bancaria y Comercial	Nacional	Hasta el 100% del NAV
<i>Fondos de inversión</i>	Renta fija	Mundial	
	Renta variable		
<i>Capitales</i>	Acciones		
	ETF's simples		
	ETF's apalancados		No cumple con el perfil. Máximo permitido 0% del NAV
	OTC		
Opciones			
<i>Derivados</i>	Futuros		

Portafolio Alpha. Los activos sujetos de inversión para este portafolio, tienen una ponderación máxima de hasta el 100% y podrá conformarse por cualquier instrumento dentro del mercado de Deuda, Fondos de Inversión, Capitales y Derivados.

Los activos sujetos de inversión están denominados en moneda extranjera, principalmente en dólares americanos. Los activos serán operados por medio de una casa de bolsa o custodio autorizado por la Securities and Exchange Commission (SEC) y Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) en Estados Unidos y reconocido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en México.

Tabla Activos Sujetos de Inversión Portafolio Alpha.

Limites máximos para invertir en Activos Sujetos de Inversión por PORTAFOLIO			
Mercado	Producto	Lugar de Origen	ALPHA
<i>Deuda</i>	Bonos, Deuda Corporativa, Bancaria y Comercial	Mundial	Hasta el 100% del NAV
<i>Fondos de inversion</i>	Renta fija		
	Renta variable		
<i>Capitales</i>	ETF's simples		
	Acciones		
	ETF's apalancados		
	OTC		
<i>Derivados</i>	Opciones		
	Futuros		

Portafolio Next Gen. Los activos sujetos de inversión para este portafolio, tienen una ponderación máxima de hasta el 100% y podrá conformarse por cualquier instrumento dentro del mercado de Deuda, Fondos de Inversión, Capitales y Derivados. Los activos sujetos de inversión están denominados en moneda extranjera, principalmente en dólares americanos.

Los activos serán operados por medio de una casa de bolsa o custodio autorizado por la Securities and Exchange Commission (SEC) y Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) en Estados Unidos y reconocido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en México.

Tabla Activos Sujetos de Inversión Portafolio Next Gen.

Limites máximos para invertir en Activos Sujetos de Inversión por PORTAFOLIO			
Mercado	Producto	Lugar de Origen	NEXT GEN
<i>Deuda</i>	Bonos, Deuda Corporativa, Bancaria y Comercial	Mundial	Hasta el 100% del NAV
<i>Fondos de inversion</i>	Renta fija		
	Renta variable		
<i>Capitales</i>	ETF's simples		
	Acciones		
	ETF's apalancados		
	OTC		
<i>Derivados</i>	Opciones		
	Futuros		

SERVICIO ASESORIA.

Para el portafolio Dynamic, el cual se ofrece bajo el servicio de asesoría de inversiones; es el cliente quien toma la decisión de ejecutar o no las recomendaciones emitidas por el Comité de inversiones por medio del [Anexo 18 Trade Idea](#) el cual se envía de manera digital al correo registrado por el cliente.

Portafolio Dynamic. Los activos sujetos de inversión para este portafolio tienen una ponderación máxima de hasta el 100% y podrá conformarse por cualquier instrumento dentro del mercado de Deuda, Fondos de Inversión, Capitales y Derivados. Los activos sujetos de inversión están denominados en moneda extranjera, principalmente en dólares americanos.

Los activos serán operados por medio de una casa de bolsa o custodio autorizado por la Securities and Exchange Commission (SEC) y Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) en Estados Unidos y reconocido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en México.

Tabla activos sujetos de inversión Portafolio Dynamic.

Limites máximos para invertir en Activos Sujetos de Inversión por PORTAFOLIO			
Mercado	Producto	Lugar de Origen	DYNAMIC
<i>Deuda</i>	Bonos, Deuda Corporativa, Bancaria y Comercial	Mundial	Hasta el 100% del NAV
<i>Fondos de inversion</i>	Renta fija		
	Renta variable		
<i>Capitales</i>	ETF's simples		
	Acciones		
	ETF's apalancados		
	OTC		
<i>Derivados</i>	Opciones		
	Futuros		

6. Tipo de Estrategia de Inversión

El Comité de Inversiones tendrá una estrategia de inversión activa y buscará con base a su análisis y metodología oportunidades de inversión de acuerdo con las condiciones del mercado con el objetivo de poder igualar o superar el rendimiento de sus Benchmarks.

Horizonte de inversión

Se recomienda que los clientes mantengan su inversión de la siguiente manera:

- Portafolio Conservador. Menos de un año.
- Portafolios Growth, Alpha, Next Gen y Dynamic. Más de un año.

7. Análisis y metodología de Inversión

Portafolios Growth y Next Gen

El Comité de Inversiones tomará como base el análisis fundamental para definir los activos que comprará o venderá en corto.

Análisis Fundamental

Los portafolios Growth y Next Gen utilizarán principalmente un modelo de análisis fundamental, el cual se basa en la evaluación del entorno económico, corporativo y/o financiero, así como eventos coyunturales que puedan influir en el movimiento de los activos sujetos de inversión.

Para la valuación de acciones se incluye el análisis de métricas, razones o múltiplos financieros con el objetivo de evaluar el sector o acción y definir si es compra o venta en corto.

EJEMPLO. Apple Inc es una empresa del sector tecnológico con un valor de mercado de \$2.9tn USD, cotiza 7.6x veces ventas mismas que han incrementado +28.8% respecto al trimestre anterior y en conjunto con sus márgenes de ganancia la perspectiva de largo plazo para esta empresa es alcista.

Bajo esta premisa el Comité de Inversiones decide la compra del 5% en Apple con un precio inicial de \$157 USD.



Portafolios Alpha y Dynamic

El Comité de Inversiones tomará como base el análisis técnico para definir los activos que comprará o venderá en corto en el portafolio Alpha (Gestión de inversiones) y los activos que se enviarán en el [Anexo 18 Trade Idea](#) para los clientes bajo el servicio de asesoría en el portafolio Dynamic.

Los Portafolios Alpha y Dynamic utilizarán principalmente un modelo de análisis técnico el cual se basa en identificar cuáles son las tendencias de corto, mediano y largo plazo; zonas relevantes de soporte y resistencia; además de otros indicadores y osciladores estadísticos.

EJEMPLO. Desde marzo la tendencia principal de la empresa Apple Inc (AAPL) es alcista, a inicios de noviembre la acción hizo nuevos máximos históricos superando los \$157, para operar la fortaleza que presenta Apple esperamos vuelva a tocar la zona de ruptura y este soporte coincide con su media de los últimos 8 días. Bajo esta premisa el Comité de Inversiones manda la recomendación de compra 5% en Apple con un precio inicial en el rango de \$156 - \$157 USD.

Rebalanceo y ponderaciones de los portafolios.

Los portafolios bajo el servicio de gestión de inversiones: Growth, Alpha y Next Gen; se invierten de manera institucional, es decir, se busca que las carteras de los clientes tengan en promedio la misma ponderación y precio de compra o venta de los activos en que se invierte.

La ponderación es un parámetro para saber cuántos títulos o acciones se le comprarán a cada cliente dependiendo del monto de su cuenta administrada.

Ejemplo. El Comité de Inversiones decide invertir el 5% como ponderación objetivo en el activo XYZ a un precio promedio de \$400 USD para el portafolio Alpha. La cuenta del cliente 1 vale cien mil dólares y el 5% de esta equivale a un poder de compra de cinco mil dólares que equivalen a 12 títulos del activo XYZ. Los activos operados no fraccionan su valor y por ende los títulos son enteros dando como resultado una ponderación de 4.8% que es cercana a la ponderación objetivo global.

Cliente	Cuenta en USD	Ponderación objetivo global	Poder de compra	Precio promedio de compra en USD	Títulos comprados	Total compra en USD	Ponderación
Cliente 1	\$100,000.00	5.0%	\$5,000.00	\$400.00	12	\$4,800.00	4.8%
Cliente 2	\$15,000.00		\$750.00		1	\$400.00	2.7%
Cliente 3	\$10,000.00		\$500.00		1	\$400.00	4.0%
Cliente 4	\$200,000.00		\$10,000.00		25	\$10,000.00	5.0%
Cliente 5	\$17,000.00		\$850.00		2	\$800.00	4.7%
Cliente 6	\$500,000.00		\$25,000.00		62	\$24,800.00	5.0%
Cliente 7	\$400,000.00		\$20,000.00		50	\$20,000.00	5.0%
Cliente 8	\$300,000.00		\$15,000.00		37	\$14,800.00	4.9%
Cliente 9	\$250,000.00		\$12,500.00		31	\$12,400.00	5.0%
Cliente 10	\$150,000.00		\$7,500.00		18	\$7,200.00	4.8%
TOTAL	\$1,942,000.00			\$400.00	239	\$95,600.00	4.9%

Las ponderaciones individuales pueden variar dependiendo del NAV de cada cliente y del precio del activo, restricciones de la casa de bolsa o custodia y condiciones del mercado.

BlackBull Stock Picks

Como resultado del análisis mencionado en el párrafo anterior el Comité de Inversiones emite el [Anexo 17 BlackBull Stock Picks](#) que es la minuta de la operación de compra o venta de los activos en la cartera de los clientes del servicio de Gestión (Portafolios Growth, Alpha y Next Gen), los cuales fueron seleccionados por parte del Comité. Se compone de la siguiente manera:

BLACKBULL STOCK PICKS	
Ticker	
Hora	
Descripción	
Sector	
Código	
Activo	
Divisa Base	
Apalancamiento	
Estrategia	
Ponderación	
Precio Compra o Venta	

Portafolio Conservador

El Comité de Inversiones tomará como base para decidir que instrumentos de deuda comprar: el plazo del instrumento, rendimiento y horizonte de inversión del cliente.

Rendimiento.

Se analiza en función de los objetivos y necesidades de liquidez del cliente. Se busca invertir en el activo con mejor tasa de rendimiento siempre y cuando se apegue a los activos sujetos de inversión del portafolio y perfil del cliente.

Plazo y horizonte de inversión.

Si el cliente requiere de liquidez a corto plazo se buscará invertir en títulos con poco plazo de duración o liquidez diaria. Si las necesidades de liquidez son más flexibles se buscará invertir en títulos con mayor plazo.

8. Periodicidad para el análisis y actualización del Marco General de Actuación

El Comité de Inversiones se reunirá cada semestre con el objetivo de revisar y proponer actualizaciones al Marco General de Actuación, en caso de ser actualizado, se hará saber a los clientes, asesores y la CNBV de manera escrita.

9. Resguardo de las minutas del Comité de Inversiones

Todas las minutas o documentos resumen de las estrategias generadas por el Comité de Inversiones ([Anexo 17 BlackBull Stock Picks](#)) para los Portafolios serán resguardadas por al menos 5 años en cumplimiento al artículo 20 de las disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión.