



Afi **Global**



Afi Inversiones Globales
SGIIC SA

Afi Global FI

ES0142537036

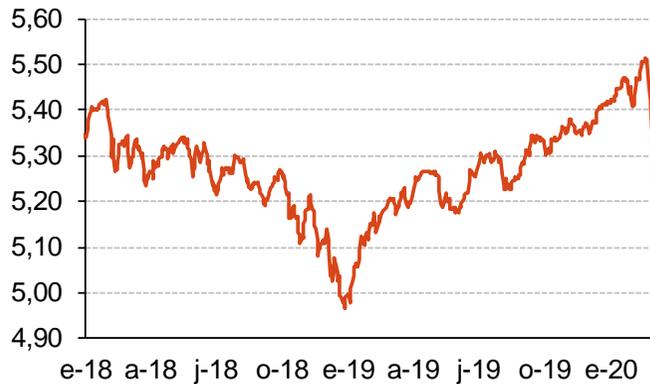
Febrero de 2020

Afi Global de un vistazo

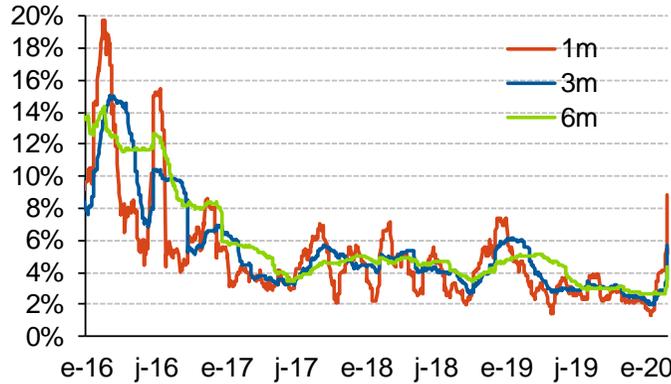
CS Global Afi. Rentabilidades mensuales y YTD

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2020	-0,16%	-3,02%											-3,18%

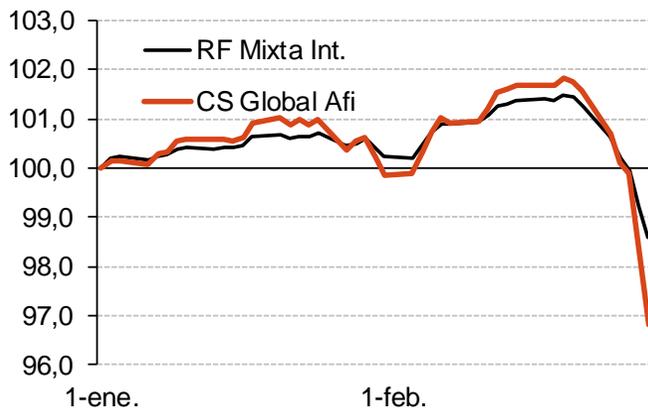
VL



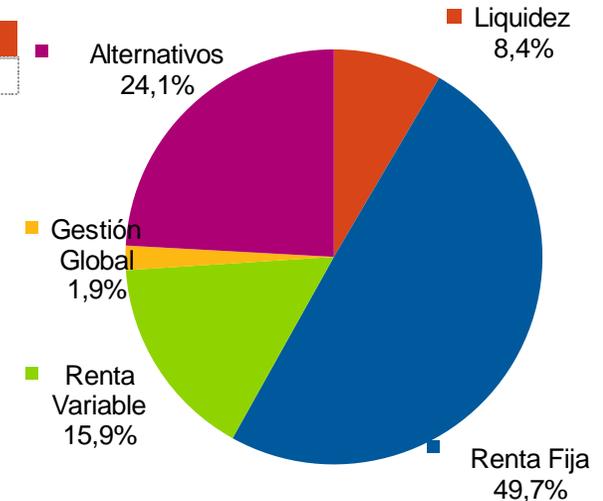
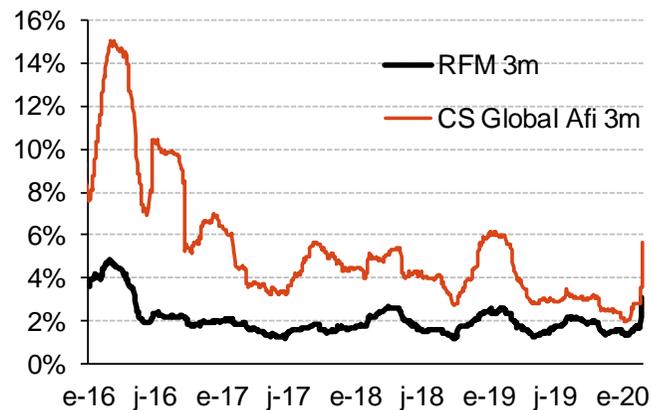
Volatilidad



CS Global Afi frente a Renta fija mixta (RFM)



Volatilidad 3m CS Global Afi vs RFM



- Mes muy negativo para Afi Global, con una corrección del valor liquidativo del 3,0%.
- La renta fija representa un 49,7% de la cartera, mientras que las posiciones en renta variable suman un 15,9%. Las gestión alternativa supone un 24,1%.

Qué ha pasado en el mes...

- Febrero de 2020 ha marcado **varios hitos históricos** en los mercados financieros. Entre ellos, el **récord de corrección en renta variable en apenas 6 sesiones (10% en el S&P 500)** o una pérdida del 15% en 10 jornadas.
- La expansión del coronavirus más allá de China, junto con las evidencias de “paralización” de la actividad económica, han provocado esta brutal reacción de las cotizaciones. Es verdad que debe tenerse en cuenta que los índices de EEUU partían desde zona de máximos históricos, pero lo observado en otros mercados es un reflejo del temor que se ha vivido. Así, por ejemplo, **el tipo de interés de la deuda pública a 10 años de EEUU ha cedido 37 pb, hasta situarse en el 1,17%, lo que supone un mínimo histórico.** Es decir, ni siquiera con la quiebra de Lehman Brothers y la posterior recesión habíamos asistido a una TIR tan baja (1,40% en julio de 2012).
- **Todos los mercados de deuda pública han experimentado cesiones en sus niveles de TIR, con la excepción de la periferia de la UME.** En el caso de España y Portugal cierran el mes en los mismos niveles de apertura, mientras que Italia y Grecia sufren un aumento de TIR de entre 10 pb y 15 pb por lo que la prima por riesgo aumenta en 30 pb. También repuntan los diferenciales en RF Emergente, pero por escasa intensidad (15 pb), al igual que en renta fija privada, tanto grado de inversión (+ 5pb) como high yield (+20 pb).
- En cuanto a la renta variable, **en febrero hemos asistido a pérdidas del orden del 8%**, con un mejor comportamiento de los mercados emergentes (-3,8%) gracias a que China (representa del orden del 50%) ha conseguido cerrar el mes con ligeras ganancias (1,17%, aunque -0,6% en el caso de las acciones tipo A). Sin grandes diferencias dentro de los mercados de países desarrollados, Japón destaca por sus mayores cesiones (-9,5%) y Suiza por algo menos de caída (-7,0%). Esto es debido al peso superior en su índice del sector Salud que, aunque corrige (-6,5%) lo hace en menos intensidad que Energía (-13,2%) o Financiero (-9,2%). Por lo tanto, una vez más, **value muestra un peor comportamiento relativo que growth** (-9,2% vs -7,0%), al tiempo que los sectores defensivos como Utilities (-6,8%) o Real Estate (-7,3%) también se comportan mejor. En definitiva, un típico cuadro correctivo en las bolsas ante el temor a una recesión con patrones habituales salvo, como hemos señalado, la capacidad de resistencia de los emergentes. Todo ello, con un **repunte espectacular de la volatilidad implícita**, que ha pasado desde la zona del 10% - 12% hasta el 40% (la media histórica es 25%).

Qué ha pasado en el mes...

- Por último, **sorprende la pérdida de valor del USD**, moneda que en otras ocasiones habría actuado de claro activo refugio. Tal vez los niveles de sobrevaloración que presenta, junto con la fuerte reducción del tipo de interés de esta moneda (a la espera de un recorte por parte de la Fed) explican esta depreciación del USD, que es del 3% frente al EUR coincidiendo con los momentos de máximas caídas en las bolsas (en febrero se aprecia un 0,7%).

Revalorización mensual

MSCI World	MSCI ACWI	MSCI EMU	MSCI Europe	MSCI Emerging Markets	MSCI Frontier Emerging Markets	MSCI World	MSCI ACWI	MSCI EEUU	MSCI EMU	MSCI Europe	MSCI Emerging Markets
Canadá -5,91%	China 1,17%	Italia -5,88%	España -6,50%	China 1,17%	Marruecos* -2,45%	Telecomunicaciones -6,33%	Telecomunicaciones -5,41%	Telecomunicaciones -6,33%	Utilities -1,91%	Utilities -2,31%	Salud 0,08%
Suiza -7,60%	Canadá -5,91%	España -6,50%	Holanda -7,19%	China A -0,61%	Kuwait -4,47%	Salud -6,54%	Real Estate -6,12%	Salud -6,46%	Salud -5,70%	Tecnología -5,19%	Real Estate -0,22%
Francia -8,06%	ACWI -7,59%	Holanda -7,19%	Suiza -7,60%	Taiwan -1,66%	Filipinas -5,62%	Real Estate -6,80%	Salud -6,35%	Real Estate -6,57%	Telecomunicaciones -5,76%	Salud -6,37%	Telecomunicaciones -0,34%
World -8,10%	Francia -8,06%	EMU -7,93%	Europe -8,02%	EM -3,83%	Frontier_Markets -6,04%	Utilities -7,31%	Tecnología -6,83%	Consumo Cíclico -7,27%	Tecnología -5,86%	Telecomunicaciones -7,59%	Consumo Cíclico -2,27%
EEUU -8,21%	EEUU -8,21%	Francia -8,06%	Francia -8,06%	Corea del sur -5,59%	Vietnam -6,72%	Tecnología -7,34%	Consumo Cíclico -6,98%	Tecnología -7,43%	Real Estate -7,72%	Real Estate -7,80%	Tecnología -2,51%
Reino unido -9,12%	Reino unido -9,12%	Alemania -8,43%	Alemania -8,43%	India -6,22%	Kenya -8,78%	Consumo Cíclico -7,86%	Utilities -7,36%	Consumo Básico -8,13%	Consumo Cíclico -7,82%	Europe -8,02%	EM -3,83%
Japón -9,58%	Japón -9,58%	Bélgica -15,97%	Reino unido -9,12%	Brasil -8,15%	Nigeria -13,43%	World -8,10%	ACWI -7,59%	EEUU 8,21%	EMU -7,93%	Financiero -8,38%	Industria -4,22%
						Consumo Básico -8,24%	Financiero -8,42%	Materiales -8,50%	Financiero -9,04%	Consumo Básico -8,40%	Financiero -4,43%
						Materiales -9,15%	Consumo Básico* -8,65%	Industria -8,91%	Materiales -9,12%	Consumo Cíclico -8,57%	Consumo Básico -5,40%
						Industria -9,21%	Materiales -8,69%	Utilities -10,24%	Consumo Básico -9,27%	Industria -9,01%	Materiales -6,70%
						Financiero -9,24%	Industria -8,91%	Financiero -11,37%	Industria -10,76%	Materiales -9,02%	Utilities -7,80%
						Energía -13,16%	Energía -12,69%	Energía -14,71%	Energía -12,33%	Energía -13,34%	Energía -10,51%



... y qué hemos hecho

- A comienzos de febrero, tras la positiva evolución de los meses precedentes y el reducido nivel de TIR que ofrecía, se decidió **deshacer la posición en el fondo Amundi ABS**, cercana al **3,0%** de la cartera. También se decidía **deshacer** la posición en el fondo de **RV Megatendencias Pictet Global Megatrend Selection**, por un **1%** de la cartera.
- Con parte del importe de dichas ventas **se incorporaban** a la cartera un fondo de **renta variable de China de acciones A, Aberdeen China A Equity**, por un **0,5%** de la cartera, y el fondo **Quadriga Igneo**, por un **1,8%**. Este fondo, dada su filosofía de inversión (compra de opciones PUT S&P 500, oro, DP EEUU), se incorporaba como **cobertura** ante posibles movimientos adversos del mercado.
- Se han iniciado posiciones largas en **futuros** sobre **dividendos** del **EuroStoxx 50**, vencimiento **diciembre de 2022**, por un importe equivalente al **0,3%** de la cartera.
- Ante el efecto de la expansión del coronavirus en los mercados, se **reducía** la **exposición a renta variable** el lunes 24, mediante la **venta** del ETF **xTrackers Euro Stoxx 50**, que representaba un **1,9%** de la cartera, y del **iShares S&P Small Cap 600**, con un peso del **1,7%**. Adicionalmente, se **compraba** un **3,3% de Deuda Pública de Estados Unidos a 30 años** para incrementar las coberturas.
- **A finales de mes, y ante las correcciones cercanas al 15%** en los principales mercados de renta variable, se decidía **recomprar dos CALL** sobre **Euro Stoxx 50** que estaban en cartera, **strike 3.750 jun-20 y strike 4.000 dic-20**. También se decidía **vender PUT** con **strike 3.150 y vencimiento jun-20**, por un importe nominal equivalente al **2%** de la cartera. **Se cobraba una prima de 151 puntos por opción, con una aportación máxima a la rentabilidad de 10pb.**
- Asimismo, durante el mes se ha comenzado a realizar una **cartera de pagarés** para **gestionar de manera activa la liquidez** de Afi Global. Actualmente hay en cartera pagarés de **MasMovil, Europac y Euskaltel**, por un **1,8% de la cartera, con un vencimiento medio de 140 días y una rentabilidad media del 0,20%**

¹Rango de caída de la cotización de la acción desde el nivel en el que estaba al realizar la operación para que la estrategia comience a generar minusvalías

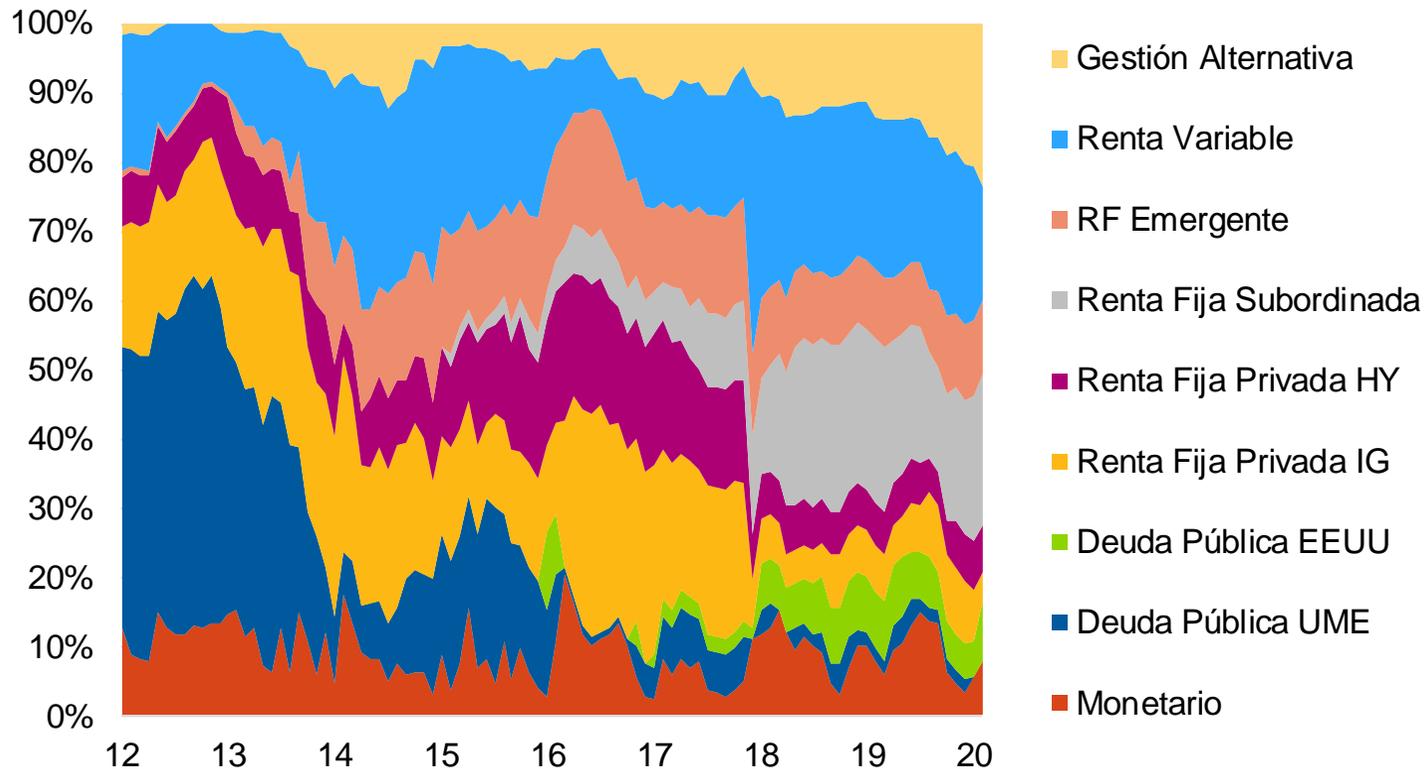
Composición de la cartera y variaciones

Evolución del *asset allocation*

	feb.-20	ene.-20	Var	dic.-19	Var
Liquidez	4,4%	3,6%	0,8%	1,6%	2,9%
Pagarés	1,8%	0,0%	1,8%	0,0%	1,8%
Monetario EUR	6,2%	3,6%	2,5%	1,6%	4,6%
Monetario FX	1,8%	1,8%	-0,1%	1,9%	-0,1%
Deuda Pública UME	0,0%	0,0%	0,0%	1,9%	-1,9%
Deuda Pública EEUU	8,6%	5,4%	3,2%	5,1%	3,5%
Renta Fija Privada IG	3,3%	6,4%	-3,1%	8,2%	-4,9%
Renta Fija Privada HY	6,7%	7,0%	-0,2%	6,8%	-0,1%
Renta Fija Subordinada	22,1%	21,0%	1,0%	19,1%	2,9%
RF Emergente	10,6%	11,0%	-0,4%	10,9%	-0,3%
Renta Fija	51,3%	50,8%	0,5%	52,0%	-0,7%
Renta Variable	15,4%	21,1%	-5,7%	22,5%	-7,1%
Gestión Global	1,9%	2,0%	-0,1%	1,9%	-0,1%
Gestión Alternativa	23,5%	20,7%	2,8%	20,2%	3,3%
Total	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%

Composición de la cartera y variaciones

Evolución del *asset allocation**

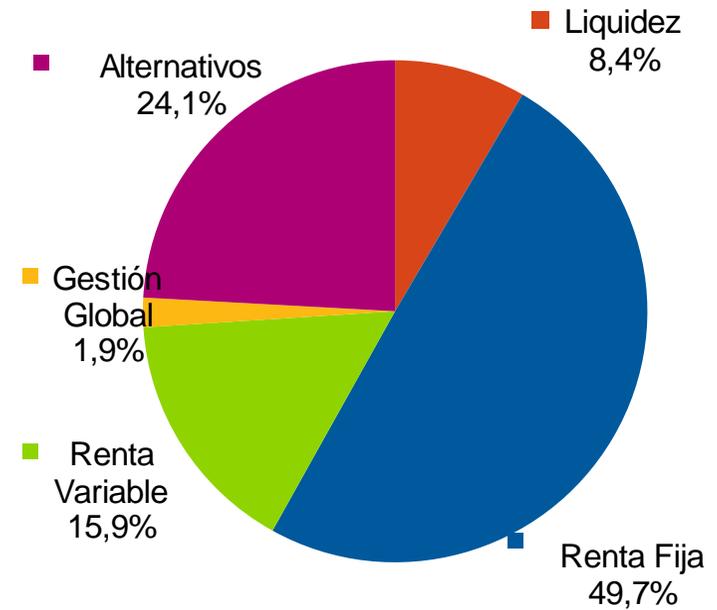


*Desde 2012 y hasta 2018, evolución del *asset allocation* de Españolito Gestión Global, con el mismo perfil de inversión

Evolución del asset allocation

	feb.-20	ene.-20	Var	dic.-19	Var
EUR	68,9%	72,6%	-3,7%	71,8%	-2,9%
USD	16,5%	13,2%	3,3%	12,5%	4,0%
NOK	1,7%	1,8%	-0,1%	1,8%	-0,1%
Emergentes	12,9%	12,4%	0,4%	13,9%	-1,0%
Exposición a divisa	31,1%	27,4%	3,7%	28,2%	2,9%
Deuda Pública	8,6%	5,4%	3,2%	6,9%	1,7%
RF Subordinada	22,1%	21,0%	1,0%	19,1%	2,9%
RF HY	6,7%	7,0%	-0,2%	6,8%	-0,1%
RF Emergente moneda local	9,4%	9,7%	-0,4%	9,6%	-0,2%
RF Total (Directo + Indirecto)	52,3%	51,8%	0,5%	53,0%	-0,7%

	feb.-20	ene.-20	Var	dic.-19	Var
RV Europa	5,1%	7,7%	-2,6%	7,7%	-2,6%
RV EEUU	2,7%	4,7%	-2,1%	4,7%	-2,0%
RV Japón	1,6%	1,9%	-0,2%	1,9%	-0,2%
RV Emergente	2,2%	1,4%	0,8%	3,0%	-0,8%
RV Total (Directo + Indirecto)	16,3%	22,1%	-5,7%	23,4%	-7,1%
ETF Materias Primas	3,4%	3,6%	-0,2%	3,8%	-0,4%
Long /Short Factor Investing	2,9%	3,2%	-0,3%	3,1%	-0,2%
Minimum Volatility	1,9%	2,1%	-0,2%	2,0%	-0,1%
Size	1,0%	1,1%	-0,1%	1,1%	-0,1%
Quality	0,7%	0,8%	-0,1%	0,8%	-0,1%
Breakeven de inflación	2,8%	2,9%	-0,1%	2,8%	0,0%
Real Estate	1,5%	1,6%	-0,1%	1,6%	-0,1%
Infraestructuras	1,7%	1,8%	-0,1%	1,8%	0,0%
Gestión alternativa	23,5%	20,7%	2,8%	20,2%	3,3%
Factor Investing	2,6%	2,9%	-0,3%	2,8%	-0,3%
Multifactor	2,6%	2,9%	-0,3%	2,8%	-0,3%
Sectores	2,4%	2,7%	-0,3%	2,7%	-0,3%
Megatendencias	2,1%	3,5%	-1,4%	3,4%	-1,3%
Global	2,1%	3,5%	-1,4%	3,4%	-1,3%



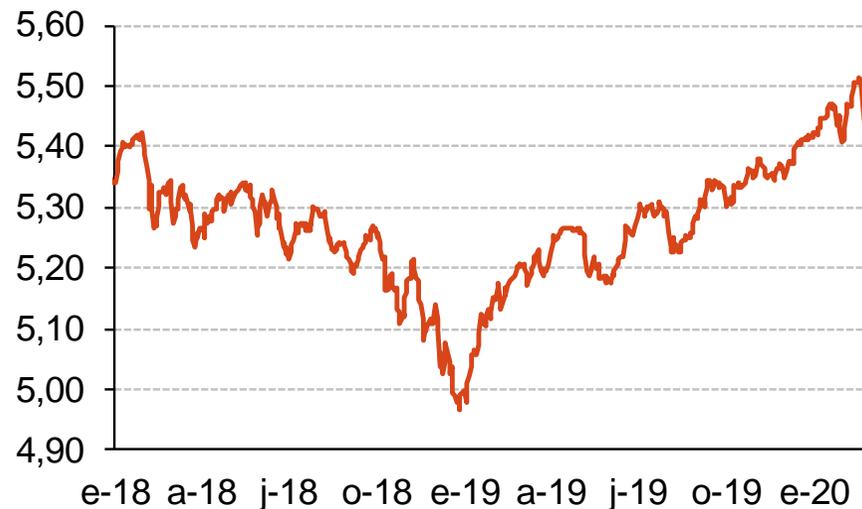
Rentabilidad y volatilidad

- Mes muy negativo para los mercados financieros globales, lo que se refleja en una corrección del valor liquidativo de Afi Global del 3,0%. De esta forma, la evolución anual es un -3,2%. La corrección tiene su reflejo en el intenso repunte de la volatilidad, especialmente la de corto plazo.
- En el acumulado de los últimos 12 meses la rentabilidad continúa en positivo, con un +0,7%, con un nivel de volatilidad del 3,8%.

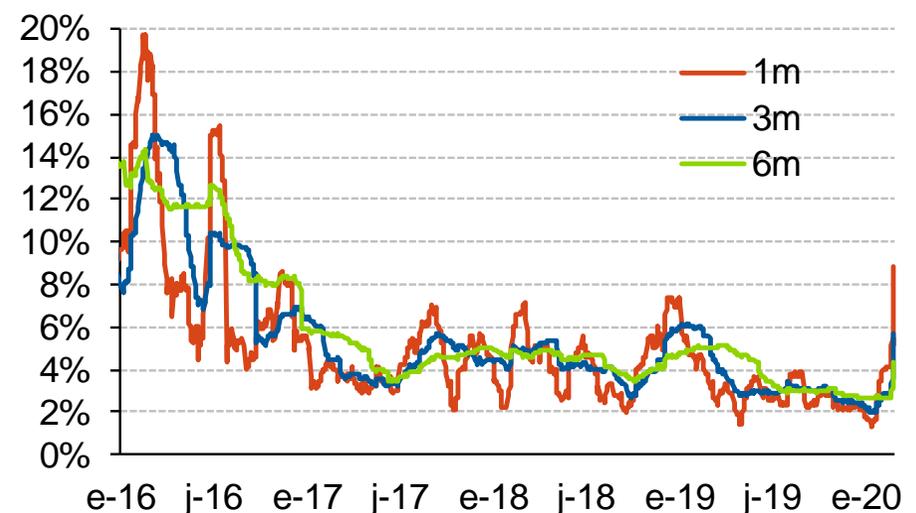
Revalorización mensual y anual

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2020	-0,16%	-3,02%											-3,18%

Evolución del VL desde 2018



Volatilidad



Atribución de resultados

- En febrero finalizan en positivo las posiciones en cartera mantenidas como cobertura, como la Deuda Pública de EEUU (aporta 30pb), el fondo Quadriga Igneo (+14pb) o la estrategia de cobertura con opciones del S&P 500 (+11pb).
- En el lado negativo, los activos relacionados con la RV son los que más restan, como las PUT vendidas (-68pb), la RV de EEUU (-27pb) o RV Factor Investing (-25pb) entre otros. En total, la renta variable resta 136pb en el mes.
- También ha sido un mes con un balance muy negativo para la renta fija subordinada, que resta 49pb.

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	66	Drenan	-370
DP Estados Unidos	30	Derivados RV	-68
Quadriga Igneo	14	RF Subordinada	-49
Cobertura RV	11	RV Estados Unidos	-27
USD	5	RV Factor Investing	-25
Derivados FX	4	RV Sectores	-23
RF Privada IG	1	RV Japón	-21
L-S Size	1	RV Emergente	-19
L-S Quality	0	Derivados RF	-18
		RF Emergente	-18
		Materias Primas	-16
		RV Europa	-14
		Comisiones	-11
		SOCIMI	-10
		RF High Yield	-10
		Infraestructuras	-8
		RV Megatendencias	-8
		Gestión Global	-6
		Lumyna Merger Arbitrage	-4
		NOK	-4
		L-S Low Volatility	-3
		Dif. ITA-ESP	-3
		Breakeven de Infl. EUR	-2
		RF High Yield	-1
		Breakeven de Infl. USD	-1
		Oro	-1
		HSBC Multi Asset Style Factors	-1
		Pagarés	0

Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	135	Drenan	-451
DP Estados Unidos	46	Derivados RV	-78
USD	21	Materias Primas	-43
Oro	19	Derivados RF	-40
Cobertura RV	18	RV Estados Unidos	-35
Quadriga Igneo	14	RV Emergente	-33
HSBC Multi Asset Style Factors	6	RV Sectores	-30
L-S Low Volatility	6	RV Factor Investing	-28
RF Privada IG	2	RV Japón	-25
DP Italia	2	RF Emergente	-24
L-S Size	1	Comisiones	-22
DP España	1	RV Europa	-22
L-S Quality	1	RF Subordinada	-21
		SOCIMI	-15
		NOK	-9
		Gestión Global	-5
		RF High Yield	-5
		Lumyna Merger Arbitrage	-4
		Infraestructuras	-4
		Breakeven de Infl. EUR	-4
		Breakeven de Infl. USD	-2
		RF High Yield	-2
		RV Megatendencias	-1
		Derivados FX	-1
		Dif. ITA-ESP	0
		Pagarés	0

Anexo I. *Asset allocation* recomendado Afi.

Asset Allocation marzo 2020

Categoría	mar-20	Var. mes	feb-20	ene-20	dic-19	mar-19	mar-18	feb-16	BMK	AFI vs BMK
Liquidez	12%	0%	12%	11%	15%	10%	15%	5%	5%	7%
Monetarios USD	12%	3%	9%	9%	9%	8%	2%	8%	0%	12%
Monetarios GBP	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Mdo. Monetario	24%	3%	21%	20%	24%	18%	17%	13%	5%	19%
DP Corto EUR	0%	0%	0%	0%	0%	2%	2%	2%	10%	-10%
DP Corto perif EUR	4%	0%	4%	4%	4%	0%	0%	0%	5%	-1%
DP Largo EUR	0%	0%	0%	0%	0%	2%	2%	7%	7%	-7%
DP Largo perif EUR	4%	0%	4%	5%	3%	0%	0%	0%	3%	1%
DP USD	6%	0%	6%	7%	5%	8%	7%	0%	5%	1%
RF IG EUR	15%	0%	15%	15%	15%	10%	13%	13%	12%	3%
RF IG USD	3%	3%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	3%	0%
RF HY EUR	5%	0%	5%	5%	5%	7%	4%	19%	5%	0%
RF HY USD	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	-2%
RF EM USD	1%	0%	1%	1%	1%	8%	7%	7%	2%	-1%
RF EM Local	2%	0%	2%	2%	2%	0%	0%	0%	1%	1%
Renta fija	40%	3%	37%	39%	35%	37%	35%	47%	55%	-15%
RV EUR	13%	-4%	17%	17%	17%	16%	23%	29%	15%	-2%
RV EEUU	13%	-2%	15%	15%	15%	17%	15%	0%	15%	-2%
RV Japón	4%	0%	4%	4%	4%	6%	5%	10%	5%	-1%
RV Emergente	6%	0%	6%	5%	5%	6%	5%	1%	5%	1%
Renta variable	36%	-6%	42%	41%	41%	45%	48%	40%	40%	-4%
Sube peso en el mes										
Pierde peso en el mes										

Anexo II. Atribución de resultados

Febrero 2020

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	66	Drenan	-370
DP Estados Unidos	30	Derivados RV	-68
Quadriga Igneo	14	RF Subordinada	-49
Cobertura RV	11	RV Estados Unidos	-27
USD	5	RV Factor Investing	-25
Derivados FX	4	RV Sectores	-23
RF Privada IG	1	RV Japón	-21
L-S Size	1	RV Emergente	-19
L-S Quality	0	Derivados RF	-18
		RF Emergente	-18
		Materias Primas	-16
		RV Europa	-14
		Comisiones	-11
		SOCIMI	-10
		RF High Yield	-10
		Infraestructuras	-8
		RV Megatendencias	-8
		Gestión Global	-6
		Lumyna Merger Arbitrage	-4
		NOK	-4
		L-S Low Volatility	-3
		Dif. ITA-ESP	-3
		Breakeven de Infl. EUR	-2
		RF High Yield	-1
		Breakeven de Infl. USD	-1
		Oro	-1
		HSBC Multi Asset Style Factors	-1
		Pagarés	0

Activo	Mes
Renta Fija	-45
Pagarés	0
Deuda Pública	30
RF Investment Grade	1
RF High Yield	-10
RF Subordinada	-49
RF Emergente	-18
Renta Variable	-136
Europa	-14
EEUU	-27
Japón	-21
Emergente	-19
Megatendencias	-8
Sectores	-23
Factores	-25
Gestión Global	-6
Gestión Alternativa	-34
Materias Primas	-16
Oro	-1
L-S Low Volatility	-3
L-S Quality	0
L-S Size	1
SOCIMI	-10
Infraestructuras	-8
HSBC Multi Asset Style Factors	-1
Quadriga Igneo	14
Lumyna Merger Arbitrage	-4
Breakeven de Infl. EUR	-2
Breakeven de Infl. USD	-1
Dif. ITA-ESP	-3
Divisas	1
Derivados	-71
Derivados RF	-18
Derivados RV	-68
Cobertura RV	11
Derivados FX	4
Cartera	-292
Comisiones	-11
Total	-302

Enero 2020

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	124	Drenan	-141
RF Subordinada	28	Materias Primas	-26
Oro	19	Derivados RF	-26
DP Estados Unidos	16	RV Emergente	-14
USD	15	Comisiones	-11
L-S Low Volatility	9	Derivados RV	-10
Multi Activo Style Factor	7	RV Estados Unidos	-8
RV Megatendencias	6	RV Europa	-8
Cobertura RV	6	RV Sectores	-7
RF High Yield	5	RF Emergente	-6
Infraestructuras	4	NOK	-5
Dif. ITA-ESP	2	SOCIMI	-5
DP Italia	2	Derivados FX	-4
RF Privada IG	1	RV Factor Investing	-4
Gestión Global	1	RV Japón	-4
DP España	1	Breakeven de Infl. EUR	-2
L-S Size	1	Breakeven de Infl. USD	-1
		L-S Quality	0

Activo	Mes
Renta Fija	46
Deuda Pública	18
RF Investment Grade	1
RF High Yield	5
RF Subordinada	28
RF Emergente	-6
Renta Variable	-38
Europa	-8
EEUU	-8
Japón	-4
Emergente	-14
Megatendencias	6
Sectores	-7
Factores	-4
Gestión Global	1
Gestión Alternativa	9
Materias Primas	-26
Oro	19
L-S Low Volatility	9
L-S Quality	1
L-S Size	0
SOCIMI	-5
Infraestructuras	4
HSBC Multi Asset Style Factors	7
Breakeven de Infl. EUR	-2
Breakeven de Infl. USD	-1
Dif. ITA-ESP	2
Divisas	10
Derivados	-34
Derivados RF	-26
Derivados RV	-10
Cobertura RV	6
Derivados FX	-4
Cartera	-5
Comisiones	-11
Total	-16

2019

Aportación y drenaje (pb) en 2019

Aportan	1247	Drenan	-437
RF Subordinada	338	Derivados RF	-152
RV Estados Unidos	118	Comisiones	-146
DP Estados Unidos	86	Cobertura RV	-120
Derivados RV	80	Real Estate	-11
RV Europa	67	Breakeven de Infl. EUR	-4
RF Emergente	54	Gestión Cuantitativa DP	-3
RV Factor Investing	52		
RV Emergente	49		
RV Megatendencias	48		
RV Sectores	45		
RF High Yield	41		
Oro	41		
RV Japón	29		
USD	29		
DP Italia	27		
L-S Low Volatility	25		
Materias Primas	25		
RF Privada IG	22		
DP Grecia	18		
Derivados FX	15		
Gestión Global	14		
Dif. ITA-ESP	11		
NOK	4		
Infraestructuras	2		
Renta Fija Flexible	2		
L-S Size	2		

Activo	2019
Renta Fija	551
Deuda Pública	131
RF Investment Grade	22
RF High Yield	41
RF Subordinada	338
RF Emergente	54
Renta Variable	413
Europa	67
EEUU	118
Japón	29
Emergente	49
Sectores	45
Factores	52
Megatendencias	48
Gestión Global	14
Gestión Alternativa	92
Materias Primas	25
Oro	41
L-S Low Volatility	25
L-S Size	2
L-S Quality	1
Real Estate	-11
Infraestructuras	2
HSBC Multi Asset Style Factors	
Breakeven de Infl. EUR	-4
Breakeven de Infl. USD	1
Dif. ITA-ESP	11
Robeco QI Global Dynamic Duration	-3
Renta Fija Flexible	2
Divisas	34
Derivados	-176
Derivados RF	-152
Derivados RV	80
Cobertura RV	-120
Derivados FX	15
Cartera	982
Comisiones	-146
Total	836

2018

Aportación y drenaje (pb) en 2018

Aportan	168	Drenan	-813
USD	53	RF High Yield	-154
Derivados RV	29	Comisiones	-145
DP Estados Unidos	25	RF Emergente	-105
Cobertura RV	13	RV Estados Unidos	-76
L-S Low Volatility	12	RV Europa	-76
Derivados FX	11	Gestión Global	-61
DP Portugal	11	RF Privada IG	-40
DP Italia	6	RV Japón	-38
Futuros RF	4	RV Sectores	-33
L-S Momentum	2	RV Emergente	-19
NOK	2	RV Factor Investing	-16
Breakeven de Infl. USD	0	RV Megatendencias	-13
		Materias Primas	-7
		Breakeven de Infl. EUR	-7
		RF Mixta	-6
		Dif. ITA-ESP	-6
		Multifactor market neutr	-5
		Renta Fija Flexible	-3
		L-S Size	-2
		L-S Quality	-1
		RV Global	-1

Activo	YTD
Renta Fija	-257
Deuda Pública	41
RF Privada IG	-40
High Yield	-154
Emergentes	-105
Renta Variable	-272
Europa	-76
EEUU	-76
Japón	-38
Emergente	-19
Global	-1
Sectores	-33
Factores	-16
Megatendencias	-13
Renta Fija Mixta	-6
Gestión Global	-61
Gestión Alternativa	-16
Materias Primas	-7
L-S Low Volatility	12
L-S Size	-2
L-S Momentum	2
L-S Quality	-1
Amundi Multifactor Market Neutral	-5
Breakeven de Infl. EUR	-7
Breakeven de Infl. USD	0
Dif. ITA-ESP	-6
Renta Fija Flexible	-3
Divisas	55
Derivados	58
Derivados RF	4
Derivados RV	29
Cobertura RV	13
Derivados FX	11
Cartera	-500
Comisiones	-145
Total	-645

Información importante

Revalorizaciones pasadas no implican revalorizaciones futuras. Este informe no constituye recomendación de compra o venta de participaciones del fondo. Este documento ha sido elaborado por Afi, Inversiones Financieras Globales, EAFI, S.A. con fines exclusivamente informativos. Afi Inversiones Financieras Globales, EAFI, S.A. ejerce como asesor en la gestión del fondo. El contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la sociedad gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Las opiniones, predicciones y recomendaciones en él expresadas se refieren a la fecha de publicación, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de las condiciones de mercado y/o del producto. Las informaciones necesarias para elaborar este documento se han extraído de fuentes consideradas fidedignas, pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por parte de Afi, Inversiones Financieras Globales, EAFI, S.A. sobre su exactitud, integridad o corrección. Las inversiones de los Fondos están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del fondo y sus rendimientos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente.



Afi Inversiones Globales
SGIIC SA

© 2020 Afi. Todos los derechos reservados.