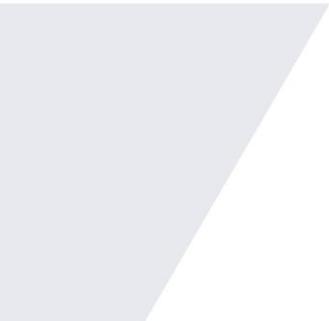






1

Datos generales



2

Quiénes Somos

3

Estrategia de Inversión

4

Informe de Rentabilidad

5

Cómo invertir

6

Anexos



## Quiénes Somos

Somos un equipo asesor con experiencia en el mercado Español, con más de 15 años gestionando carteras de Altos Patrimonios en entidades de Banca Privada.

Asesoramos en inversiones a nivel global con baja volatilidad y retornos positivos dándole máxima importancia a la preservación de capital a largo plazo.

Inversión a nivel global con baja volatilidad y retornos positivos dándole máxima importancia a la preservación de capital a largo plazo.



### **VISIÓN GLOBAL**

Análisis de activos con perspectiva global que aportan valor



### **EXPERIENCIA**

Equipo con depurada experiencia financiera a nivel global.



### **PRESERVACIÓN CAPITAL**

El objetivo principal es preservar el capital aportando una rentabilidad por encima de los activos sin riesgo



### **REDUCIDA VOLATILIDAD**

Lograda a través de una combinación de coberturas de cartera

## Quiénes somos

---

Equipo formado por varios profesionales que cuentan con una experiencia conjunta de más de 20 años en el mundo de la gestión de activos en España y Luxemburgo en varias entidades (BANIF, Bankinter y Morgan Stanley).

Todos cuentan con certificación (AFI, EFPA) y diferentes postgrados en Escuelas de Negocios (IE, Cunef). El capital de la firma se distribuye entre sus socios, aspecto que refuerza el carácter libre en las recomendaciones de inversión.

### **Leticia de Martino**

#### *Relación de Negocio Institucional*

- Licenciada en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid, especializada en Finanzas por el Colegio Universitario de Estudios Financieros (CUNEF).
- Especialista en Asesoramiento por Asesores Financieros Internacionales (AFI).
- Inició su carrera en Telefónica en el año 2010 y ha ocupado puestos de responsabilidad en Euroclear Bruselas y Citibank Dublín.

### **Guillermo Hernández Blanco**

#### *Analista de Inversiones*

- Licenciado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad San Pablo CEU de Madrid.
- Especialista en Asesoramiento por Asesores Financieros Internacionales (AFI).
- Inició su carrera en Renta 4 en el año 2012 y ha ocupado puestos de Análisis de Renta Fija en diferentes equipos de Family Office.
- Desde el año 2014 asesora vehículos de inversión tanto en España como en Luxemburgo.

### **Marcos Harguindey**

#### *Investor Relations*

- Licenciado en ADE por la Universidad San Pablo CEU de Madrid.
- Executive Máster in Finance en IE Business School de Madrid y Especialista en Renta Fija en IEB.
- Comenzó su carrera en el 2005 en la Mesa de Distribución de Banco Santander, bróker institucional en agencias de valores y Subdirector especialista en Bonos en CIMD.

Perfil moderado, rentabilidad media del 4,50%.

Gestión flexible  Renta Fija  Renta Variable.

Objetivo de rentabilidad absoluta

### **RENDA FIJA**

- A Global Flexible +8,02%.
- Emisores de calidad Yield y cupones altos atractivos.
  - Cupón medio del 3,5% actual a 5,24%.
  - Yield medio de la cartera 5,11%.
- Acumulación spread positivos y buscar nuevos bonos.
  - Cobertura corto de SPGB 10y medium term.
- Abaratamiento comisiones de trading, simplificación .

### **RENTA FIJA**

- A Global Flexible lleva en el año un +8,02%. En este año 2019 nuestras mayores posiciones en euros han subido notablemente. La estrategia a seguir ha sido la venta de bonos en cartera que estaban en máximos anuales, cortando así su estancamiento en el mercado. Buscando así nuevos mercados y rentabilidades que nos aporten seguridad y un retorno mas atractivo.
- Con vistas a final de año y no disminuir nuestra rentabilidad obtenida, queremos aprovechar el momento, ante posible caídas futuras, para comprar emisores de calidad con yield y cupones altos atractivos.
- Incrementar el cupón medio de la cartera (3,5% actual) hasta niveles entorno al 5,5%. En cuanto al yield, actualmente estamos en 5,24%, manteniendo en cartera los bonos con mayor yield y vendiendo los que mas rentabilidad nos habían dado en busca de nuevas rentabilidades.
- Tras el estrechamiento de la curva a corto plazo general de los bonos y el spread con el benchmark alemán, mantenemos una posición corta en bono español (duración del -0,5%) como cobertura y aprovechar la caída futura del bono ante subidas de tipos.
- Nos decantamos por el SPGB español y el BTPs italiano, que son los mas líquidos y con rentabilidades aun positivas, huyendo de las rentabilidades negativas provocadas por las políticas expansivas de liquidez del ECB.

### **RENDA VARIABLE**

- Diversificación y protección.
- 10%/15% del fondo.
- Margen hasta el 25%
- Liquidez para oportunidades y cobertura.
- Análisis técnico y fundamental.



### **RENDA VARIABLE**

- En la actualidad mantenemos una cartera diversificada con acciones como IAG, Lar, Acerinox, ING y Meliá, que comprenden el 10%-15%, pudiendo llegar hasta el 25% del fondo. Estamos cómodos con activos que consideramos baratos y salimos de ellos con rentabilidades entorno al 5%/6% y sea un valor añadido.
- También analizamos los niveles de resistencia y soporte en futuros euro como Eurostoxx e Ibex, como trading y cobertura.
- Supimos leer el techo del Ibex35 en primavera, poniéndonos cortos en 9500 y cerrando posición este último.

### **DERIVADOS**

- *SPGB 10y a 0,11%, mínimo histórico.*
- *BCE a tipos 0% y facilidad de depósito negativa.*
- *Bonos de gobierno periféricos en mínimos. Bonos core negativos.*
- *Spreads Vs Alemania estrechándose.*
- *Cobertura y trading para la cartera.*

### **DIVISA**

- *Exposición mínima actual*
- *Reducción de comisiones*

### DERIVADOS

- Poseemos una posición en derivados, cortos del SPGB a 10 años. La reacción del mercado a los tipos cero e inyectando liquidez por parte del BCE es una anomalía actual provocada por las políticas monetaria expansiva de Mario Draghi. Esto nos sugiere:
- La explicación de por qué vemos esta situación fuera de lo común es la siguiente:
- Como podemos ver en los Anexo I, el spread de la deuda Española vs Alemana este año ha disminuido, hasta llegar a X%. Esta disminución del Gap entre ambos tendera a corregirse tarde o temprano, hasta el histórico medio de 110pbs.
- Esta distorsión ha llevado que se haya disparado el diferencial con el BTP italiano (anexo II), que se ha disparado y que llevara también a una pronta corrección. Poner niveles actuales y spread histórico.
- Como vemos, el spread BTPs y DBR a 10 años también ha disminuido, lo que sugiere que el DBR se ha estancado por los rendimientos negativos y la huida de capital en busca de tipos positivos.
- Todo esto sugiere que en el momento (cercano) de ralentización de los periféricos en Europa tendera a recuperar los spreads anteriores, y en A Global Flexible SICAV estamos preparados.

### ***DIVISA***

- En la actualidad la exposición de la cartera al dólar es mínima y no consideramos que debemos cubrirnos ya que el activo es muy seguro.
- En el pasado hemos tenido como cobertura con futuros, pero intentamos evitarlo dado el coste anual es alto (3%) anualmente. cubierto.

## Evolución

---

*Activos Bajo Gestión*



*Número de Partícipes*





## A GLOBAL FLEXIBLE P SICAV

Indicador sintético de riesgo y rentabilidad



Menor Riesgo/Rentabilidad potencial. No exento de Riesgo.

Mayor Riesgo/Rentabilidad potencial.

Boletín del 30 de Septiembre de 2019

Valor liquidativo Nav 0,98157

### Datos del Fondo

Código ISIN	ES0165940000
Domiciliación	España
Estructura Jurídica	SICAV
Nombre del vehículo	A Global Flexible P
Gestora	AWM
Custodio	Santander Securities
Fecha de Lanzamiento	18/01/2018
Divisa base del Fondo	EUR
Patrimonio (EUR)	16.500.000 €
Valoración	Diaria
Advisor	Greenwich
Comisión de Gestión	1,35%

### Descripción General Fondo

A GLOBAL FLEXIBLE P es una SICAV cuyo objetivo es la búsqueda de una rentabilidad constante, creciente en el tiempo, buscando preservar el capital en todo momento. Invierte principalmente en bonos de renta fija y monetarios, de forma permanente entre un 70 y un 100% de los activos en renta fija y para aprovechar las oportunidades de mercado entre un 0 y un 30% en renta variable en acciones con alta rentabilidad por dividendo.

### Objetivo

Preservar el capital obteniendo un rendimiento superior al de su indicador de referencia y conseguir un rendimiento constante, para incrementar el patrimonio a medio plazo ajustándose al perfil de riesgo de la SICAV.

### ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Diversificar los riesgos diversificando las inversiones. La distribución de la cartera puede variar, en función de las previsiones del gestor, entre las diferentes clases de activos y categorías (de renta variable, de renta fija, monetarios, etc.). Estas previsiones se sustentan en un análisis fundamental del entorno macroeconómico mundial y de sus perspectivas de evolución. Al mismo tiempo, al ser una gestión Flexible y discrecional, la asignación de activos podrá diferir sensiblemente de la asignación y ponderaciones constituida por su indicador de referencia. Además la SICAV podrá, de manera táctica, invertir en divisas, principalmente en dólar estadounidense.

## Informe de Rentabilidad

Rent.Histórica	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
A Global Flexible	8,02%	-9,13%	6,72%	4,29%	-4,45%	5,58%	11,52%
Benchmark(%)	5,89%	-7,25%	3,22%	3,36%	-0,84%	5,06%	7,14%

\*Rentabilidad anterior a 2018 de A Global Flexible calculada a partir de: 85% fondos comparables y 15% índice Ibex 35.  
Rentabilidad desde 2018 85% el índice BBG BARCLAYS euro aggregate en euros y en un 15% IBEX 35

### Índice de referencia

En un 80% el índice BBG BARCLAYS euro aggregate en euros y en un 20% IBEX 35



### Medidas del Fondo

1 Año

Rentabilidad a Vencimiento	5,11%
Rating Crediticio Medio	BBB-
Duración Media	-1,188
Cupón a Vencimiento	5,24%

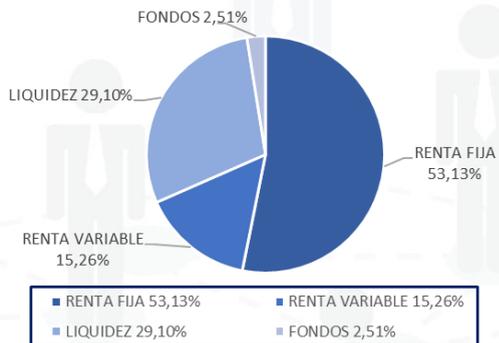
### Principales Posiciones

% en cartera

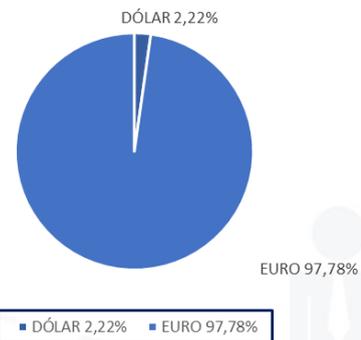
CAIXA 5,25%	7,09%
SANTANDER 5,481%	6,13%
BBVA 5,875%	5,15%
LAR SOCIMI	5,83%
BANKIA 6%	5,09%

# Informe de Rentabilidad

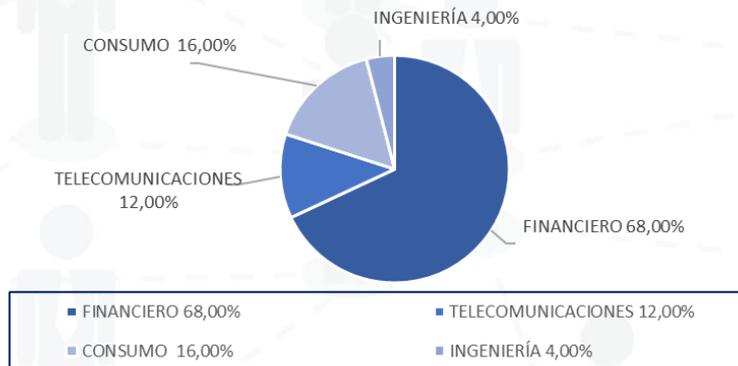
### Categoría de Activo



### Divisa



### Sector



## RENTA VARIABLE



## RENTA FIJA



## Cómo invertir

---

Se puede comprar la SICAV A GLOBAL FLEXIBLE (ISIN: ES0165940000) a través del Mercado Alternativo Bursátil (MAB):



Como una acción en su Cuenta de valores abierta de su Bróker en:



## Anexo I



Spread Deuda Alemana vs Deuda Española a 10 años 2018-2019.

- Reducción del diferencial entre ambos desde finales de 2018.
- Políticas expansivas del ECB y el fin de LTROS.
- Vuelta a la media histórica (120 pbs).

## Anexo II



Spread Btps Italiana vs Spgb Española a 10 años 2018-2019:

- Reducción mayor del diferencial en términos relativos comprado con España.
- Estabilidad política y tipos atractivos.
- Reversión a tipos medios.

## Anexo III



Histórico 2014-2019 Deuda española a 10 años

- Los datos macroeconómicos y el consenso de analistas indican vuelta a niveles medios de años anteriores.
- Sobrecompra de deuda positiva.
- Tras la distorsión, aprovecharemos nuestra cobertura.

## Anexo IV



Spread Btps Italiano vs Dbr Aleman a 10 años 2018-2019

- Diferencial más pronunciado Italia-Alemania.
- La media se encuentra en 150 pbs.

## Contacto

---

Póngase en contacto con nosotros para cualquier duda o consulta:

[info@aglobalflexible.com](mailto:info@aglobalflexible.com)

+34913776815

Twitter: @Global\_Flexible

[www.aglobalflexible.com](http://www.aglobalflexible.com)



 **AGF** | A GLOBAL  
FLEXIBLE SICAV