

Informe mensual Alinea Global

Estados Unidos: pensando a 3-6 meses vista, salvo que el cierre del gobierno se prolongue en exceso, creemos que la demanda agregada tenderá a mantenerse sólida y que la inflación subyacente se moverá algunas décimas al alza. Ambas cosas limitarán de forma muy notable el margen de maniobra de la FED, con consecuencias potencialmente negativas tanto para la bolsa americana (que no está barata) como para los bonos a largo plazo del país. En cuanto al dólar, el movimiento podría ser de ida y vuelta (apreciación en el muy corto plazo, a cuenta de una FED menos acomodaticia; y depreciación potencialmente significativa después, si Trump se pone nervioso y presiona demasiado al banco central).

Eurozona: vemos muy posible que el crecimiento económico europeo sorprenda al alza en los próximos trimestres. Al mismo tiempo, y gracias a que nuestro continente no ha respondido a los aranceles de Trump con más aranceles, el BCE va a tener mucho más margen de actuación que la FED a la hora de poder adaptar su política monetaria a la evolución de la demanda agregada en nuestro continente. Entorno pues favorable para la renta variable europea.

Asia ex Japón: la región sigue disfrutando de claros vientos de cola, con crecimientos promedio cercanos al 5%, con inflaciones bajo control y con una situación presupuestaria que ya querrían para sí muchos países desarrollados. Así las cosas, mantenemos nuestra visión positiva sobre los activos financieros asiáticos.

Japón: pese a que los datos macro recientes continúan siendo relativamente favorables, nos preocupan tanto el bajo crecimiento potencial del país como su elevadísimo endeudamiento público.

Reino Unido: si el gobierno consigue presentar un presupuesto suficientemente creíble a finales de noviembre, eso abriría un escenario macro claramente más favorable para el país, con consecuencias potencialmente positivas tanto para la renta variable como para los mercados de deuda. Seguimos a la espera.

Posicionamiento general: mantenemos un 51,8% en renta variable, con una exposición casi nula a Estados Unidos pero con pesos relevantes tanto en Asia ex Japón como en Europa; la duración de cartera es de -2,5 años, con posiciones cortas en bonos americanos y franceses a 10 años y con posiciones largas en los tramos largos de las curvas de Nueva Zelanda, Australia y Noruega; tenemos también un 32,7% de los activos del fondo en una cartera diversificada de divisas que gozan de fundamentos muy sólidos (carry atractivo y sostenible, bancos centrales independientes, situaciones presupuestarias saneadas...); por último, en crédito corporativo (17,8%), mantenemos un perfil de riesgo muy moderado, con rating medio A- y vencimientos cortos.

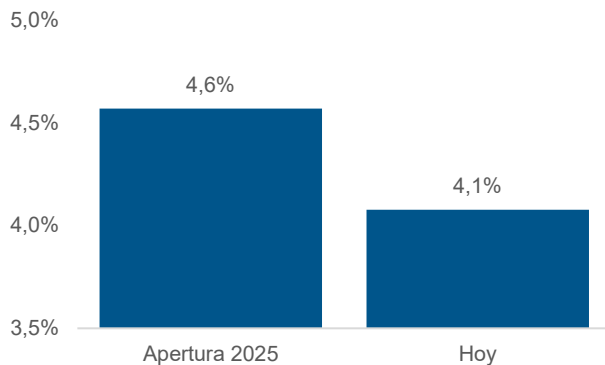
Estados Unidos

Estados Unidos

Sin que nadie parezca estar prestando demasiada atención, las **condiciones financieras** se han relajado de forma muy significativa durante los últimos meses (la renta variable ha subido de forma espectacular desde abril, los diferenciales de crédito se mantienen muy estrechos, el dólar sigue muy depreciado en comparación con el inicio del año, los tipos de largo plazo también han caído de manera relevante desde comienzos del ejercicio...).

Gráfico 1

Bono a 10 años americano



Fuente: elaboración propia

Al mismo tiempo, es previsible que la **política fiscal** norteamericana se vuelva otra vez expansiva a no mucho tardar (2025 ha sido el año de subida de los aranceles, per, durante el próximo ejercicio, lo que van a predominar más bien van a ser las bajadas de impuestos y las ayudas públicas a sectores como el agrícola).

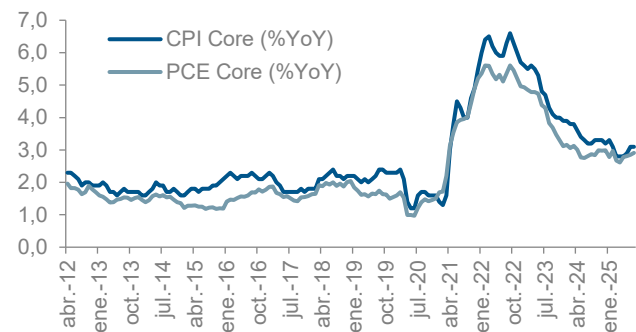
Lógicamente, unas condiciones financieras más laxas y una política fiscal más expansiva deberían dar lugar a crecimientos de la **demanda agregada** en línea o incluso algo por encima del potencial, algo que, a su vez, sabiendo además que la economía americana continúa en pleno empleo, crearía el caldo de cultivo adecuado para que la **inflación subyacente** pudiera tender a quedarse atascada en tasas claramente por encima del objetivo del 2%.

Más a allá de estos factores de demanda a los que se acaba de hacer mención, no es descartable tampoco que, durante los próximos meses, los precios subyacentes en EE.UU. puedan experimentar presiones adicionales al alza provocados por **factores de oferta**. Por un lado,

porque un entorno de demanda agregada “resistente” incentivará a las empresas americanas a trasladar con más fuerza a sus precios finales los aumentos de costes provocados tanto por los **aranceles** como por la debilidad del dólar. Por otro lado, porque, inevitablemente, la expulsión agresiva de **inmigrantes** que está llevando a cabo la administración americana impactará negativamente en la fuerza laboral y, con ello, en la oferta agregada, reduciendo así la capacidad de la economía estadounidense para responder a aumentos de demanda sin generar presiones inflacionistas.

Gráfico 3

Inflación subyacente en Estados Unidos



Fuente: elaboración propia

A la vista de todo lo anterior, vemos poco (o ningún) margen para que la **FED** pueda seguir bajando los tipos de interés. Y esto, a su vez, podría llegar a tener efectos potencialmente no triviales sobre la evolución de los activos financieros estadounidenses durante los próximos meses: presiones al alza en la **curva de tipos**; aumento de la volatilidad (y quizás correcciones) en una **renta variable** que está bastante cara; y movimientos de ida y vuelta en el **dólar** (en un primer momento, está claro que una FED menos acomodaticia podría traducirse en un dólar algo más fuerte; pero, mirando un poco más allá, no descartamos para nada que Trump, sobre todo si la renta variable americana sufre, termine por atacar de forma más agresiva a la FED, algo que, de confirmarse, podría dar lugar a una fuerte depreciación de la divisa estadounidense y tendería a generar también presiones adicionales al alza sobre el term premium de la curva de tipos).

Por lo demás, aparte de todo lo dicho hasta aquí, creemos que también conviene mantenerse alerta ante la muy difícil situación de **déficit y deuda**

públicas que todavía caracteriza a Estados Unidos. Si el mercado decidiera en algún momento volver a preocuparse por este tema, es evidente que eso acrecentaría aún más tanto las presiones depreciatorias sobre el dólar como los riesgos al alza en el term premium de la curva americana.

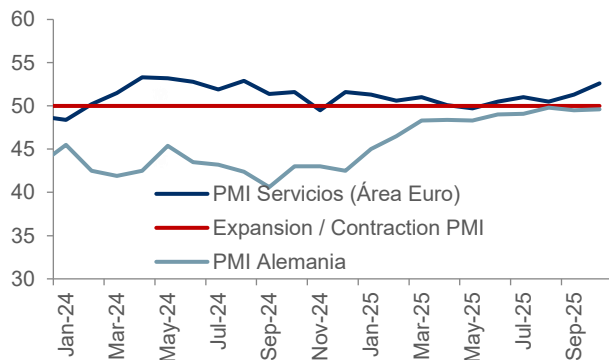
Eurozona

La actividad económica en la Eurozona continúa mostrando un **notable grado de resistencia**, pese a haber estado sometida a perturbaciones negativas de demanda nada desdeñables desde comienzos de año (el euro se ha apreciado de forma muy notable, con el consiguiente efecto desfavorable para nuestras exportaciones; Trump nos ha subido los aranceles 15 puntos porcentuales, con lo que eso supone de impacto negativo adicional sobre las ventas europeas en el exterior; la enorme incertidumbre política y presupuestaria en Francia continúa creando un contexto muy poco propicio para un desempeño económico saludable en ese país; los consumidores alemanes siguen sin animarse...).

Pensando a 3-6 meses vista, además, son varios los factores que nos llevan a pensar que **la actividad económica en la Eurozona podría tender a acelerar**, quizás de una forma significativa. En primer lugar, el impulso fiscal previsto en Alemania (que tiene un tamaño nada despreciable) está ya muy cerca de llegar a la economía real. En segundo lugar, los consumidores europeos gozan de fundamentos extraordinariamente sólidos (los salarios crecen por encima de la inflación; el paro permanece cerca de mínimos históricos; las tasas de ahorro son muy elevadas; la situación de balance de las familias es inusitadamente fuerte...) y podrían animarse ante las perspectivas de un pulso económico menos mortecino en la primera economía europea. Y, en tercer lugar, los tipos reales de largo plazo en el conjunto del área se mantienen bajos, con lo que eso supone de impulso para las decisiones de consumo e inversión.

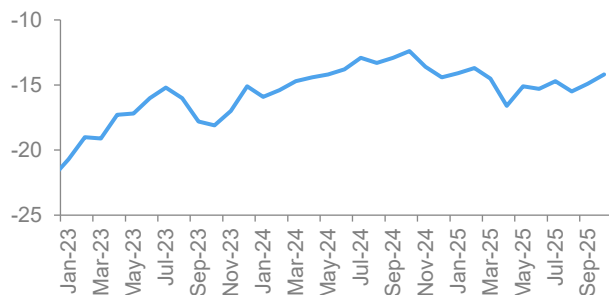
Al mismo tiempo, es también positivo constatar que, en el caso de que ese repunte de demanda que esperamos para nuestro continente no llegara a producirse, el **BCE** contaría con un margen de maniobra muy amplio para poder bajar los tipos de interés (en efecto, gracias a que la UE decidió no responder a los aranceles de Trump con más aranceles y gracias, también, a que no estamos expulsando inmigrantes de forma ni mucho menos tan masiva como los EE.UU., en nuestro continente no existen factores relevantes que vayan a impulsar la inflación por el lado de las oferta durante los próximos meses).

Gráfico 4
PMI Servicios en Europa



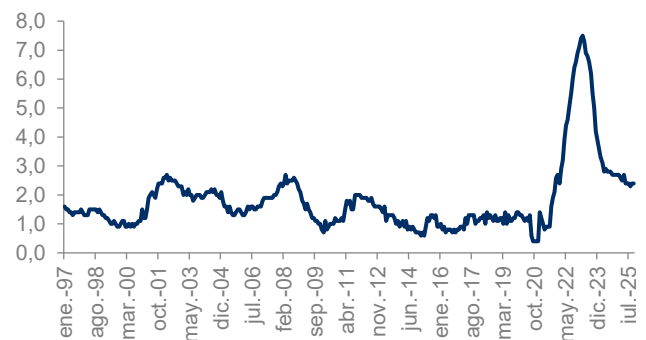
Fuente: elaboración propia.

Gráfico 5
Confianza consumidores Eurozona



Fuente: elaboración propia.

Gráfico 7
Inflación subyacente en Eurozona



Fuente: elaboración propia

Todo lo dicho hasta aquí es claramente favorable para una **renta variable europea** que, por lo demás, todavía presenta valoraciones bastante razonables a nivel de índice y que se caracteriza, también, por una gran dispersión de retornos (este último elemento crea un contexto lógicamente bastante favorable para la generación de alfa a través de la selección de valores).

En sentido negativo, el principal riesgo a la baja que vemos en Europa es **Francia**, un país que se enfrenta a una situación fiscal extraordinariamente complicada y para la que, a día de hoy, no se vislumbra ninguna solución creíble, por culpa de una clase política (y de una población) que continúan mostrándose ostensiblemente incapaces de aceptar ningún tipo de ajuste mínimamente ambicioso.

En todo caso, creemos que **la probabilidad de que los problemas presupuestarios franceses se contagien de forma peligrosa al resto de los países de la Eurozona es relativamente baja** (por un lado, porque la situación presupuestaria en Francia es hoy objetivamente mucho peor que la del resto de los países del área; por otro lado, porque las agencias de rating parecen conscientes de que el contexto francés es efectivamente especial, como lo demuestra el hecho de que, durante las últimas semanas, hayan rebajado la calificación de la deuda francesa pero la hayan elevado en países como Portugal, Italia y España).

Asia ex Japón

Seguimos **positivos** tanto con la renta variable asiática como con varias de las divisas de ese continente, gracias a un entorno económico que

continúa caracterizándose por crecimientos sólidos, inflaciones bajo control, bancos centrales creíbles y situaciones presupuestarias en muchos casos envidiables.

Japón

A pesar de que, en el período reciente, la economía nipona sigue dando señales favorables, nos preocupan bastante tanto el enorme **endeudamiento público** del país como los claros síntomas de **bajo crecimiento potencial**.

Reino Unido

Queremos pensar que el gobierno laborista británico sabrá optar por una **política fiscal** prudente, lo que abriría la puerta a más bajadas de tipos por parte del **BOE** y a una reducción significativa del term premium de la curva de tipos, con consecuencias a su vez positivas para el crecimiento económico del país. En todo caso, antes de ganar una exposición significativa a activos en el RU, preferimos esperar para confirmar que, en efecto, el presupuesto para 2026 que se va a presentar a finales de este mes se demuestra suficientemente creíble.

Posicionamiento general del fondo

Nuestro escenario macro central para la economía global es razonablemente positivo y, por esa razón, el posicionamiento general de cartera puede calificarse de neutral o de moderadamente por encima de **neutral** (a cierre de mes, la volatilidad ex ante de la cartera se sitúa en el 7,5%).

Al mismo tiempo, la cartera evita o, incluso, tiene implementadas protecciones específicas contra los riesgos que, en nuestra opinión, tienen más probabilidades de generar pérdidas duraderas: la posible sobrevaloración en la renta variable americana; las potenciales sorpresas al alza de inflación en Estados Unidos.; y los eventuales ruidos que podrían llegar a surgir alrededor de los problemas presupuestarios en ciertos países.

Renta variable

Exposición del **51,8%**, con peso casi nulo en EE.UU. pero con presencia relevante tanto en **Asia ex Japón** como en **Europa**. En el primer caso, la región nos gusta por los atributos “macro” ya indicados más arriba (buenas perspectivas de crecimiento, ausencia de presiones inflacionistas y finanzas públicas saneadas); y, también, por el hecho de que exponerse a la renta variable asiática es una manera de posicionarse en tecnología (incluyendo la relacionada con la IA) con valoraciones mucho más razonables que las vigentes en Estados Unidos. En el de la Eurozona, nos atraen tanto sus perspectivas de cierta reaceleración económica como la fuerte dispersión de valoraciones que caracteriza a su renta variable (con lo que eso supone de contexto favorable intentar generar alfa a través de nuestra selección de valores en la región).

Bonos de gobierno

La duración de la cartera se sitúa en -2,5 años, con posiciones cortas en las curvas donde vemos problemas de inflación y/o situaciones presupuestarias “complejas” (Estados Unidos y Francia); y con posiciones largas en curvas que se caracterizan por todo lo contrario (Nueva Zelanda, Australia, Noruega).

Crédito corporativo

El peso en esta clase de activo es del 17,8%, con rating medio en grado de inversión (A-) y vencimientos mayoritariamente cortos (2 años de vencimiento medio).

Divisas

Mantenemos un 32,7% en una cartera diversificada de divisas que se benefician, en su conjunto, de fundamentos como los siguientes: carry elevado en comparación con el euro; escenarios macro sólidos; bancos centrales creíbles; niveles bajos de déficit y deuda públicas...

Cartera de Alinea Global

El mes de octubre ha estado marcado por el shutdown en Estados Unidos, y la vuelta a las negociaciones sobre aranceles entre Estados Unidos y China. Así, el Stoxx 600 NTR terminó septiembre con una subida del 2,6%, el S&P 500 NTR con una subida del 2,3%. El MSCI Asia Pacific ex Japan, por su parte, continuaba su buen comportamiento gracias a la mejora de sentimiento hacia la tecnología china y cerraba con un alza del 3,7%.

Alinea cierra el mes de octubre con una subida del 1,7%, frente a la subida del 2,8% del índice Bloomberg Global 50/50 (tomado únicamente como referencia). En términos relativos a dicho índice, el Asset Allocation detrajo 169p.b, mientras que la selección de activos (bottom up) contribuía con 83p.b. La volatilidad del último año, medida con datos mensuales, se mantiene en un 6,8%. **La rentabilidad YTD del fondo se sitúa en el 9,2%.**

A nivel sectorial, es reseñable el buen comportamiento del **sector tecnológico asiático**, que aportaba 40p.b. Las buenas noticias continuaban en nuestras posiciones de fabricantes coreanos de chips de banda ancha (SK Hynix y Samsung), las cuales cerraban acuerdos de suministro con Open AI y daban pasos en la aprobación de sus chips HBM4 (contribuyendo cada una con 26 y 15p.b.).

Por otro lado, **en Europa, la contribución sectorial fue bastante repartida**, destacando positivamente el sector de **materiales** que aportaba 19p.b., gracias a la buena evolución de Atalaya Mining Copper, que contribuía con 13p.b. al retorno mensual

La exposición a divisas contribuía con 34 p.b. al retorno mensual, destacando el mes hemos tenido una vuelta a los fundamentales de nuestras divisas, destacando el buen comportamiento de las emergentes, las cuales aportaban 11p.b. al retorno mensual.

La exposición a crédito aportaba 7p.b. durante el mes: los spreads de crédito se mantenían estables durante el mes, explicándose el retorno sobre todo por el carry.

Por último, la estrategia en **renta fija pública** aportó 16p.b. al retorno mensual, gracias sobre todo al buen comportamiento del bono a 30 años en Nueva Zelanda y al 10 años australiano, los cuales aportaban 14 y 12p.b., respectivamente. Por el lado negativo, encontramos la posición corta en el bono a 10 años americano, que detraía 11p.b.

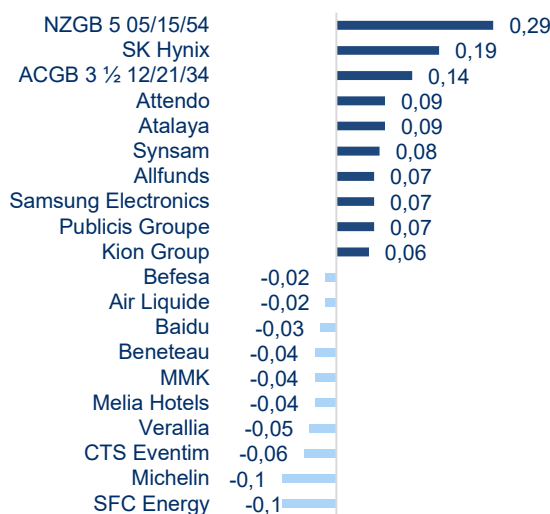
Cerramos el mes de octubre con un peso en renta variable del 51,8%, sin cambios respecto al mes anterior. Aunque vemos valoraciones algo más ajustadas, consideramos que el entorno global sigue siendo favorable para los activos de riesgo fuera de Estados Unidos.

El posicionamiento en renta variable está repartido entre Europa (60,7% del riesgo *equity*), Asia Pacífico ex Japón (38,5%) y Estados Unidos (0,7%).

A nivel de estilos, mantenemos un reparto a cierre de mes (teniendo sólo en cuenta las posiciones de contado) del 60% a *value* y 40% *growth*. Al mismo tiempo, la cartera sigue con un peso importante en **valores cíclicos vs defensivos (56% vs 44%).**

Gráfico 1

Top/Bottom contributors vs Benchmark

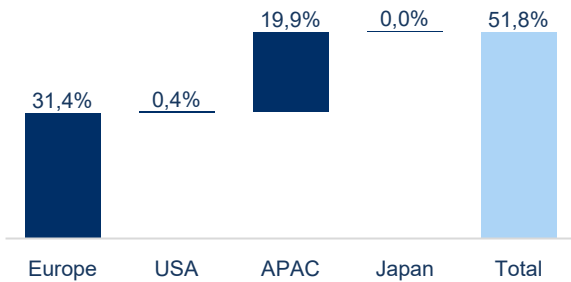


Fuente: elaboración propia.

Nuestra exposición a renta variable ha contribuido (en moneda local) con 1,35 puntos porcentuales al retorno mensual. La exposición a países desarrollados aportaba 69p.b., explicados en su totalidad por el comportamiento de Europa (nuestra selección de compañías europeas terminaba el mes igualando el retorno de los índices), que contribuía con 69p.b. Nuestra exposición a emergentes contribuía al retorno mensual en 65p.b.

Gráfico 2

Exposición a Renta Variable



Fuente: elaboración propia.

La exposición a renta fija pública es del 36,5% en contado (-25,6% si incluimos los futuros en tramos largos), sin cambios respecto al mes anterior en cuanto a exposición se refiere. Durante el mismo vendíamos la posición en bonos de Portugal y reducíamos la de bonos australianos. Al mismo tiempo, incrementábamos ligeramente la exposición a bonos de India y México y, por otro lado, incrementábamos el peso en letras suecas y europeas.

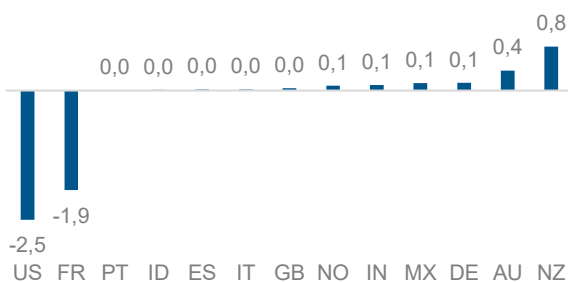
En general, la cartera de contado de bonos gubernamentales tiene un vencimiento medio de 8 años, un YTW del 4,1% y un rating medio de A+.

En crédito corporativo (17,8%), casi 3 puntos porcentuales más que el mes anterior, al sustituir un par de bonos que nos habían vencido el mes anterior. El vencimiento medio del crédito se sitúa en 2 años (el spread duration es de 1,7 años), con un rating promedio de A- y un YTW del 2,79%.

Contemplada de forma global, tras estos movimientos, tenemos una duración neta en el conjunto de la cartera de -2,49 años, 2,7 años menos respecto al mes anterior.

Gráfico 3

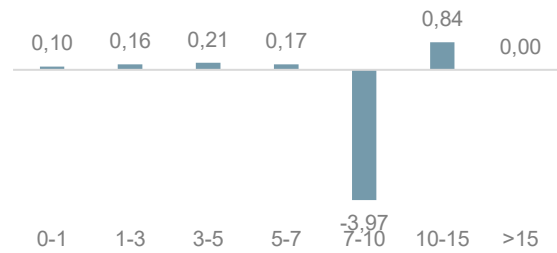
Distribución de la duración por países



Fuente: elaboración propia.

Gráfico 4

Distribución de la duración por tramos

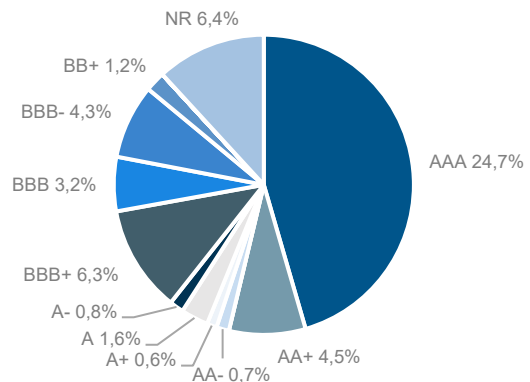


Fuente: elaboración propia.

Finalmente, hay que señalar que el rating medio de la cartera global de contado de renta fija es A, con un YTW de 3,65%, y con un vencimiento promedio de las posiciones de contado de 6,03 años. El menor rating respecto al mes anterior se explica únicamente por el incremento en letras que no tienen rating asignado.

Gráfico 5

Distribución por rating

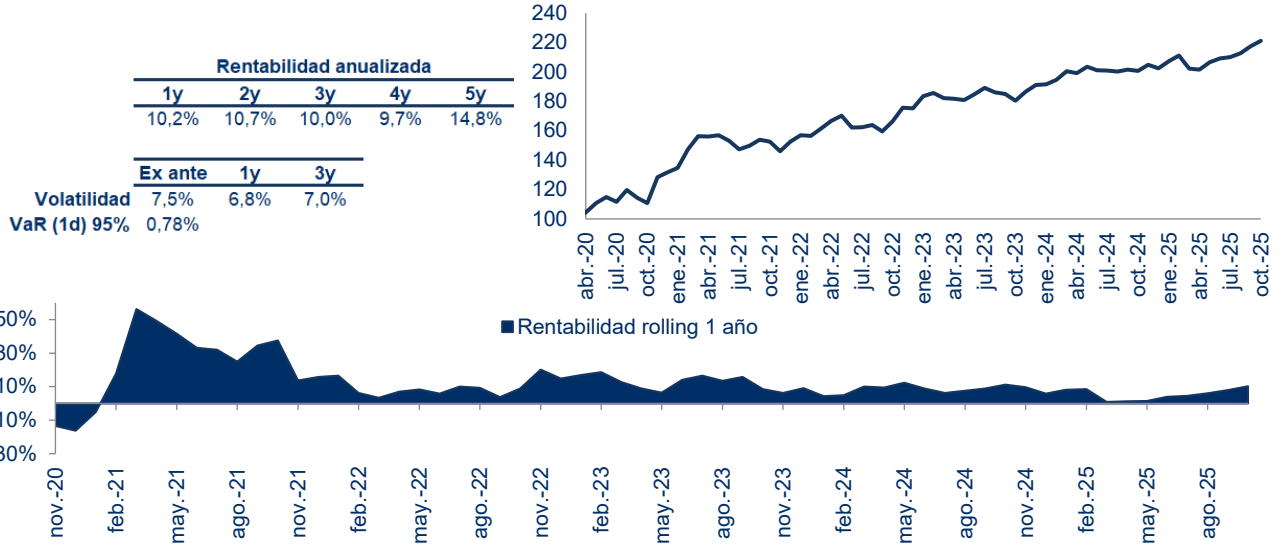


Fuente: elaboración propia.

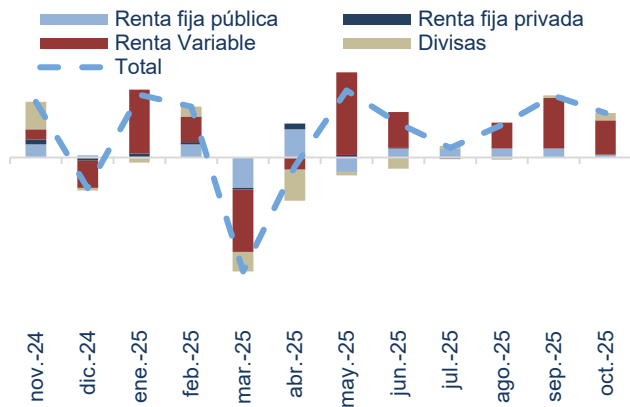
En lo que respecta a divisas, cerramos octubre con un peso de alrededor del 32,7%. Durante el mes cerrábamos toda la posición corta de dólar (3% del fondo) e incrementábamos la exposición a dólar australiano frente a euros.

Mantenemos sin cambios el peso en divisas emergentes, de forma que este grupo de divisas suma el 11,4% en la cartera del fondo: INR, KRW y MXN.

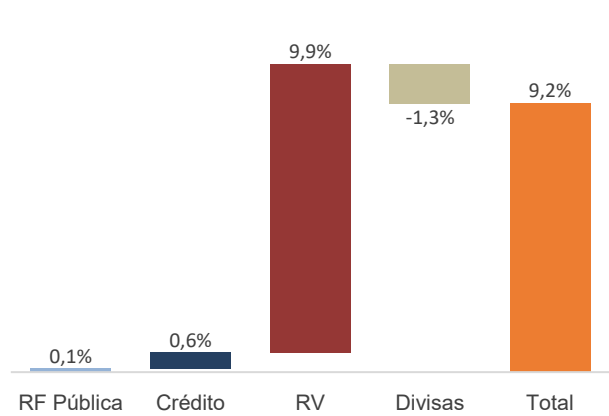
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Acum
2021	+2,3%	+9,4%	+6,1%	-0,3%	+0,6%	-2,4%	-3,7%	+1,6%	+2,8%	-0,8%	-4,3%	+4,5%	+15,9%
2022	+2,9%	-0,3%	+3,3%	+3,2%	+2,0%	-4,7%	+0,1%	+0,9%	-2,5%	+4,2%	+5,6%	-0,2%	+14,9%
2023	+4,8%	+1,1%	-1,8%	-0,2%	-0,5%	+2,1%	+2,3%	-1,6%	-0,6%	-2,5%	+3,5%	+2,4%	+9,1%
2024	+0,3%	+1,6%	+3,0%	-0,7%	+2,2%	-1,1%	-0,1%	-0,4%	+0,6%	-0,4%	+2,1%	-1,2%	+5,9%
2025	+2,4%	+1,9%	-4,3%	-0,4%	+2,5%	+1,3%	+0,4%	+1,2%	+2,3%	+1,7%			+9,2%



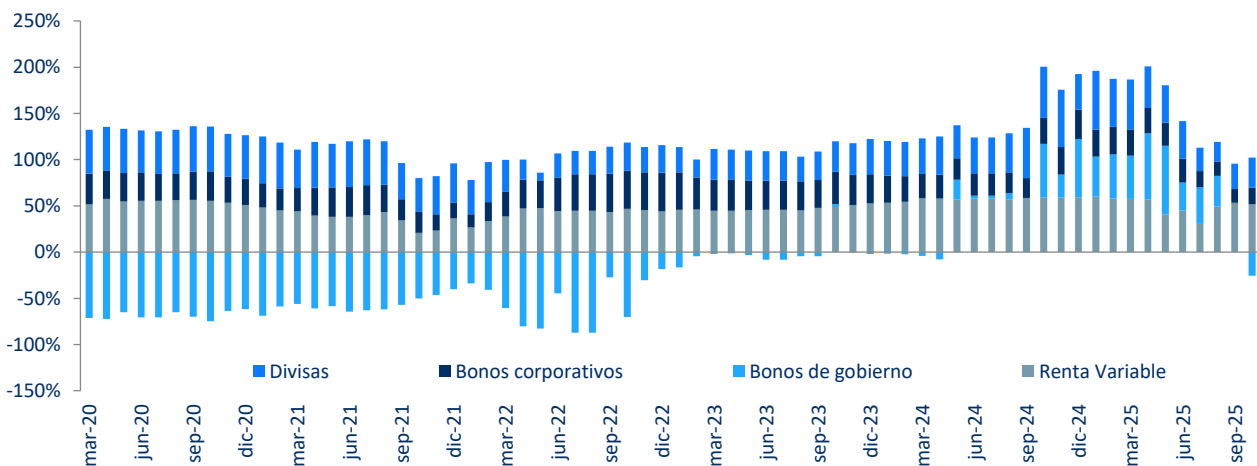
Performance attribution mensual



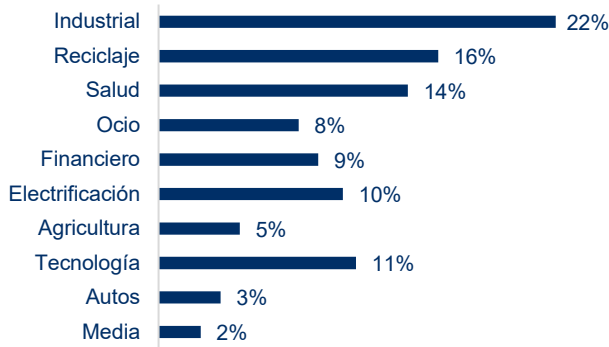
Performance attribution YTD



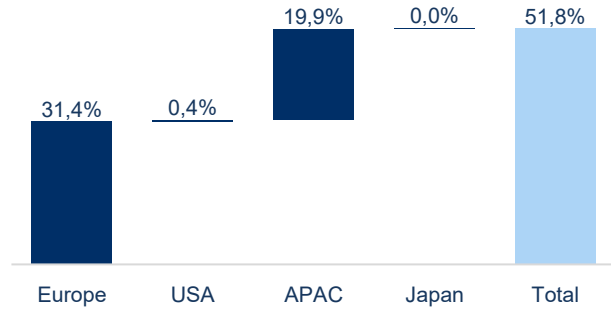
Evolución Asset Allocation (exposiciones netas)



Distribución por temáticas



Distribución geográfica de RV



Ratios de la cartera de RV

Sales growth 2027e	6,0%	P/E 2027e	12,5x
EPS Growth 2027e	15,6%	P/Book 2027e	2,5x
Ebitda margin 2027e	22,0%	EV/Ebitda 2027e	7,0x
NTM Div. Yield	3,5%	EV/Ebit 2027e	9,6x
ROE 2027e	17,8%	FCF Yield 2027e	6,6%
		ND/ebitda 2027e	0,2x

* NTM =Next Twelve Months

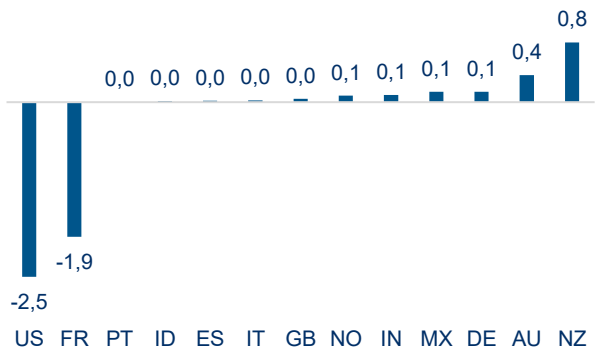
Distribución por sectores (incluye futuros)



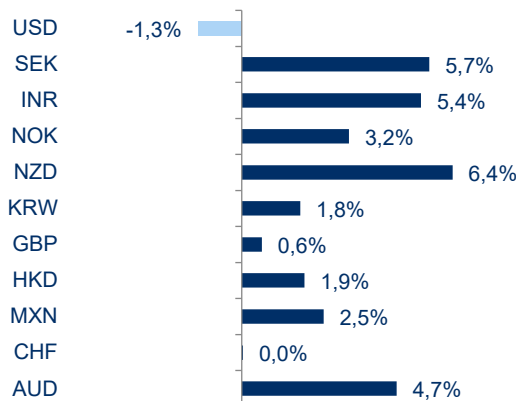
Características Cartera Renta Fija

Nombre	Peso	Nombre	Peso
Nueva Zelanda 5 2054	5,6%	10 años americano	-33,3%
Italia 3,65 2035	4,5%	10 años francés	-26,2%
Letras Italia 6m	4,1%	10 años Australia	1,2%
Letras EU 12m	4,1%	10 años italiano	-5,0%
Australia 3,5 2034	3,9%		
India 2029	3,2%		
Mexico 2034	2,4%		
Letra Suecia	2,3%		
India 2026	2,2%		
Letra UE 6m	1,4%		
TIR Cartera	0,2%		
Duración	-2,5		

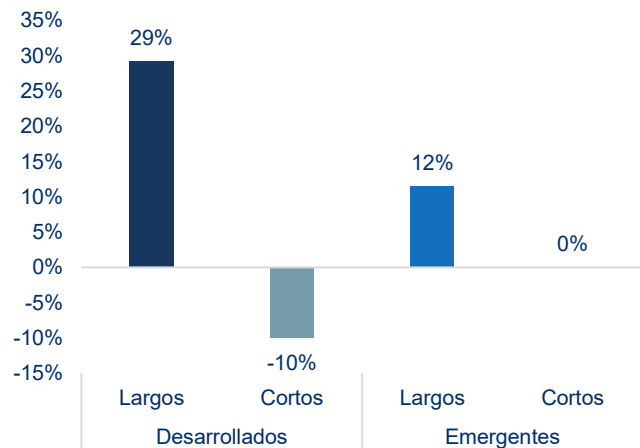
Distribución de la duración



Desglose divisas no euro



Posiciones en divisas largas/cortas



Información del fondo

Descripción

Denominación	Alinea Global
Domicilio	Luxemburgo
Regulación	UCITS IV
Estructura	Subfondo de Halley SICAV
Registro en CNMV	Sí. Nº de Registro Oficial 1176
Liquidez y Valoración	Diaria
Enfoque geográfico	Global
Fecha de lanzamiento	28 de marzo de 2013
ALINEA GLOBAL A EUR	LU0908524779 / 1,47% / 300k EUR
ALINEA GLOBAL B EUR	LU0908524852 / 1,57% / 0 EUR
ALINEA GLOBAL I EUR (Institucional)	LU0908524936 / 1,17% / 1M EUR
ALINEA GLOBAL A2 EUR	LU2926252862 / 1,17% / 1M EUR

Agentes

Autoridad Supervisora	CSSF
Management Company	Andbank Asset Management Luxembourg
Investment Advisor	Alterarea EAF, SL
Administrador	European Fund Administration S.A.
Custodio	Quintet Private Bank S.A.
Auditor	Deloitte Audit S.à.r.l.

Datos Operativos

Hora de corte	3pm (Luxemburgo)
Frecuencia de Suscripción / Liquidación	Diaria

Disclaimer

El presente Documento ha sido elaborado por ALTERAREA EAF, S.L., Empresa de Servicios de Inversión domiciliada en España, autorizada y supervisada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), registrada con el número 37, con domicilio social en Calle Urzáiz 5, 2º A, 36201, Vigo (Pontevedra).

Según el Prospectus, actúa como Investment Advisor de ALINEA GLOBAL; subfondo de HALLEY SICAV, institución de inversión colectiva domiciliada en Luxemburgo, autorizada y supervisada por la Autoridad Supervisora de Luxemburgo (Commission de Surveillance du Secteur Financier - CSSF).

El presente Documento ha sido elaborado por expresa petición de su destinatario y se facilita al mismo para uso interno y exclusivo. El perfil del destinatario es el de un inversor profesional, de conformidad con la normativa española aplicable. Ni el presente Documento ni la información en él contenida forman parte de una campaña publicitaria de suscripción o adquisición de acciones o participaciones de instituciones de inversión colectiva ni constituye actividad publicitaria o promocional. El destinatario conoce la normativa aplicable en materia de inversión colectiva y ha mostrado interés expreso en recibir información sobre instituciones de inversión colectiva que, a la fecha de elaboración del presente Documento, podrían no estar registradas en CNMV ni autorizadas para su comercialización en España. En tal caso, la información facilitada por Alterarea EAF sobre tales productos no ha de considerarse como comercialización de conformidad con la normativa española que resulta de aplicación. Asimismo, el Documento podría contener datos de carácter provisional.

Está terminantemente prohibida cualquier distribución o reproducción, parcial o completa por cualquier medio de este material o materiales relacionados sin el consentimiento previo por escrito de ALTERAREA. La información aquí contenida no constituye oferta, invitación, recomendación o solicitud alguna de realizar operaciones con respecto al fondo ALINEA GLOBAL o cualquier otro producto financiero al que pudiera haberse hecho mención en el presente Documento, ni debe constituir la base para la toma de decisiones de inversión, teniendo los datos proporcionados un carácter meramente informativo. Dicha información podrá modificarse sin previo aviso.

Cualquier opinión, comentario, análisis financiero, previsiones de mercado y resto de información no es vinculante para ALTERAREA. El inversor debe tener en cuenta que el mercado financiero es fluctuante y que, como tal, está sujeto a variaciones. El precio de las inversiones (las cuales podrían cotizar en mercados ilíquidos) podría variar y el inversor podría no recuperar la cantidad inicialmente invertida. Las cifras contenidas se refieren al pasado. Los rendimientos pasados no son un indicador fidedigno de resultados futuros. Con carácter previo a realizar una inversión, el inversor deberá conocer los riesgos en los que podría incurrirse, así como verificar el perfil del inversor al que va dirigido el producto en el que se pretende invertir. Para obtener más información sobre cualquiera de los productos financieros mencionados en el presente Documento, y con anterioridad a tomar una decisión de inversión, se debe consultar y leer detenidamente la documentación legal pertinente (Prospectus Completo y documento de Datos Fundamentales para el Inversor - KID, Informes económicos y cualquier otra información o documentación que conforme a la legislación aplicable pudiese resultar de obligada entrega previa para el inversor). Se recomienda recabar información adicional, contrastar datos y, en su caso, solicitar asesoramiento de profesionales.

Le recordamos que sus datos han sido incorporados en el sistema de tratamiento de ALTERAREA y que siempre y cuando se cumplan los requisitos exigidos por la normativa, usted podrá ejercer sus derechos de acceso, rectificación, supresión, oposición, limitación del tratamiento y portabilidad, en los términos que establece la normativa vigente en materia de protección de datos, dirigiendo su petición a la dirección postal C/ Urzáiz 5, 2º A, 36201, Vigo (Pontevedra) o bien a través de correo electrónico alterarea@alterarea.es