



Datos Generales

Estrategia de Inversión

Informe de Rentabilidad

Anexos

Cómo invertir

Datos Generales

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

EXPERIENCIA



Equipo con depurada experiencia financiera a nivel global.

VISIÓN GLOBAL



Análisis de activos con perspectiva global que aportan valor

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.

Datos Generales

Equipo asesor con experiencia en mercado de más de 15 años gestionando carteras de Altos Patrimonios en entidades de Banca Privada en España.



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, Cuneff). 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 HERNANDEZ 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.

Datos Generales

Estrategia de Inversión

Informe de Rentabilidad

Anexos

Cómo invertir

Estrategia de Inversión

Crear y gestionar una cartera de perfil moderado, de forma activa y que preserve el patrimonio con una rentabilidad media de un 4,50%.

Gestión flexible en la selección de activos, teniendo una mayor exposición a Renta Fija que a Variable.

Objetivo de rentabilidad absoluta.

RENTA FIJA

- El fondo lleva en el año un +6,02%. En este año 2019 nuestras mayores posiciones en euros han subido notablemente. Ante estas subidas, nuestra estrategia ha sido ir vendiendo bonos que estaban en máximos anuales y que veíamos no tenían más recorrido.
- La idea es no disminuir la rentabilidad que llevamos en el año, y aprovechar las posibles caídas futuras para comprar bonos de buenos emisores, con yield y cupones altos.
- Lo que queremos aprovechar con esto es que no nos afecten las caídas vendiendo en máximos algunos bonos y volviendo a entrar cuando hayan caído. Con esto esperamos incrementar el cupón medio de la cartera. Actualmente el cupón medio está en 3,5% y nuestra idea es incrementarlo al 5%. La yield media de la cartera a día de hoy es del 5,22%, porque hemos dejado los bonos con mayor yield y vendido los que más han subido.
- Por otro lado con la posición corta en bono español, la duración es de -0,5, posición que se utiliza como cobertura pero sobre todo para aprovechar la caída futura del bono ante subidas de tipos.
- Utilizamos el español porque es el que más caro está siendo un periférico, y por la liquidez (por éste motivo el coste del rolo es muy reducido). El alemán no nos sirve ya que su comportamiento es errático al convertirse en un activo refugio

Estrategia de Inversión

DERIVADOS

Hemos visto una anomalía en el soberano Español a 10 años. Este está en mínimos históricos del 0,85%. No vemos esa situación normal y estamos cortos de deuda española con una posición equivalente entorno a un 405 de la sicav.

Esta posición se cerrará cuando el bono español toque niveles del 1,50%. Al llegar a estos niveles con la posición que tenemos en corto de deuda española, la sicav subirá directamente un +2,5%

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 la deuda Alemana este año ha disminuido. Esta situación de mercado es anómala y nuestra apuesta es que, como siempre, el mercado terminará corrigiendo al spread medio histórico de 110 pb. El spread está ahora a +94 pb.
- Al mismo tiempo el spread de deuda Italiana y Española (Anexo II) se ha incrementado respecto a sus niveles históricos. Vemos que esta situación de mercado no es normal y que el mercado corregirá automáticamente al spread histórico medio.
- Normalmente la deuda española cotiza al mismo nivel que la italiana y actualmente la española paga el 0,84% y la italiana el 2,65%. Esta distorsión tenderá a corregirse cayendo el bono español a niveles de hace dos meses que era 1,50 y quedarse en un diferencial de 11-110 puntos que es la media de los últimos años.

RENTA VARIABLE

La parte de Renta Variable puede llegar a representar hasta un 25%, aunque por ahora no supera el 10%-15% que es donde estamos cómodos y subimos y bajamos con los futuros de Eurostoxx e Ibex siempre que toque niveles de resistencia y soporte.

Invertimos en ciertas oportunidades de mercado que vemos y sólo las vendemos cuando llegamos a un +5% en rentabilidad. Nos pusimos cortos con un 8% de la cartera con el Ibex a 9500 y cerramos la posición a 9.220 de Ibex. Estamos tomando poco a poco posiciones en IAG, Renault, Acerinox, Ing, Melia.

DIVISA

Estamos desinvirtiendo la parte que teníamos en divisa. Teníamos entorno al 12% en dólar comprados a una media de 1,24EUR/USD y ahora estamos vendiendo esa parte en divisa y cambiándola a euro. Seguimos con una cobertura del 35% del dólar que hay invertido en bonos, y con los vencimientos de los futuros, vamos vendiendo bonos en contado de dólar y cerrando la cobertura ya que tiene un coste anual del 3% sobre lo cubierto.

Datos Generales

Estrategia de Inversión

Informe de Rentabilidad

Anexos

Cómo invertir

Informe de Rentabilidad



Deloitte.



Indicador sintético de riesgo y rentabilidad



Menor Riesgo/Rentabilidad potencial. No exento de Riesgo.

Mayor Riesgo/Rentabilidad potencial.

Boletín del 31 de Mayo de 2019

Valor liquidativo ~~Max~~ 0,9532

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)	15.500.000 €
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

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

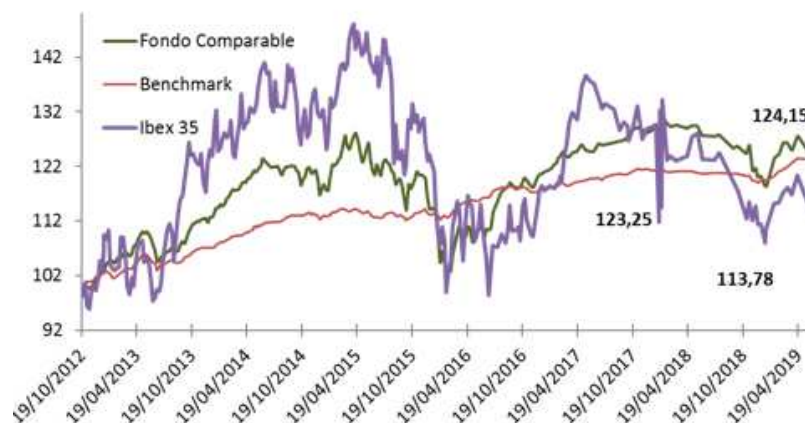
Diversificar los riesgos diversificando las inversiones. La distribución de la cartera puede variar, en función de las previsiones del gestor, entre las diferentes clases de activos y categorías (de renta variable, de renta fija, monetarios, etc.). Estas previsiones se sustentan en un análisis fundamental 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.

Rent. Histórica	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
A Global Flexible	4,95%	-9,10%	6,72%	4,29%	-4,45%	5,58%	11,52%
Benchmark(%)	4,83%	-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 Ibox 35.
Rentabilidad desde 2018 85% el índice BBG BARCLAYS euro aggregate en euros y en un 15% IBEX 35

Índice de referencia

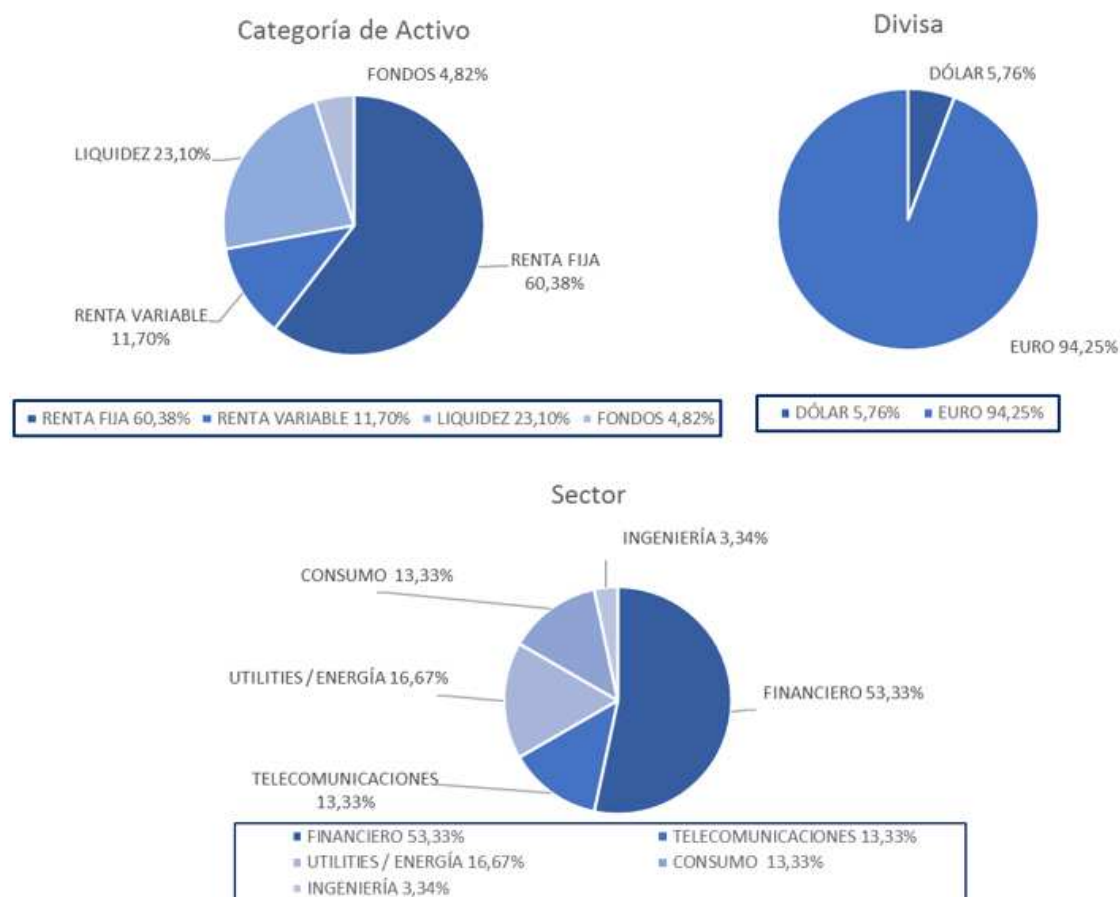
En un 90% el índice BBG BARCLAYS euro aggregate en euros y en un 10% IBEX 35



Medidas del Fondo	1 Año
Rentabilidad a Vencimiento	5,22%
Rating Crediticio Medio	BBB-
Duración Media	-0,917
Cupón a Vencimiento	5,20%

Principales Posiciones	% en cartera
CAIXA 5,25%	7,02%
SANTANDER 5,481%	4,60%
FERROVIAL 2,124%	4,71%
BBVA 5,875%	3,93%
TELEFÓNICA 3,875%	3,91%

Informe de Rentabilidad



Datos Generales

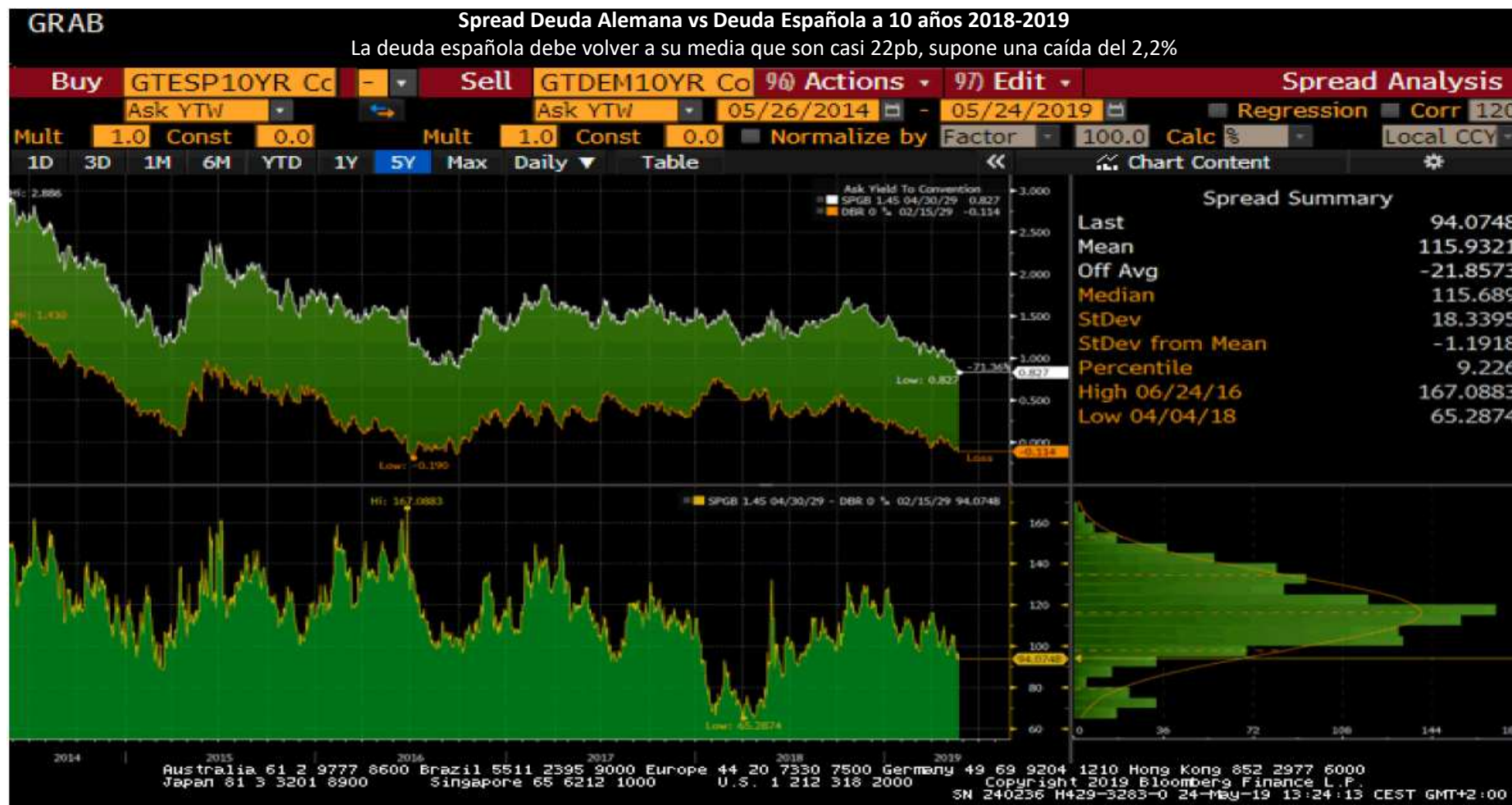
Estrategia de Inversión

Informe de Rentabilidad

Anexos

Cómo invertir

Anexo I



Anexo II

Spread Deuda Italiana vs Deuda Española e Italiana a 10 años 2018-2019: La media de los últimos 5 años ha sido de 49 pb de spread, actualmente está en 172 pb, esto debe volver a acercarse a la media, si hace la mitad del recorrido son 85 pb llevando al español al rango de 1,50-1,60.



Histórico 2014-2019 Deuda española a 10 años



Spread Deuda Italiana vs Deuda Alemana a 10 años 2018-2019



Datos Generales

Estrategia de Inversión

Informe de Rentabilidad

Anexos

Cómo invertir

Cómo invertir



Se puede comprar la SICAV A GLOBAL FLEXIBLE (ISIN: ES0165940000) a través del Mercado Alternativo Bursátil (MAB) que tiene cotización dos veces al día (antes de las 12h y antes de las 16h).

El funcionamiento es igual que el de una acción. Es decir, el interesado tendrá que tener una Cuenta de valores abierta en su entidad e introducir la orden de compra a través del Bróker.

Póngase en contacto con nosotros para cualquier duda o consulta:

info@aglobalflexible.com

+34913776815

Twitter: @Global_Flexible

www.aglobalflexible.com