

A Global Flexible P, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de A Global Flexible P, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de A Global Flexible P, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p>Valoración de la cartera de inversiones financieras</p> <p>De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.</p> <p>De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto de A Global Flexible P, S.I.C.A.V., S.A. está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la nota 7 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020.</p> <p>Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.</p> <p>Véase nota 4.d “Cartera de inversiones financieras” y nota 7 “Cartera de inversiones financieras” de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.</p>	<p>La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de la Sociedad.</p> <p>Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:</p> <p><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p>Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.</p> <p><i>Valoración de la cartera de inversiones</i></p> <p>Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en algún mercado organizado que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> <p>Como consecuencia de dichos procedimientos, no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad.</p>

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de A Global Flexible P, S.I.C.A.V., S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre las mismas el 11 de mayo de 2020.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Francisco José Chisvert Cabas (23394)

16 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/10783

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.ª



002581910

A Global Flexible P, S.I.C.A.V.,S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	16 734 382,41	17 181 802,84
Deudores	159 759,39	173 079,90
Cartera de inversiones financieras	14 200 591,53	11 675 319,89
Cartera interior	4 948 012,24	3 861 035,53
Valores representativos de deuda	1 877 830,59	1 529 836,32
Instrumentos de patrimonio	3 070 181,65	2 025 429,92
Instituciones de Inversión Colectiva	-	305 769,29
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	9 167 452,61	7 755 862,67
Valores representativos de deuda	8 146 159,51	6 952 344,38
Instrumentos de patrimonio	561 432,00	662 226,00
Instituciones de Inversión Colectiva	459 861,10	141 292,29
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	85 126,68	58 421,69
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 374 031,49	5 333 403,05
TOTAL ACTIVO	16 734 382,41	17 181 802,84

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002581911

A Global Flexible P, S.I.C.A.V.,S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	16 697 121,66	16 356 237,73
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	16 697 121,66	16 356 237,73
Capital	18 909 843,00	18 825 428,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(146 487,48)	(236 497,04)
Reservas	123 519,91	(16 490,53)
(Acciones propias)	(1 340 849,13)	(2 350 602,41)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(1 400 480,30)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(848 904,64)	1 534 880,01
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	37 260,75	825 565,11
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	4 618,50	-
Acreedores	20 570,94	825 565,11
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	12 071,31	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	16 734 382,41	17 181 802,84
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	2 600 000,00	3 434 270,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 600 000,00	3 434 270,00
Otras cuentas de orden	25 420 148,80	26 575 052,30
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	25 090 157,00	25 174 572,00
Pérdidas fiscales a compensar	329 991,80	1 400 480,30
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	28 020 148,80	30 009 322,30

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002581912

A Global Flexible P, S.I.C.A.V.,S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(246 638,22)</u>	<u>(411 024,67)</u>
Comisión de gestión	(55 036,76)	(55 374,46)
Comisión de depositario	(7 862,29)	(11 860,87)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(183 739,17)	(343 789,34)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(246 638,22)	(411 024,67)
Ingresos financieros	750 084,33	632 643,45
Gastos financieros	(5 198,34)	(3 376,14)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(1 576 275,50)</u>	<u>648 899,96</u>
Por operaciones de la cartera interior	(1 191 910,77)	(1 128 841,43)
Por operaciones de la cartera exterior	(262 392,96)	2 213 591,00
Por operaciones con derivados	(123 160,00)	(435 849,61)
Otros	1 188,23	-
Diferencias de cambio	(5 429,47)	3 689,98
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>234 552,56</u>	<u>668 665,93</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(12 978,95)	114 868,16
Resultados por operaciones de la cartera exterior	196 065,06	196 747,22
Resultados por operaciones con derivados	51 466,45	357 050,55
Otros	-	-
Resultado financiero	(602 266,42)	1 950 523,18
Resultado antes de impuestos	(848 904,64)	1 539 498,51
Impuesto sobre beneficios	-	(4 618,50)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(848 904,64)</u>	<u>1 534 880,01</u>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

A Global Flexible P, S.I.C.A.V.,S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(848 904,64)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(848 904,64)

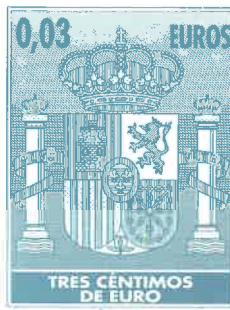
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	18 825 428,00	(236 497,04)	(16 490,53)	(2 350 602,41)	(1 400 480,30)	-	1 534 880,01	-	-	16 356 237,73
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	18 825 428,00	(236 497,04)	(16 490,53)	(2 350 602,41)	(1 400 480,30)	-	1 534 880,01	-	-	16 356 237,73
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(848 904,64)	-	-	(848 904,64)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	134 399,71	-	1 400 480,30	-	(1 534 880,01)	-	-	(1 400 480,30)
Operaciones con accionistas	84 415,00	90 009,56	5 610,73	1 009 753,28	-	-	-	-	-	1 189 788,57
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	18 909 843,00	(146 487,48)	123 519,91	(1 340 849,13)	-	-	(848 904,64)	-	-	16 697 121,66

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª



002581913

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 534 880,01
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 534 880,01

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	18 825 428,00	(300 389,51)	(10 879,80)	(881 761,48)	-	-	(1 400 480,30)	-	-	17 626 786,48
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	18 825 428,00	(300 389,51)	(10 879,80)	(881 761,48)	-	-	(1 400 480,30)	-	-	17 626 786,48
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 534 880,01	-	-	1 534 880,01
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(1 400 480,30)	-	1 400 480,30	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	63 892,47	(5 610,73)	(1 468 840,93)	-	-	-	-	-	(1 404 948,46)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	18 825 428,00	(236 497,04)	(16 490,53)	(2 350 602,41)	(1 400 480,30)	-	1 534 880,01	-	-	16 356 237,73



CLASE 8.ª



002581914



CLASE 8.^a



002581915

A Global Flexible P, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

A Global Flexible P, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 25 de septiembre de 2017 bajo la denominación social de A Global Flexible P SICAV S.A., La sociedad ha experimentado variaciones en su denominación a lo largo de los años hasta adquirir la actual con fecha 28 de noviembre de 2017. Tiene su domicilio social en Calle José Ortega y Gasset 7, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 12 de enero de 2018 con el número 4.323, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Gesalcalá, S.G.I.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por Banco Alcalá S.A, siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad CACEIS Bank Spain S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.^a



002581916

A Global Flexible P, S.I.C.A.V.,S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de gestión ha sido del 0,35%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de depositaría ha sido del 0,05%.



CLASE 8.^a



002581917

A Global Flexible P, S.I.C.A.V.,S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.



CLASE 8.^a



002581918

A Global Flexible P, S.I.C.A.V.,S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.



002581919

CLASE 8.^a

A Global Flexible P, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2020 y 2019.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2020, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2019, es la siguiente:

	2020	2019
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>(848 904,64)</u>	<u>1 534 880,01</u>
	(848 904,64)	1 534 880,01
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	134 399,71
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(848 904,64)	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>-</u>	<u>1 400 480,30</u>
	(848 904,64)	1 534 880,01



002581920

CLASE 8.ª

A Global Flexible P, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



002581921

A Global Flexible P, S.I.C.A.V.,S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.ª



002581922

A Global Flexible P, S.I.C.A.V.,S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".



CLASE 8.ª



002581923

A Global Flexible P, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.



CLASE 8.^a



002581924

A Global Flexible P, S.I.C.A.V.,S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

i) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

j) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.



CLASE 8.^a



002581925

A Global Flexible P, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas deudoras	59 047,09	29 096,50
Operaciones pendientes de liquidar	100 712,30	143 983,40
	<u>159 759,39</u>	<u>173 079,90</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	39 783,96	19 400,08
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	19 263,13	9 696,42
	<u>59 047,09</u>	<u>29 096,50</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	4 618,50	32,83
Operaciones pendientes de liquidar	-	825 532,28
Otros	15 952,44	-
	<u>20 570,94</u>	<u>825 565,11</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio 2019.



CLASE 8.ª



002581926

A Global Flexible P, S.I.C.A.V.,S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior	4 948 012,24	3 861 035,53
Valores representativos de deuda	1 877 830,59	1 529 836,32
Instrumentos de patrimonio	3 070 181,65	2 025 429,92
Instituciones de Inversión Colectiva	-	305 769,29
Cartera exterior	9 167 452,61	7 755 862,67
Valores representativos de deuda	8 146 159,51	6 952 344,38
Instrumentos de patrimonio	561 432,00	662 226,00
Instituciones de Inversión Colectiva	459 861,10	141 292,29
Intereses de la cartera de inversión	85 126,68	58 421,69
	14 200 591,53	11 675 319,89

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en CACEIS Bank Spain, S.A.



CLASE 8.ª



002581927

A Global Flexible P, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario	174 047,14	2 313 366,67
Cuentas en euros	76 612,20	2 311 789,61
Cuentas en divisa	97 434,94	1 577,06
Otras cuentas de tesorería	2 199 984,35	3 020 036,38
Otras cuentas de tesorería en euros	2 199 951,02	3 020 000,00
Otras cuentas de tesorería en divisa	33,33	36,38
	2 374 031,49	5 333 403,05

Durante los ejercicios 2020 y 2019 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas de CACEIS Bank Spain, S.A., remuneradas a un tipo de interés de mercado.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2020 y 2019 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

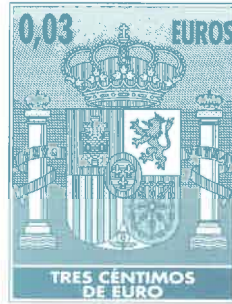
a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	4 400 000,00	-	-	4 400 000,00
Capital estatutario emitido	14 425 428,00	84 415,00	-	14 509 843,00
	18 825 428,00	84 415,00	-	18 909 843,00



CLASE 8.^a
 SERVICIOS FINANCIEROS Y DE SEGUROS



002581928

A Global Flexible P, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
 (Expresada en euros)

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	4 400 000,00	-	-	4 400 000,00
Capital estatutario emitido	14 425 428,00	-	-	14 425 428,00
	18 825 428,00	-	-	18 825 428,00

El capital social inicial está representado por 4.400.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El capital estatutario máximo se establece en 44.000.000,00 euros representado por 4.400.000 acciones de 1,00 euros nominales cada una.

A lo largo del ejercicio, la Sociedad ha procedido a realizar diversas emisiones de capital estatutario por un importe total de 84.415 euros habiendo puesto en circulación 84.415 acciones de 1,00 euros de valor nominal, siendo la última de ellas a fecha 17 de abril de 2020. La totalidad de emisiones de capital realizadas durante el ejercicio, han sido totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	-	134 399,71	-	134 399,71
Reserva voluntaria	(16 490,53)	-	5 610,73	(10 879,80)
Resultado de ejercicios anteriores	(1 400 480,30)	1 400 480,30	-	-
	(1 416 970,83)	134 399,71	5 610,73	123 519,91

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva voluntaria	(10 879,80)	-	5 610,73	(16 490,53)
Resultado de ejercicios anteriores	-	(1 400 480,30)	-	(1 400 480,30)
	(10 879,80)	(1 400 480,30)	5 610,73	(1 416 970,83)



CLASE 8.^a
ECONOMÍA SOCIAL Y COOPERATIVA



002581929

A Global Flexible P, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2020 y 2019, ha sido el siguiente:

	2020	2019
Saldo al 1 de enero	(2 350 602,41)	(881 761,48)
Entradas	(2.402.911,42)	(1 468 840,93)
Salidas	<u>3.412.664,70</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(1.340.849,13)</u>	<u>(2 350 602,41)</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad mantenía 1.608.626 y 2.470.634 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>16 697 121,66</u>	<u>16 356 237,73</u>
Número de acciones en circulación	<u>17 301 217,00</u>	<u>16 354 794</u>
Valor teórico por acción	<u>0,97</u>	<u>1,00</u>
Número de accionistas	<u>168</u>	<u>108</u>



CLASE 8.^a



002581930

A Global Flexible P, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2020 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

Al cierre del ejercicio 2019, un accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 30,57% de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Capital nominal no suscrito ni en circulación	25 090 157,00	25 174 572,00
Pérdidas fiscales a compensar	329 991,80	1 400 480,30
	<u>25 420 148,80</u>	<u>26 575 052,30</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.



CLASE 8.ª



002581931

A Global Flexible P, S.I.C.A.V.,S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

La base imponible del ejercicio se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de su constitución.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2020 y 2019 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.



CLASE 8.^a



002581932

A Global Flexible P, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2020, ascienden a 2 miles de euros.

Los honorarios percibidos por Deloitte Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2019, ascienden a 2 miles de euros.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2020, se compone de:

Descripción	Hombres	2020	Entidad Jurídica
		Mujeres	
Consejeros	1	2	-
	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2020, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

15. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002581933

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK S.A. 5,250 2049-12-23	EUR	998 810,34	1 287,10	1 027 715,40	28 905,06	ES0840609012
CAIXABANK S.A. 6,750 2049-06-13	EUR	231 676,01	673,83	221 600,67	(10 075,34)	ES0840609004
BBVA 5,875 2049-12-24	EUR	595 543,69	768,81	628 514,52	32 970,83	ES0813211002
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 826 030,04	2 729,74	1 877 830,59	51 800,55	
Acciones admitidas cotización						
ALQUIBER QUALITY SA	EUR	167 587,87	-	159 323,50	(8 264,37)	ES0105366001
GRUPO EZENTIS	EUR	49 617,57	-	27 600,00	(22 017,57)	ES0172708234
MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	200 379,58	-	168 740,00	(31 639,58)	ES0176252718
GRUPO LAR	EUR	1 579 739,93	-	930 207,96	(649 531,97)	ES0105015012
INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	471 009,26	-	369 841,50	(101 167,76)	ES0177542018
BANKIA	EUR	380 547,81	-	306 608,40	(73 939,41)	ES0113307062
TECNICAS REUNIDAS	EUR	256 033,13	-	166 628,00	(89 405,13)	ES0178165017
BANCO SANTANDER CENTRAL H	EUR	2 403,46	-	1 175,09	(1 228,37)	ES0113900J37
MAPFRE	EUR	430 895,01	-	331 184,70	(99 710,31)	ES0124244E34
Derechos TELEFONICA	EUR	22 800,00	-	21 852,00	(948,00)	ES06784309D9
TELEFONICA	EUR	856 736,42	-	587 020,50	(269 715,92)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 417 750,04	-	3 070 181,65	(1 347 568,39)	
TOTAL Cartera Interior		6 243 780,08	2 729,74	4 948 012,24	(1 295 767,84)	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002581934

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
LB BADEN-WUERTTEMBERG 4,000 2049-04-15	EUR	404 696,05	11 287,69	399 809,41	(4 886,64)	DE000LB2CPE5
TOTALES Deuda pública		404 696,05	11 287,69	399 809,41	(4 886,64)	
Renta fija privada cotizada						
REPSOL 3,750 2049-06-11	EUR	102 538,00	2 049,40	107 621,49	5 083,49	XS2185997884
BANCO SANTANDER CENT 6,250 2049-12-11	EUR	299 183,43	1 071,97	307 922,70	8 739,27	XS1107291541
BANCO SANTANDER CENT 5,250 2049-09-29	EUR	429 104,44	166,47	418 672,53	(10 431,91)	XS1692931121
BANCO SANTANDER CENT 4,375 2049-01-14	EUR	199 494,00	1 884,11	200 982,29	1 488,29	XS2102912966
JAGUAR LAND ROVER 4,500 2026-01-15	EUR	481 463,25	11 730,80	473 549,20	(7 914,05)	XS1881005976
RABOBANK 3,250 2049-12-29	EUR	399 266,77	106,46	404 872,68	5 605,91	XS2050933972
BANKIA 6,000 2049-10-18	EUR	825 981,39	9 780,40	828 482,21	2 500,82	XS1645651909
RAIFFESEN BANK 6,125 2049-12-15	EUR	421 449,74	1 112,55	417 099,68	(4 350,06)	XS1640667116
BANKINTER 6,250 2049-10-17	EUR	409 451,93	5 171,34	440 931,70	31 479,77	XS2199369070
GRUPO ANTOLIN DUTCH 3,375 2026-04-30	EUR	95 111,11	701,65	97 082,22	1 971,11	XS1812087598
DEUTSCHE PFANDBRIEF 5,750 2049-04-28	EUR	175 650,00	7 929,23	201 440,47	25 790,47	XS1808862657
REPSOL 4,247 2049-12-11	EUR	309 415,88	691,03	334 284,01	24 868,13	XS2186001314
ERSTE GROUP 3,375 2049-10-15	EUR	789 714,88	5 715,67	757 574,04	(32 140,84)	XS2108494837
NIBC BANK NV 6,000 2049-10-15	EUR	830 465,63	10 080,53	810 805,18	(19 660,45)	XS1691468026
BELFIUS BANK SA 3,625 2049-10-16	EUR	551 907,76	4 734,92	586 834,04	34 926,28	BE0002582600
DANSKE BANK A/S 5,875 2049-10-06	EUR	213 083,30	2 734,32	209 738,06	(3 345,24)	XS1190987427
MIKRO FUND 6,500 2022-02-14	EUR	375 012,84	3 169,21	375 013,08	0,24	XS2115343548
MIKRO FUND 3,000 2021-01-14	EUR	375 005,79	1 463,44	375 005,31	(0,48)	XS2120056812
RAIFFESEN BANK 4,500 2049-12-19	EUR	389 497,68	815,75	398 439,21	8 941,53	XS1756703275
TOTALES Renta fija privada cotizada		7 672 797,82	71 109,25	7 746 350,10	73 552,28	
Acciones admitidas cotización						
RENAULT S.A.	EUR	743 172,00	-	561 432,00	(181 740,00)	FR0000131906
TOTALES Acciones admitidas cotización		743 172,00	-	561 432,00	(181 740,00)	
Acciones y participaciones Directiva						
Part.VALEE TREE A.V. SA	EUR	485 085,00	-	459 861,10	(25 223,90)	LU1453543073
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		485 085,00	-	459 861,10	(25 223,90)	
TOTAL Cartera Exterior		9 305 750,87	82 396,94	9 167 452,61	(138 298,26)	

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otras compras a plazo				
Otros compromisos de compra				
Part. VALUE TREE BEST EQUITIES SICAV C C	EUR	-	459 861,10	-
TOTALES Otros compromisos de compra			459 861,10	
Futuros vendidos				
B ESTADO 0,60 31/10/2029 (K0AH1) 10	EUR	2 600 000,00	4 266 340,00	8/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		2 600 000,00	4 266 340,00	
Otras ventas a plazo				
TOTALES		2 600 000,00	4 726 201,10	



CLASE 8.^a



002581935

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002581936

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK S.A.15,250 2049-12-23	EUR	190 427,10	260,60	204 793,02	14 365,92	ES0840609012
CAIXABANK S.A.16,750 2049-06-13	EUR	464 174,94	1 350,18	450 387,16	(13 787,78)	ES0840609004
BBVA 5,875 2049-12-24	EUR	793 883,90	1 024,83	874 656,14	80 772,24	ES0813211002
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 448 485,94	2 635,61	1 529 836,32	81 350,38	
Acciones admitidas cotización						
ALQUIBER QUALITY SA	EUR	167 587,87	-	190 212,75	22 624,88	ES0105366001
GRUPO EZENTIS	EUR	49 617,57	-	27 738,00	(21 879,57)	ES0172708234
GRUPO LAR	EUR	1 425 889,35	-	1 254 484,80	(171 404,55)	ES0105015012
BANKIA	EUR	80 042,10	-	72 485,25	(7 556,85)	ES0113307062
BANCO SANTANDER CENTRAL H	EUR	2 404,16	-	1 656,12	(748,04)	ES0113900J37
MAPFRE	EUR	241 860,50	-	236 000,00	(5 860,50)	ES0124244E34
TELEFONICA	EUR	248 905,20	-	242 853,00	(6 052,20)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 216 306,75	-	2 025 429,92	(190 876,83)	
Acciones y participaciones Directiva						
Part. GESIURIS ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	300 099,91	-	305 769,29	5 669,38	ES0182769002
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		300 099,91	-	305 769,29	5 669,38	
TOTAL Cartera Interior		3 964 892,60	2 635,61	3 861 035,53	(103 857,07)	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002581937

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
DANSKE BANK A/S	EUR	426 484,69	5 472,59	429 181,48	2 696,79	XS1190987427
BELFIUS BANK SA	EUR	357 347,89	3 190,32	384 388,23	27 040,34	BE0002582600
NIBC BANK NV	EUR	617 571,62	7 578,28	632 313,85	14 742,23	XS1691468026
RAIFFESEN BANK	EUR	421 682,53	1 113,19	434 024,79	12 342,26	XS1640667116
BANKIA	EUR	1 441 762,10	17 123,79	1 481 153,78	39 391,68	XS1645651909
RABOBANK	EUR	592 952,92	146,28	601 195,56	8 242,64	XS2050933972
JAGUAR LAND ROVER	EUR	190 316,00	4 383,82	193 198,18	2 882,18	XS1881005976
HSBC HOLDINGS PLC	USD	164 040,03	4 544,79	178 597,76	14 557,73	US404280AR04
BANCO SANTANDER	EUR	219 462,38	699,34	213 241,10	(6 221,28)	XS1107291541
BANCO SANTANDER	EUR	978 965,62	3 001,45	1 011 700,09	32 734,47	XS1043535092
TELEFONICA	EUR	397 223,08	4 241,07	436 252,25	39 029,17	XS1795406658
TELEFONICA	EUR	287 556,28	699,98	314 616,54	27 060,26	XS1795406657
BBVA	EUR	643 180,83	3 591,18	642 480,77	(700,06)	XS1619422865
TOTALES Renta fija privada cotizada		6 738 545,97	55 786,08	6 952 344,38	213 798,41	
Acciones admitidas cotización						
RENAULT S.A.	EUR	743 172,00	-	662 226,00	(80 946,00)	FR0000131906
TOTALES Acciones admitidas cotización		743 172,00	-	662 226,00	(80 946,00)	
Acciones y participaciones Directiva						
Part. VALUE TREE A.V. SA	EUR	150 050,00	-	141 292,29	(8 757,71)	LU1453543073
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		150 050,00	-	141 292,29	(8 757,71)	
TOTAL Cartera Exterior		7 631 767,97	55 786,08	7 755 862,67	124 094,70	

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otros compromisos de compra				
Participaciones VALUE TREE BEST EQUITIES SIC	EUR	-	141 292,29	-
Participaciones GESIURIS - VALENTUM FI	EUR	-	305 769,29	-
TOTALES Otros compromisos de compra			447 061,58	
Futuros vendidos				
Futuro B ESTADO 0,60 31/10/2029 (KOAHO) 10	EUR	2 800 000,00	4 441 360,00	6/03/2020
Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	EUR	634 270,00	633 930,00	20/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		3 434 270,00	5 075 290,00	
Otras ventas a plazo				
TOTALES		3 434 270,00	5 522 351,58	



CLASE 8.ª



002581938



CLASE 8.ª



002581939

A Global Flexible P, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

A GLOBAL FLEXIBLE P, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE

Evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible y situación de la IIC.

Durante el primer semestre de 2020 se produjo un cisne negro. Además, en este caso fue absolutamente repentino y en forma de pandemia lo que provocó que los gobiernos tuviesen que adoptar medidas excepcionales para controlar la emergencia sanitaria. Después de que la crisis causada por el coronavirus pusiera patas arriba el escenario económico y financiero global en tiempo récord, la intervención de los principales bancos centrales acudiendo al rescate con volúmenes de liquidez sin precedentes, ayudó a mitigar la desaceleración económica.

Con este panorama, las caídas que sufrieron los principales índices bursátiles de entre el -15% y el -40%, durante el primer trimestre del año, fueron buena parte recuperadas en el segundo trimestre gracias a la acción coordinada de bancos centrales y gobiernos. Durante el segundo semestre de 2020 vimos como la vacuna cambió por completo las tendencias que se habían visto en el mercado hasta ese momento como consecuencias del coronavirus. Una vez hallada la vacuna, el optimismo hizo que los inversores virasen hacia los sectores que más habían sufrido hasta entonces.

Una vez más, hemos visto de nuevo como se ha mantenido una diferente evolución entre los índices americanos y los europeos. El S&P cerró el año con un nuevo máximo histórico, subiendo un +16,26% en 2020, mientras que la parte europea terminó el año en terreno negativo con el Euro Stoxx cayendo un -5,14% en 2020 a pesar de la fuerte recuperación que tuvo durante los últimos meses.

En cuanto a los mercados de Renta Fija, destacar que en 2020 también asistimos a dos periodos diferenciados: el primero, marcado por la confirmación de la pandemia por parte de la OMS, lo que causó un gran impacto en los mercados de renta fija con una rápida ampliación de los spreads de crédito. Y el segundo, en el que destacó la intervención de los Bancos Centrales y el incremento del volumen del programa de compras de deuda, tanto pública como corporativa, y de los estímulos fiscales por parte de los países que permitieron la recuperación de los precios de los bonos.



CLASE 8.ª



002581940

A Global Flexible P, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Durante el 2021 la atención seguirá centrándose en las medidas de los gobiernos para paliar los efectos negativos del parón económico, así como los datos sobre nuevos contagios y las medidas que tomarán los distintos gobiernos para hacer frente a futuras olas, a la vez que será importante la velocidad con la que se distribuye la vacuna. Sigue habiendo cierta incertidumbre en cuanto a los estímulos fiscales, la propagación del virus y la gravedad de las restricciones resultantes y, por último, la distribución de la vacuna y su efectividad. A medida que se desvelen estas cuestiones, se irán revisando las previsiones económicas significativamente al alza o a la baja. En este entorno, la inversión se caracterizará por la prudencia gestionando las posiciones conforme la evolución de los riesgos.

Situación de la IIC

Tiene definida una política de inversión global y flexible, que permita una gestión de las inversiones en IIC y activos, nacionales e internacionales, ágil y adaptable a los diferentes entornos económicos y siempre sometidos a los límites legalmente establecidos para las IIC.

El Capital social inicial y estatutario máximo son de 4,40 millones y 44,00 millones de euros, respectivamente.

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2020, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003, de 04 de noviembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 06 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la Memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2020.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Investigación y desarrollo

Dado su objeto social, la IIC no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

Información medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.


A Global Flexible P SICAV S.A

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión


Reunidos los Administradores de A Global Flexible P SICAV S.A., en fecha 22 de Marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 002581879 al 002581907 Del 002581908 al 002581909
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 002581910 al 002581938 Del 002581939 al 002581940
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 002581941 al 002581969 Del 002581970 al 002581971


FIRMANTES:



Don Javier Sanchez Conde
Presidente y Consejero Delegado



Doña Ana Piedad Galván Malagón
Consejero



Doña Patricia Sánchez Conde
Consejero