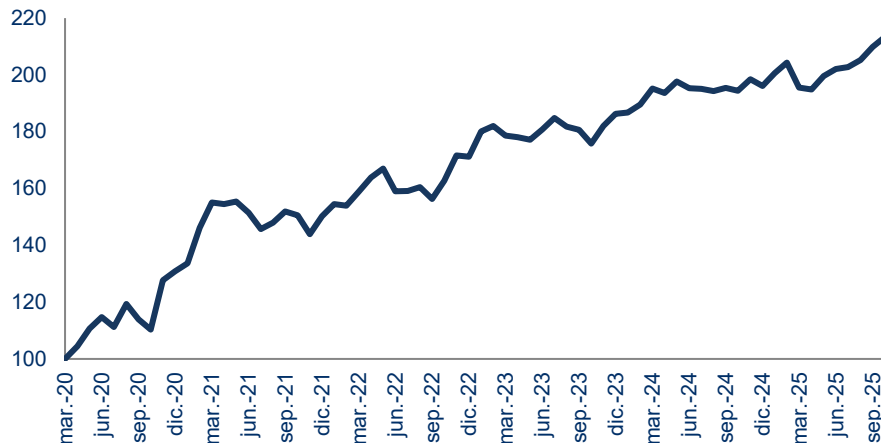


Alinea Global B

Comentario mensual



Rentabilidad desde inicio del nuevo proceso de inversión (marzo de 2020)

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.

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.

CLASE B OCTUBRE 2025

Rentabilidad	EUR
mes	1,7%
YTD	8,8%
1 año	9,7%
2 años anualizado	10,2%
3 años anualizado	9,4%
4 años anualizado	9,1%
5 años anualizado	14,1%

Rentabilidad últimos 5 años

	2021	2022	2023	2024	2025
Clase B	14,9%	13,9%	8,9%	5,2%	8,8%

	Ex ante (semanal)	1 año (mensual)
Volatilidad	7,5%	6,8%
VaR (95%) diario	0,78%	
	Contado	Total
Renta variable	34,3%	51,8%
Duración (años)	2,2	-2,5

Filosofía de inversión

Alinea es un fondo mixto global cuya ventaja comparativa esencial es el análisis macro fundamental y que busca lograr rentabilidades anualizadas del 8-10%, con volatilidades de crucero del 6-8% a lo largo del ciclo. De forma complementaria a lo anterior, el fondo tiene el objetivo de no perder dinero en periodos de 12 meses sea cual sea el entorno de mercado y, en ese sentido, la estrategia se asimila también a la que podría tener un fondo Global Macro.

En general, a través de una gestión activa, el objetivo esencial de los gestores es lograr en todo momento un asset allocation adaptado al escenario macro más probable a 12 meses, con atención a los riesgos al alza y a la baja y con exposiciones promedio a renta variable del 40-50% a lo largo del ciclo.

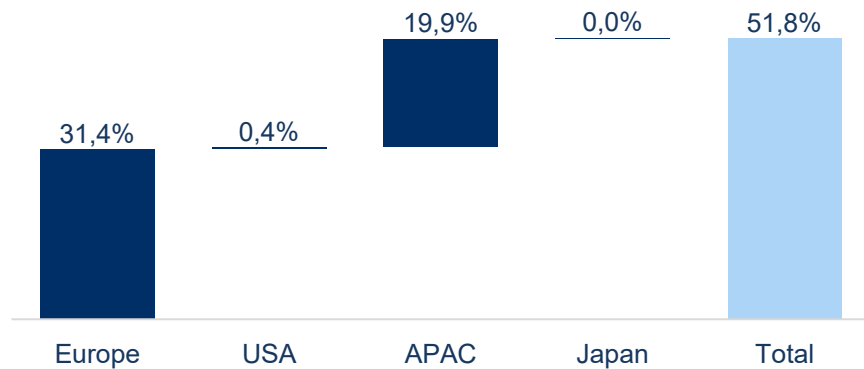
El enfoque de inversión es esencialmente top-down, pero recurriendo también al análisis bottom-up como forma de optimizar el posicionamiento de la cartera dentro de cada clase de activo.

Los gestores tienen la gran mayoría de su patrimonio financiero permanentemente invertida en el fondo.

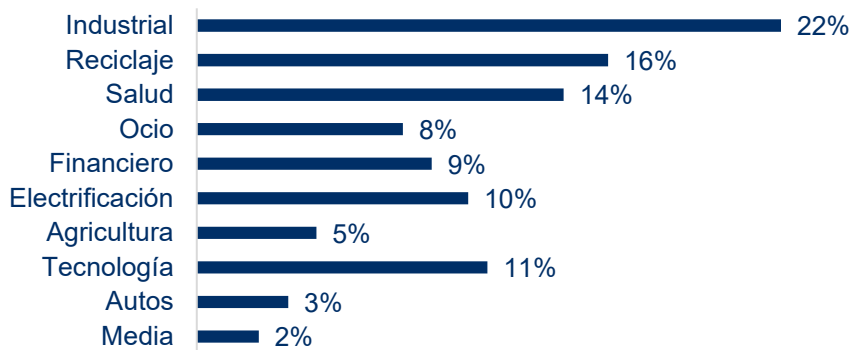
Alinea Global B

Posicionamiento actual

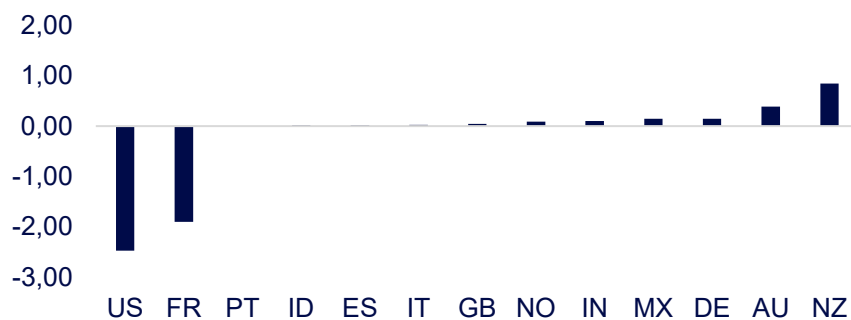
Distribución geográfica renta variable



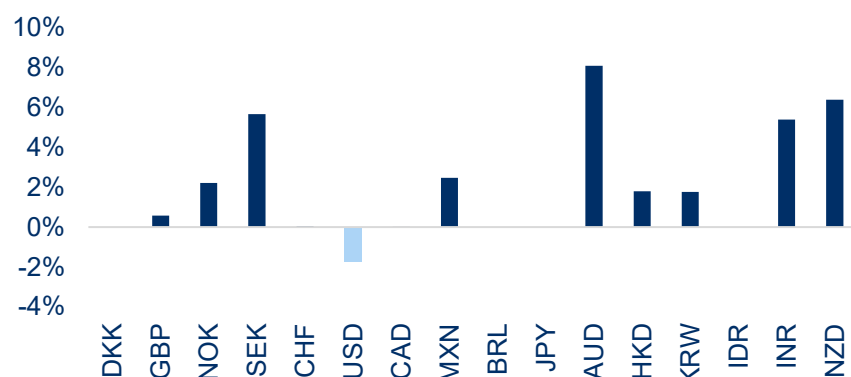
Distribución por temáticas/sectores



Renta fija: duración -2,5 años y rating medio A



Desglose por divisas



Información del fondo

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
Lanzamiento	28 de marzo de 2013
Clase A EUR	LU0908524779 / 1,47% / 300k EUR
Clase B EUR	LU0908524852 / 1,57% / 0 EUR
Clase I EUR (Inst.)	LU0908524936 / 1,17% / 0 EUR
Clase A2 EUR	LU2926252862 / 1,17% / 1M EUR

Agentes

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

Datos Operativos

Hora de corte	3pm (Luxemburgo)
Frecuencia	Diaria

Disclaimer

El presente Documento ha sido elaborado por ALTERAREA EAF, SL(ALTERAREA), 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 minorista, 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