ANDBANK wealth management /

GBI ALPHA



GESTIÓN BOUTIQUE INTERNATIONAL ALPHA /

Inversiones globales a largo plazo para un mundo en constante cambio

2026 Septiembre

AGENDA /

1. Introducción
2. Asesoramiento de inversión con propósito
3. Qué es la gestión boutique
4. Nuestra filosofía de inversión
5. Estrategia de inversión
6. Transparencia
7. Cómo comprar el fondo de inversión
8. Dudas y preguntas

GBI ALPHA

ANDBANK wealth management /

1 / ¿Por qué no invertimos en bolsa si a largo plazo es lo más rentable?



You get recession, you get stock market declines. If you don't understand that's going to happen, then you are not ready and you will not do well in the markets.

Peter Lynch



The stock market is a device for transferring money from the impatient to the patient

Warren Buffett



The four most expensive words in the english language are, "This time it's different."

Sir John Templeton

GBI ALPHA

1 / ¿Por qué no invertimos en bolsa si a largo plazo es lo más rentable?

ANDBANK wealth management

1. Desconocimiento
2. Falta de cultura financiera
3. Suerte vs. método de inversión

You get recession, you get stock market declines. If you don't understand that's going to happen, then you are not ready and you will not do well in the markets.

Peter Lynch

4. Emociones dominan la decisión
5. Especulación vs inversión a largo plazo
6. Impaciencia

The stock market is a device for transferring money from the impatient to the patient

Warren Buffett

7. Haber gestionado crisis
8. Oportunidad vs. preocupación
9. Historia de reversión a la media

The four most expensive words in the english language are, "This time it's different".

Sir John Templeton

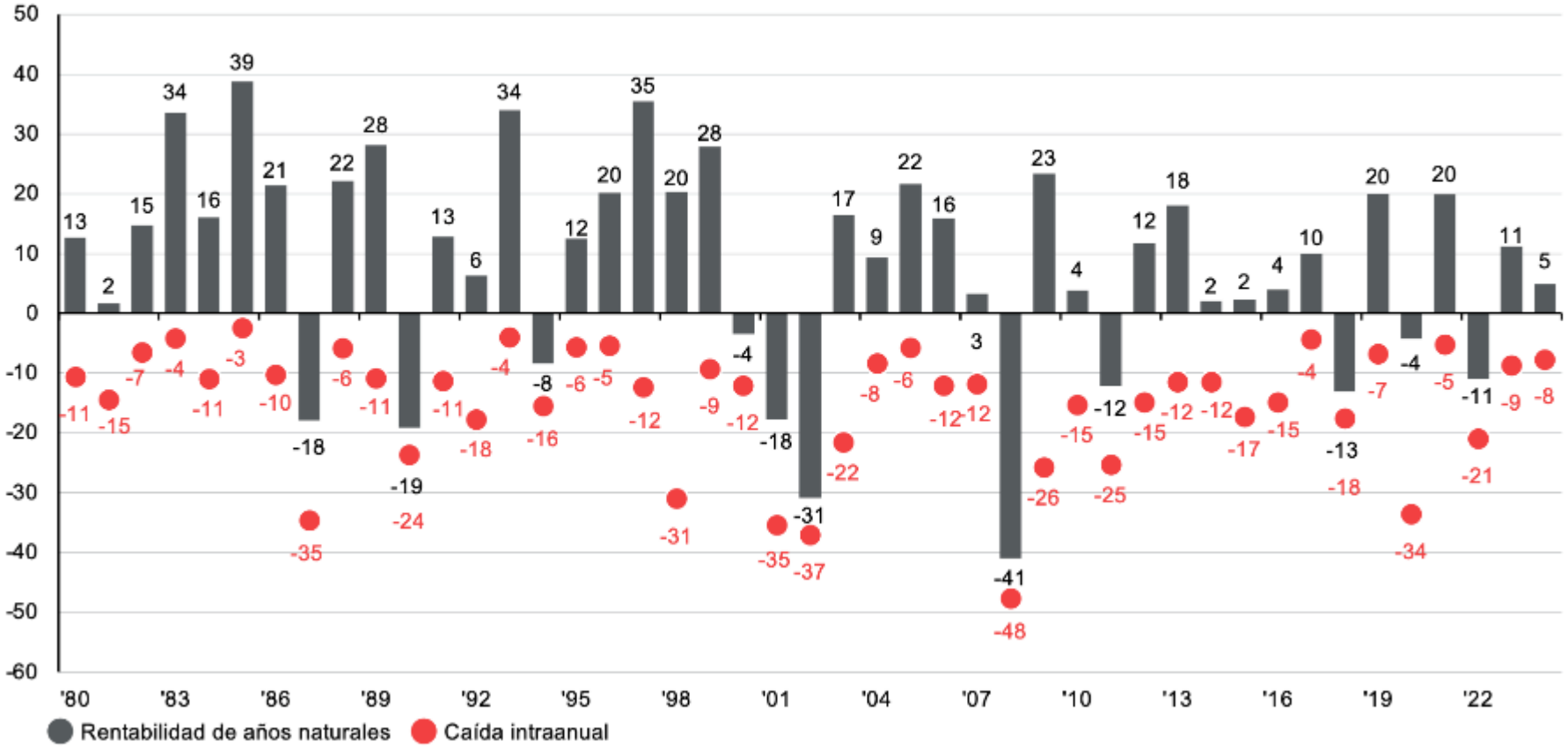
GBI ALPHA

1 / ¿Por qué no invertimos en bolsa si a largo plazo es lo más rentable?

ANDBANK wealth management

Caídas intraanuales del MSCI Europe frente a las rentabilidades de años naturales

%, a pesar de unas caídas intraanuales medias del 15,2% (11,9% de mediana), las rentabilidades anuales son positivas en 34 de 45 años



GBI ALPHA

Fuente: LSEG Datastream, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. La rentabilidad es la rentabilidad en precio en divisa local. La caída intraanual se refiere a la mayor caída del mercado desde el máximo hasta el mínimo durante el año natural. Las rentabilidades históricas no son representativas de los resultados presentes ni futuros. *Guide to the Markets - Europa*. Datos a 31 de diciembre de 2024. J.P. Morgan A.M.

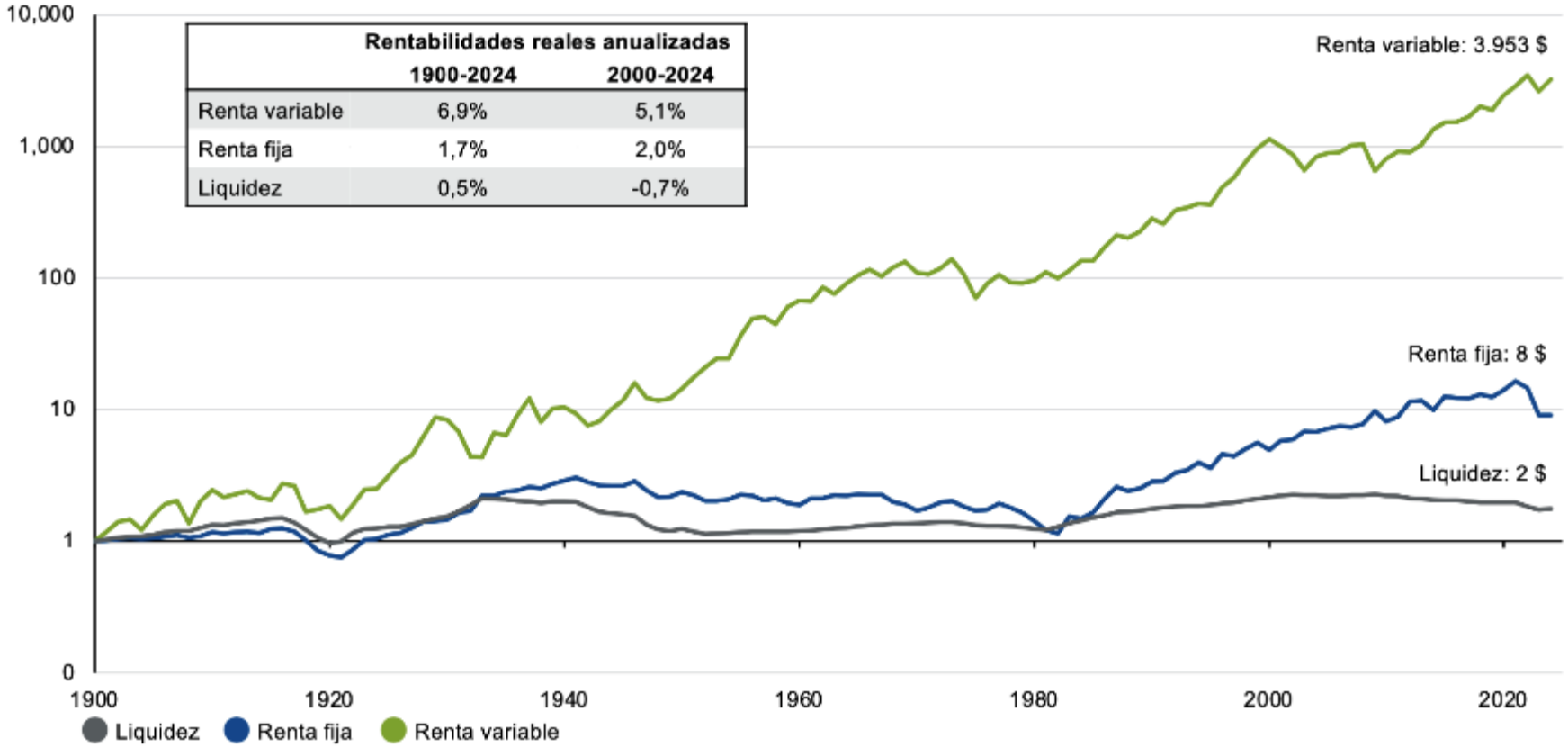
1 / ¿Por qué no invertimos en bolsa si a largo plazo es lo más rentable?

ANDBANK wealth management

Rentabilidad total de 1 USD en términos reales

USD, escala logarítmica de rentabilidades totales

	Rentabilidades reales anualizadas	
	1900-2024	2000-2024
Renta variable	6,9%	5,1%
Renta fija	1,7%	2,0%
Liquidez	0,5%	-0,7%



Fuente J.P. Morgan A.M.

Fuente: Bloomberg, FactSet, S&P Global, Shiller, Siegel, J.P. Morgan Asset Management. Rentabilidades antes de 2010: Shiller, Siegel; desde 2010: Renta variable: S&P 500; Renta fija: Bloomberg US Treasury 20+ year Total Return Index; Liquidez: Bloomberg US Treasury Bills Total Return Index. Las rentabilidades históricas no son representativas de los resultados presentes ni futuros. *Guide to the Markets - Europa.* Datos a 31 de diciembre de 2024.

GBI ALPHA

2 / Asesoramiento de inversión con propósito



Nos comprometemos a
co-invertir globalmente
con nuestros clientes para hacer crecer el patrimonio a largo plazo

GBI ALPHA

3 / ¿Qué es la gestión boutique?. CAPELTEQ. Empresa asesoramiento financiero (EAF). Equipo asesor del fondo de inversión



Antonio Salido Montero /
Asesor del Fondo

Su experiencia profesional en el sector financiero se inició en 1996 en **Citibank donde** ocupó diversos puestos como **Director de Productos de Inversión y Director de Desarrollo de Negocio**. Combinaba su trabajo con la enseñanza, siendo **profesor a tiempo parcial** en **IEB**, Instituto de Estudios Bursátiles, en las áreas de Marketing y Producto.

En 2004 ficha por la gestora internacional de fondos de inversión, **Fidelity International**, donde permaneció 15 años y ocupó puestos de gran relevancia como **Director de Marketing para Europa Continental, Responsable Global de la Marca y Consejero de la SICAV de Luxemburgo**.

Desde 2020, es **fundador y CEO de Nuvix Consulting**, consultora estratégica especializada en sector financiero y transformación de modelos de negocio de PYMES. Combina su rol emprendedor con la inversión **en 16 start-ups**, siendo en 3 del ellas **asesor de estrategia como Consejero Independiente**. También es mentor de directivos en temas de transformación digital.

En 2024 se asocia con Gabriel Carrillo Capel en la Empresa de Asesoramiento Financiero (EAF), **Capelteq**, para desarrollar el **lanzamiento de** un nuevo fondo de inversión junto con **Andbank**, **Gestión Boutique International Alpha**, en el que actuará como **Asesor de inversiones** del fondo de inversión.

Antonio Salido es licenciado en económicas por la **Universidad Pontificia de Comillas (ICADE)** y cuenta con un **MBA en IESE**. Dentro de su formación financiera también cabe destacar su título de **European Financial Advisor (EFA)**. En los últimos años ha continuado adquiriendo nuevos conocimientos en el **Master Global de Negocio Digital en (ISDI)** sobre transformación digital, tendencias, tecnología e innovación.

GBI ALPHA

3

¿Qué es la gestión boutique?. CAPELTEQ. Empresa asesoramiento financiero (EAF). Equipo asesor del fondo de inversión



Gabriel Carrillo Capel

Asesor del Fondo

Gabriel Carrillo Capel es un **experto en derivados y estructuración financiera** con más de veinticinco años de experiencia internacional. Inició su carrera en **Deutsche Bank**, donde comenzó como **trader del libro de volatilidad** y ascendió hasta convertirse en **codirector de los mercados ibérico, británico e irlandés**,. Tras seis años en Deutsche Bank, se trasladó a Milán para unirse al **grupo Unicredito**, donde **asumió** la responsabilidad de **estructuración y ventas** de derivados para clientes institucionales de España y Portugal, .
De regreso **en España**, Gabriel se incorporó a **Crédit Agricole** como **responsable de la mesa de derivados de renta variable y fondos de inversión**. Posteriormente, se unió al **grupo** EFG en Zurich y Mónaco, donde dirigió las operaciones **para los mercados ibérico y latinoamericano**, desempeñando un papel clave en el nacimiento y la **exitosa salida a bolsa de Leonteq**.
Gabriel ha invertido como **Business Angel en más de 20 start-ups** durante la última década, abarcando sectores como la biotecnología, blockchain y fintech. Además, es **fundador y CEO de Gabriel Carrillo Capel EAF SL (Capelteq)** una **Empresa de Asesoramiento Financiero regulada por la CNMV** (nº 147). Es miembro de varios consejos de administración y del comité de inversiones de entidades donde asesora cerca de 200 millones de euros de inversiones financieras.

Gabriel también ha compartido su conocimiento como **profesor en el IEB** (Instituto de Estudios Bursátiles), impartiendo cursos sobre derivados y finanzas. Es **licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Valencia** y La **Sapienza de Roma**, y fue ganador del prestigioso **programa de becas MEFF**. Domina cuatro idiomas (español, inglés, italiano y francés), lo que le ha permitido operar con éxito en mercados internacionales y construir relaciones con clientes y socios en todo el mundo.

Deutsche Bank

CRÉDIT AGRICOLE
CORPORATE & INVESTMENT BANK

UniCredit

LEONTEQ
SWISS INVESTMENT ENGINE

ANDBANK
Private Bankers

GBI ALPHA

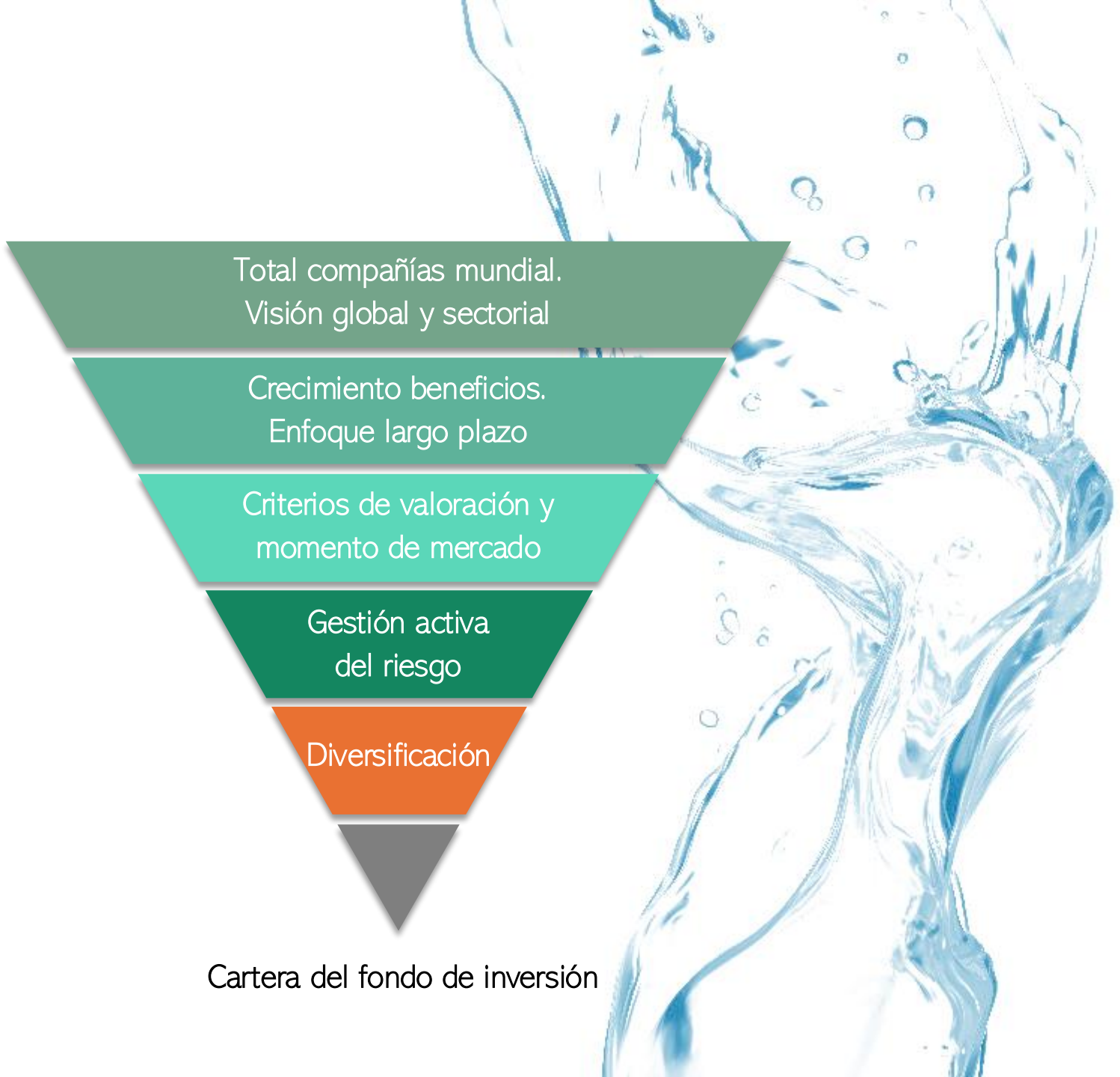
4 / Filosofía de inversión

ANDBANK
wealth management

Seleccionamos **empresas de calidad en todo el mundo** a una **valoración razonable** frente a su crecimiento esperado y **gestionamos activamente los riesgos** para obtener una rentabilidad consistente a largo plazo

GBI ALPHA

5 / Estrategia de inversión



Cartera del fondo de inversión

GBI ALPHA

5 / Estrategia de inversión

Un enfoque global y sistemático apoyado por programas específicos del sector financiero con IA

ANDBANK wealth management

Paso 1
Visión global y sectorial

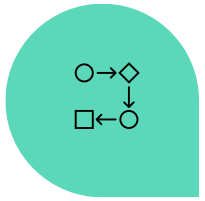
Tomamos una visión activa sobre los 11 sectores a nivel global

Paso 2
Selección de valores por sector

Seleccionamos 3 listas de valores de acuerdo al potencial de crecimiento a largo plazo, valoración y momento de mercado



Crecimiento agresivo



Crecimiento recurrente



Diversificación

Paso 3
Composición de la cartera del fondo

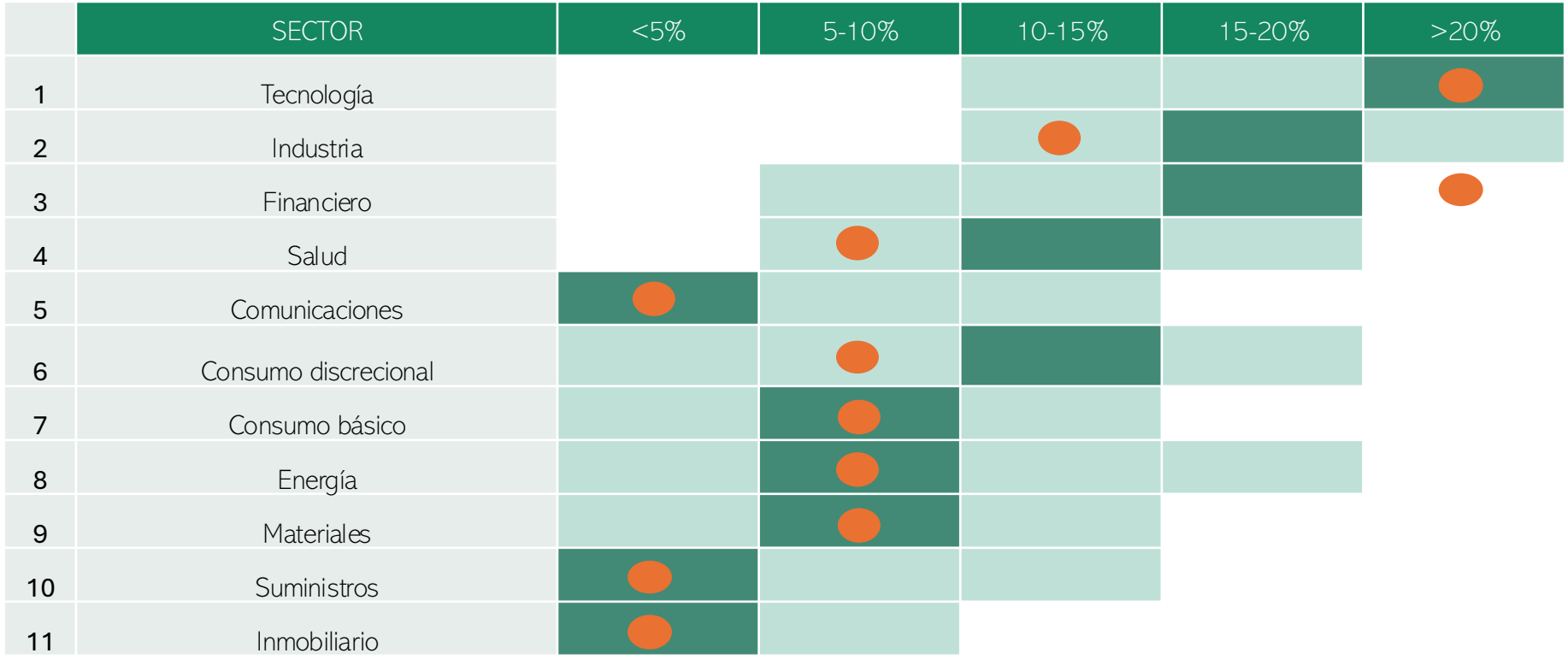
Decidimos los 30 a 50 valores que típicamente compondrán la cartera del fondo. Seleccionando de las 3 listas de valores y para cada sector

Presentes los 11 sectores, con variedad de estilos de gestión, diferentes países y divisas

Adicionalmente gestionamos determinados riesgos específicamente

GBI ALPHA

5 / Estrategia de inversión
Paso 1: Visión global y sectorial



Fuente Morningstar. Septiembre 2026

5 / Estrategia de inversión

5.1 Crecimiento de beneficios a largo plazo. Selección de empresas



Fuente elaboración propia. Datos de febrero 2020 a febrero 2025 de la selección de empresas de crecimiento agresivo
Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.

GBI ALPHA

ANDBANK wealth management

Motivo de compra

- Crecimiento agresivo
- Crecimiento recurrente
- Diversificación

Potencial a 5 años

x 3 a 5

5 / Estrategia de inversión

5.1 Crecimiento de beneficios a largo plazo. Selección de empresas



Fuente elaboración propia. Datos de febrero 2020 a febrero 2025 de la selección de empresas de crecimiento recurrente
Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.

Motivo de compra

- Crecimiento agresivo
- Crecimiento recurrente
- Diversificación

Potencial a 5 años

x 2 a 3

5 / Estrategia de inversión

5.1 Crecimiento de beneficios a largo plazo. Selección de empresas



Fuente elaboración propia. Datos de febrero 2020 a febrero 2025 de la selección de empresas para diversificación
Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.

Crecimiento agresivo

Crecimiento recurrente

Diversificación

Potencial a 5 años

x 1 a 2

GBI ALPHA

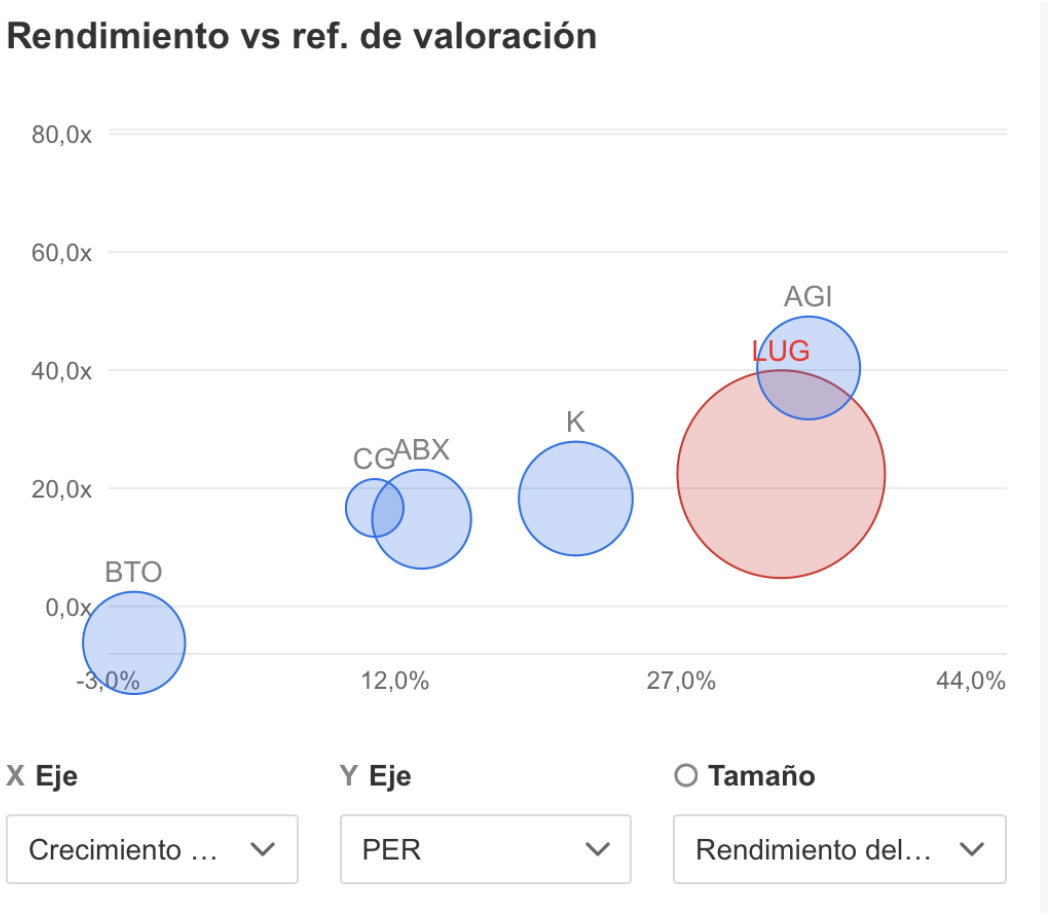
ANDBANK wealth management

Ejemplo análisis de valores en el sector de minería

Analizamos valores clave del sector vs sus competidores

Mapa en ratios de:

- crecimiento esperado de ingresos (Eje X)
- Valoración en ratio de PER (Eje Y)
- Rendimiento del capital (tamaño de la burbuja)



Fuente elaboración propia. Datos de febrero 2025
Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras

GBI ALPHA

5 / Estrategia de inversión

5.2 Criterios de momentum de mercado. Selección de compañías

ANDBANK wealth management

Ejemplo
Momentum de mercado
Valores europeos

Seguimiento mediante programa del sector financiero potenciado por IA de 4 factores clave:

- Análisis fundamental
- Análisis técnico
- Sentimiento del mercado
- Nivel de riesgo

Company	Country	AI Score	Change	Fundamental	Technical	Sentiment	Low Risk	Perf YTD	Industry / Focus	Gain
INGA.AS ING Groep NV		10	→ 0	7	9	7	6	20.75%	Regional Banks	216.83%
ITX.MC Inditex		9	→ 0	5	7	6	9	-3.49%	Retail (Apparel)	137.30%
BKT.MC Bankinter, S.A.		8	→ 0	7	7	5	4	37.04%	Regional Banks	114.39%
ASML.AS ASML Holding NV		7	→ 0	1	7	6	2	-10.28%	Semiconductors	54.72%
ADSGn.DE Adidas AG		7	↑ 1	5	7	3	4	-12.71%	Footwear	53.50%
DTEGn.DE Deutsche Telekom AG		7	→ 0	8	8	5	10	9.42%	Communications Services	73.24%
ICAG International Consolidated Airlines Group		6	→ 0	2	6	7	4	-9.98%	Airline	159.87%
IBE.MC Iberdrola SA		6	→ 0	8	7	4	10	18.72%	Electric Utilities	66.97%
ENGIE.PA Engie SA		5	→ 0	9	6	8	9	18.32%	Electric Utilities	70.99%
Trading 2 europa... Average		7	→ 0	6	7	6	6			105.31%

Fuente elaboración propia. Perf YTD con datos de cierre de Abril de 2025. Ganancia correspondiente al periodo Febrero 2023- Abril 2025. Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras

GBI ALPHA

ANDBANK wealth management

Simulación rentabilidad esperada a 6 meses de una empresa seleccionada

Mediante el algoritmo de IA, genera todos los escenarios similares y proyecta 3 escenarios de rentabilidad:

- Intermedio y más probable
- Banda máxima
- Banda mínima



Fuente elaboración propia. Datos de febrero 2025
Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras

GBI ALPHA

5 / Estrategia de inversión
5.3 Gestión activa del riesgo

GBI ALPHA



5%

hasta 10% si entre los 10 valores principales<50%

Tamaño máximo por empresa

Venta del beneficio en un valor si supera el

20%

Estrategia “cash-out”

Cuando visión neutral de un sector

Y positiva de una empresa del sector y negativa de otra

“Pair-Trades”

Para cubrir posibles caídas del mercado

vender futuros de S&P500 comprar opciones PUT

Cobertura con derivados

5 / Estrategia de inversión
5.4 Diversificación

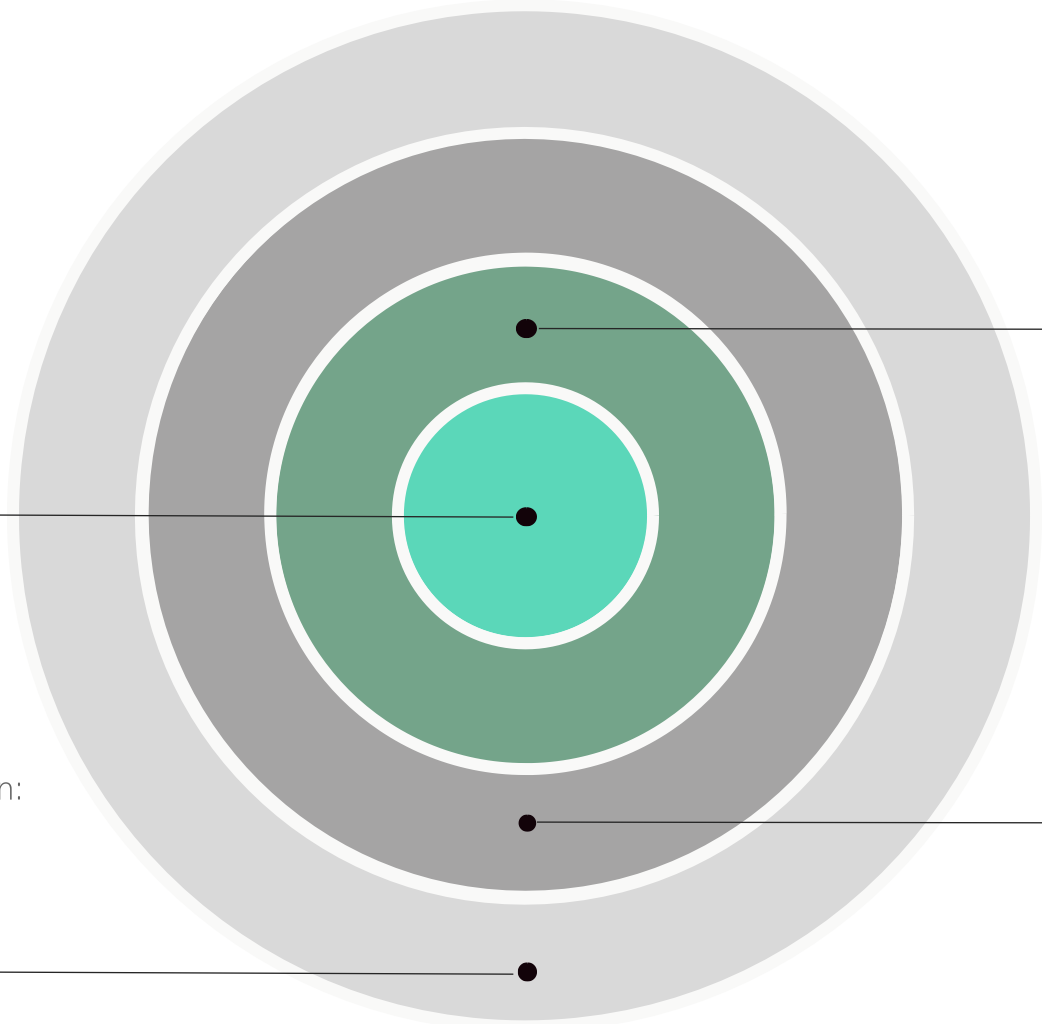
ANDBANK wealth management

Selección de acciones

Invertimos en una variedad de acciones para reducir el riesgo individual

Sectorial

Invertimos en los 11 sectores para mitigar riesgos



Por estilos de gestión

Invertimos en varios estilos de gestión: calidad, crecimiento, valor, mixto, dividendo

Diversificación geográfica

Invertimos en diversos países y regiones para gestionar riesgos específicos de cada país

GBI ALPHA

5.4 Diversificación. Ejemplo de diversificación sectorial del mercado

Mapa de correlación sectorial a 6 meses S&P 500

Asset	S&P 500	C. Disc.	C. Stap	Energy	Finan.	H Care	Indust.	Mater.	Tech	Telcom	Utilit.	Oil	Gold	Dollar	L Bnd
S&P 500	1.00	0.88	0.81	0.79	0.86	0.89	0.94	0.87	0.91	0.66	0.72	0.14	0.17	-0.45	-0.33
Cons. Disc.	0.88	1.00	0.73	0.57	0.71	0.79	0.84	0.74	0.84	0.60	0.64	-0.05	0.08	-0.31	-0.32
Cons. Stap.	0.81	0.73	1.00	0.56	0.61	0.78	0.77	0.67	0.71	0.63	0.70	0.13	0.23	-0.45	-0.30
Energy	0.79	0.57	0.56	1.00	0.61	0.64	0.71	0.82	0.64	0.41	0.52	0.43	0.32	-0.49	-0.24
Financials	0.86	0.71	0.61	0.61	1.00	0.67	0.79	0.69	0.68	0.58	0.59	0.11	0.07	-0.31	-0.22
H Care	0.89	0.79	0.78	0.64	0.67	1.00	0.83	0.74	0.83	0.62	0.72	0.08	0.12	-0.45	-0.34
Industrials	0.94	0.84	0.77	0.71	0.79	0.83	1.00	0.84	0.83	0.61	0.68	0.05	0.16	-0.44	-0.31
Materials	0.87	0.74	0.67	0.82	0.69	0.74	0.84	1.00	0.75	0.53	0.56	0.19	0.32	-0.42	-0.21
Technology	0.91	0.84	0.71	0.64	0.68	0.83	0.83	0.75	1.00	0.54	0.62	0.04	0.09	-0.37	-0.34
Telecom	0.66	0.60	0.63	0.41	0.58	0.62	0.61	0.53	0.54	1.00	0.58	0.05	0.12	-0.35	-0.27
Utilities	0.72	0.64	0.70	0.52	0.59	0.72	0.68	0.56	0.62	0.58	1.00	0.09	0.22	-0.41	-0.16
Oil	0.14	-0.05	0.13	0.43	0.11	0.08	0.05	0.19	0.04	0.05	0.09	1.00	0.50	-0.27	-0.01
Gold	0.17	0.08	0.23	0.32	0.07	0.12	0.16	0.32	0.09	0.12	0.22	0.50	1.00	-0.32	0.14
Dollar	-0.45	-0.31	-0.45	-0.49	-0.31	-0.45	-0.44	-0.42	-0.37	-0.35	-0.41	-0.27	-0.32	1.00	-0.12
Long Bond	-0.33	-0.32	-0.30	-0.24	-0.22	-0.34	-0.31	-0.21	-0.34	-0.27	-0.16	-0.01	0.14	-0.12	1.00

Fuente Seeking Alfa, febrero 2025

6 / Transparencia

6.1 Clases de acciones. Desglose de comisiones. Nivel de riesgo

Conceptos clave	Clase A (Retail)	Clase I (Institucional)
Código ISIN	**ES0131444178**	**ES0131444186**
Mínimo de inversión	50.000 euros	500.000 euros
Comisión de gestión	2,25%	1,55%
Comisión de depositaría	0,08%	
Nivel de riesgo	4/7	

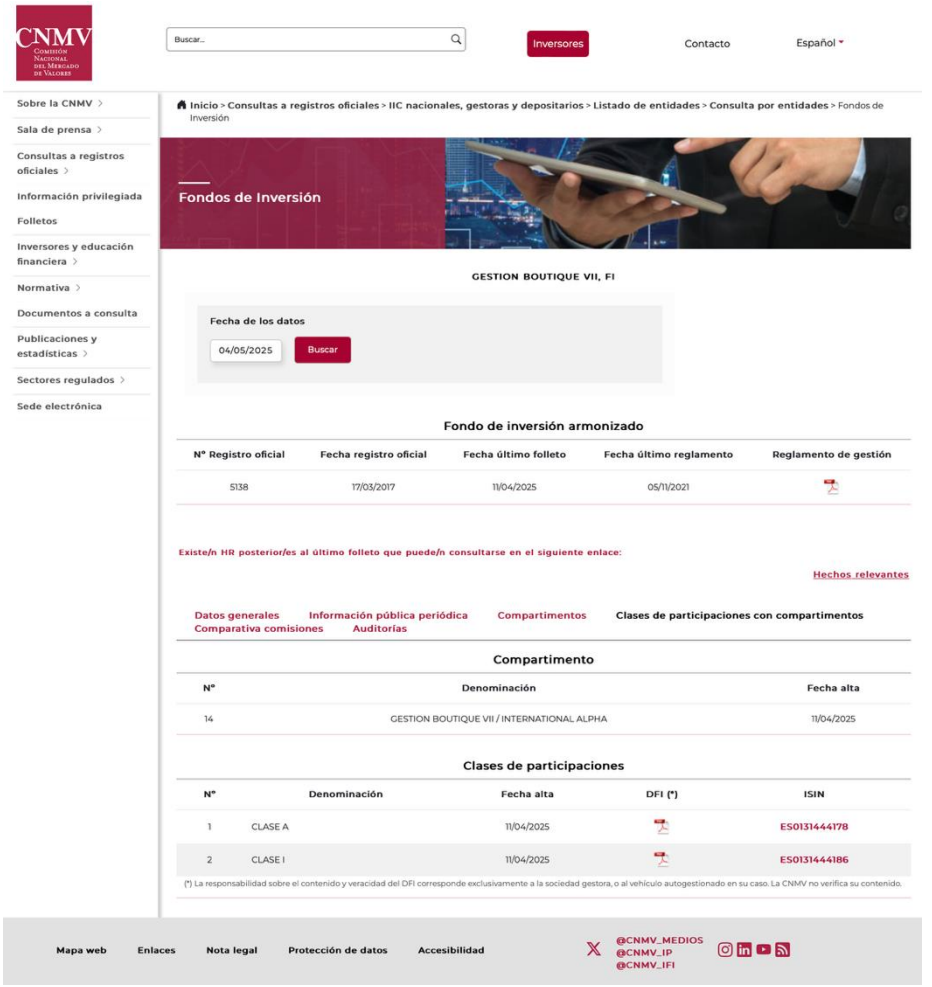
6 / Transparencia
6.2 Seguimiento periódico

ANDBANK wealth management

Web del fondo de inversión



Web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores



GBI ALPHA

6.3 Roles de la gestora y la depositaría del fondo de inversión

GESTORA ANDBANK

CREDENCIALES Y FUNCIONES DE ANDBANK

Andbank es un banco independiente que comenzó a operar en España en 2012

Ofrece servicios especializados en gestión de patrimonios y banca privada

Algunos datos financieros relevantes

- 20.203,7 MM euros (fuente: memoria Andbank 2023)
- Gestora Andbank Wealth Management: gestiona 3.400 MM euros, mediante 138 fondos de inversión, 65 SICAVs y 17.900 carteras de inversión (fuente: web Andbank)
- Solidez financiera: ratio TIER1 de capital del 23,3% (memoria Andbank 2023)

DEPOSITARIA BANCA MARCH

CREDENCIALES Y FUNCIONES DE BANCA MARCH

Banca March tiene su origen en 1926 en Palma de Mallorca

Es un grupo bancario independiente, familiar, enfocado en servicios de asesoramiento de banca personal, privada y patrimonial

Algunos datos financieros relevantes

- 21.440 MM euros (fuente: web Banca March)
- Solidez financiera: ratio TIER 1 de capital del 22,21% (fuente: web Banca March)

7 / Cómo comprar el fondo de inversión. Contacto y apertura de cuenta

ANDBANK wealth management

Para información sobre el fondo de inversión:

Asesores del fondo	Teléfono	Email
Antonio Salido	607913107	antonio.salido@capelteq.com
Gabriel Carrillo		gc@eafigc.com

Para apertura de cuenta en Andbank España:

Andbank Banca Privada	Teléfono	Email
Iván Gomero	917829214	ivan.gomero@ipb-andbank.es

GBI ALPHA

Disclaimers:

Le informamos que toda inversión en mercados financieros conlleva un riesgo, incluido el potencial riesgo de pérdida del capital invertido o el de ausencia de rentabilidad. El nivel de riesgo y la información de cada uno de los Fondos de Inversión comercializados por Andbank y que figuran descritos en esta presentación, está detallado en el Folleto Informativo o Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (DFI) de cada uno de los Fondos de Inversión, disponible en la página web de https://www.andbank.es/andbank-wealth-management/fondos/ y en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es). El nivel de riesgo de los fondos es indicativo y está calculado en base a datos históricos que, no obstante puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo. Puede obtener información adicional sobre dicho fondo y sobre los supuestos y forma de reclamar la garantía y su alcance en www.andbank.es.

Este documento (el "Documento") se dirige exclusivamente a su destinatario, y no podrá ser objeto de transmisión, divulgación, reproducción ni tratamiento informático, total o parcial, por cualquier medio. Si usted ha recibido el Documento por error, le rogamos que proceda a su inmediata eliminación.

El Documento ha sido elaborado por Andbank España Banca Privada, S.A.U. (Andbank) con la única finalidad de proporcionar información general a fecha de emisión y están sujetas a cambio sin previo aviso. Andbank no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios, ni de actualizar el contenido del Documento. La información contenida en el Documento se ha obtenido de buena fe, de fuentes que consideramos fiables, empleando la máxima diligencia en su realización. No obstante, Andbank no garantiza la exactitud o integridad de la información.

El Documento no tiene por finalidad constituir una oferta o solicitud de compra o venta de valor o instrumento financiero alguno y su contenido no constituye ni debe interpretarse como una recomendación o asesoramiento por parte de Andbank para invertir o contratar.

La información incluida ha sido elaborada sin tener en cuenta la experiencia, conocimientos, objetivos de inversión, situación financiera, necesidades o preferencias de sostenibilidad de ningún inversor en concreto. Por consiguiente, antes de adoptar una decisión basándose en esta información, los inversores deben plantearse si es adecuada y conveniente atendiendo a su particular situación personal.

Sin perjuicio de lo anterior, en caso de que se decidiese efectuar una inversión tomando como base la información reflejada en el Documento, debe tenerse en cuenta que dicha información es general y no incluye valoraciones específicas de ningún valor o instrumento financiero en particular. Le informamos que toda inversión en mercados financieros conlleva un riesgo, incluido el potencial riesgo de pérdida del capital invertido o el de ausencia de rentabilidad

La decisión de invertir en un valor o instrumento financiero debe tomarse siempre habiendo recibido el adecuado asesoramiento personalizado. Toda inversión está sometida a oscilaciones de precios y/o valor, por lo que una inversión requiere vigilancia periódica y un asesoramiento debido que permita tomar, en su caso, decisiones de desinversión. Toda inversión está siempre sometida al riesgo de no recuperar lo inicialmente invertido en todo o en parte. Una inversión en determinados instrumentos financieros de volatilidad elevada puede significar pérdidas de valor pronunciadas y repentinas, cuya cuantía puede inclusive ser igual al importe invertido. Nada de lo reflejado en el Documento debe interpretarse como una previsión de resultados o beneficios futuros. Las rentabilidades que hayan podido tener en el pasado los valores o instrumentos financieros no garantizan rentabilidades futuras.

Además, algunas de las inversiones podrían conllevar implicaciones fiscales para quienes las efectúen, como consecuencia, entre otros, de cambios en los niveles y bases impositivos, por lo que es recomendable que se consulte un asesor fiscal especializado con anterioridad a la realización de una inversión. La información ofrecida en el Documento no constituye, ni pretende constituir asesoramiento de carácter fiscal.

Aceptando el Documento, su destinatario acepta las limitaciones y advertencias precedentes.

ANDBANK ESPAÑA BANCA PRIVADA, S.A.U., está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 43.696, folio 196, hoja M-770.821 y en el Registro de Entidades del Banco de España bajo el código 0200. ANDBANK WEALTH MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.U. está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid y en la CNMV. Es una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva fundada en 2013, propiedad del Grupo Andbank. Ambas entidades estas adscritas al FGD y al FOGAIN.

GBI ALPHA

Disclaimers:

Gestión Boutique Internacional Alpha, Clase A (ES0131444178) y clase I (ES0131444186)
Datos generales del fondo: fecha de registro en la CNMV: 11/04/2025, número de registro en la CNMV 5138.
Categoría de: Fondo de Inversión: Renta Variable Internacional.
Entidad gestora: Andbank Wealth Management, SGIIC, S.A.U. (grupo Andbank)
Depositario: Inversis Banco (grupo Banca March)
Firma auditora: Deloitte, S.L.
Nivel de riesgo del fondo: 4/7.
Este dato es indicativo del riesgo del fondo y está calculado en base a datos históricos que, no obstante, puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo.

ANDBANK
wealth management

GBI ALPHA



GESTIÓN BOUTIQUE INTERNATIONAL ALPHA

Inversiones globales a largo plazo para un mundo en constante cambio