



Afi **Global**



Afi Inversiones Globales
SGIIC SA

Afi Global FI

ES0142537036

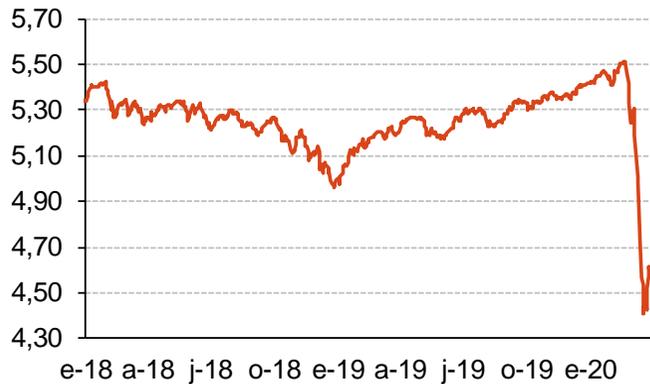
Marzo de 2020

Afi Global de un vistazo

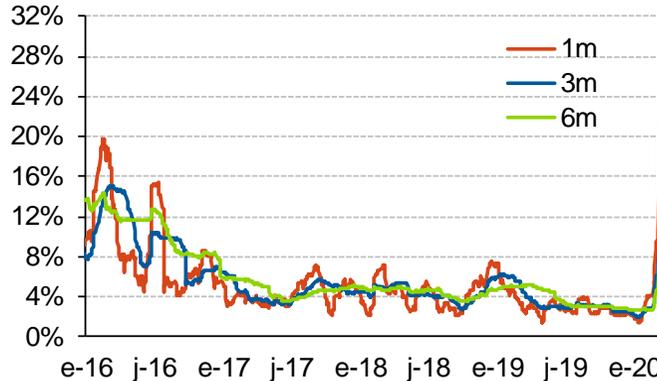
CS Global Afi. Rentabilidades mensuales y YTD

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2020	-0,2%	-3,0%	-12,2%										-15,0%

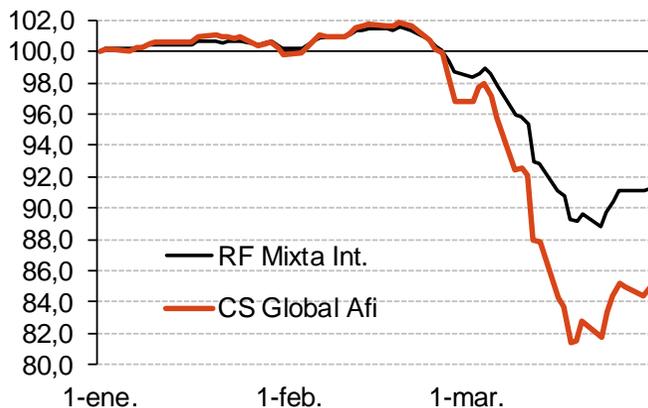
VL



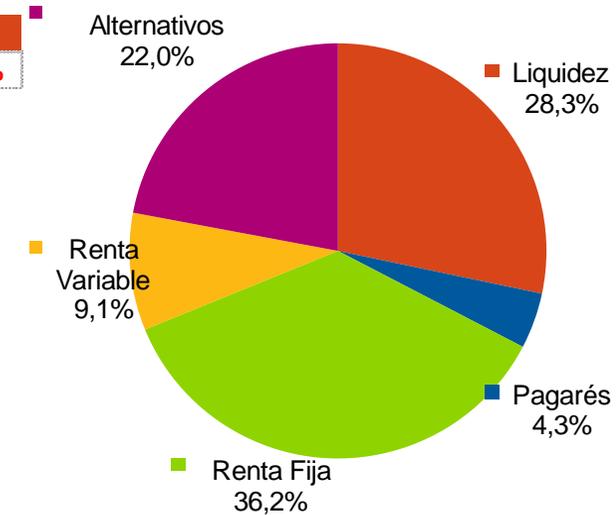
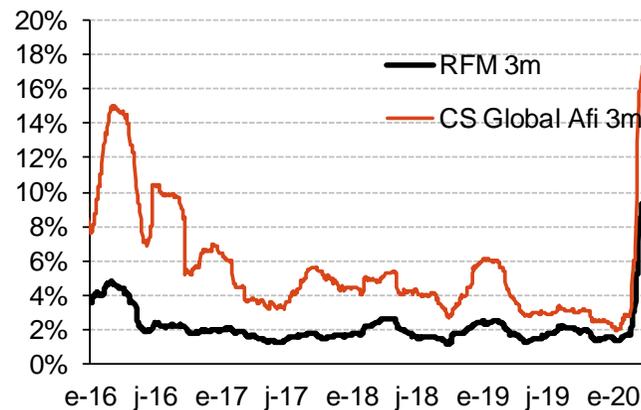
Volatilidad



CS Global Afi frente a Renta fija mixta (RFM)



Volatilidad 3m CS Global Afi vs RFM



- El mes finaliza con una cesión del liquidativo del 12,2%, lo que deja el acumulado del año en el -15,0%
- Incremento de la posición en liquidez hasta el 28,3%. La renta fija representa un 36,2% de la cartera, mientras que se reduce la renta variable hasta el 9,1%.

Qué ha pasado en el mes...

- Marzo pasa a la Historia como uno de los meses con movimientos más intensos en los mercados financieros. Como muestra, el **repunte de la volatilidad implícita**. En el caso del **VIX**, hasta la cota **de 82%** el 16 de marzo, es decir, **los mismos niveles que tras la quiebra de Lehman Brothers en 2008**.
- La expansión internacional del coronavirus ha obligado a tomar medidas que han derivado en una paralización de la actividad económica. Las primeras previsiones contemplan que 2020 se salde con una caída del PIB de entre el 2% y el 5% (en los escenarios más optimistas) o de entre el 5% y el 10% (los más pesimistas).
- La reacción de las **cotizaciones bursátiles** a la expectativa de recesión ha sido muy virulenta, con **caídas mensuales orden del 15%**. Ningún sector se libra de las cesiones, si bien son **más reducidas en Salud (-3,0%)**, dado que es el menos afectado por el coronavirus y el que aglutina las expectativas de un mayor dinamismo en los próximos trimestres. Similar comentario respecto a **Tecnología** que, aunque cae, lo hace de forma menos intensa (**-10%**) que el conjunto del mercado (también aquí resulta razonable pensar en que aumentará su actividad en el futuro). Por último, **consumo básico muestra una mejor evolución (-5%)** por motivos obvios.
- En sentido contrario, **importantes cesiones en Energía** (ante el desplome de la cotización del petróleo: hasta 23 USD desde los 50 USD con los que empezó el mes), **que cae un 30%, seguido del sector financiero (-22%)**. En definitiva, dos de los principales exponentes de sectores *value* y cíclicos, a los que este mes se le ha sumado **Real Estate (-18%)**. Este sector había mostrado en los últimos meses una excelente evolución relativa (por su menor volatilidad y su elevado ROE) pero ahora ha sido uno de los más afectados por la caída de la ocupación y las expectativas de que en el futuro se incremente el teletrabajo.
- Por países, **mejor evolución de la bolsa de Suiza (-4,7%)**, por el elevado peso del sector Salud, **seguida de China y Japón (-6,7% y -7%)**, por las “mejores” noticias sobre la evolución del coronavirus. Entre los desarrollados, destacan España e Italia (-22%) y entre los emergentes, Brasil (-29%) así como, en general, los “Mercados frontera” (-23%).

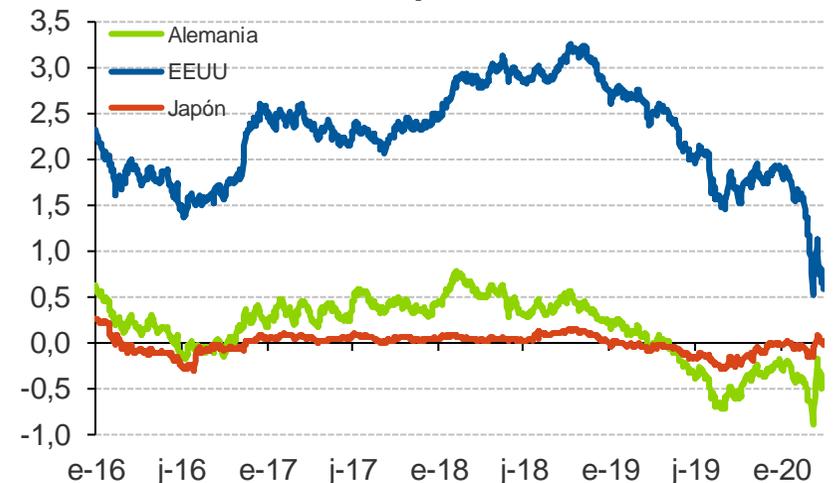
Qué ha pasado en el mes...

- Movimiento **dispar en el mercado de renta fija**. La **curva en EEUU cede con intensidad** (entre 70 y 50 pb), llevando a los niveles de rentabilidad a mínimos históricos (0,68% el TNote a 10 años, después de tocar a mitad de mes el 0,54%). Sin embargo, **en el Área euro el mes se salda con repunte de los tipos**. En Alemania, de 10 pb en el caso del 10 años, hasta el -0,50%, y en la periferia de 40 pb (hasta el 0,64% en España y 1,50% en Italia). Como es lógico, ampliación de diferenciales, en mayor medida en *high yield* (+268 pb, hasta 611 pb) con algo más de “control” en grado de inversión (repunta 31 pb hasta 103 pb). También hemos asistido a una ampliación de diferenciales en renta fija emergente, con el EMBI repuntando 223 pb, hasta 577 pb y el CEMBI en 351 pb, hasta 720 (la media histórica de sendos índices es 380 pb).
- Saldo neto nulo en el mes en el cruce USD/EUR**, pero con un rango amplio de variación (entre 1,07 y 1,1150 USD/EUR). **Movimientos más cuantiosos en las divisas emergentes** que, **en media, ceden un 8% frente al USD (y EUR)**. Las depreciaciones más intensas se observan en el **peso mexicano (17%)**, el **real brasileño (14%)** o el **peso colombiano (13%)**. Por su parte, **las divisas asiáticas pierden valor, pero apenas entre un 1% y un 3%**.

Evolución del S&P 500



Evolución de los tipos de interés a 10 años



... y qué hemos hecho

- El **grueso de las operaciones** ha tenido el objetivo de **reducir el riesgo** de la cartera a la vez que generar un colchón de liquidez para realizar nuevas inversiones en activos en los que se generen oportunidades.
- Una de las líneas de actuación ha sido la **gestión dinámica de las coberturas de renta variable** con opciones del S&P 500. La siguiente tabla resume las operaciones realizadas en este sentido:

Apertura									Cierre			
Fecha	Spot	+PUT	-PUT	-CALL	Cobertura		Beneficio	Coste / Ingreso	Fecha	Spot	Coste / Ingreso	
					Desde...	Hasta...	Hasta...					
1	23-dic.-19	3.220	3.200	2.950	3.450	-0,6%	-7,8%	7,1%	1.550	2-mar.-20	2.950	19.950
2	2-mar.-20	2.950	2.950	2.750	3.200	0,0%	-6,8%	8,5%	400	11-mar	2.750	2.950
3	11-mar.-20	2.750	2.750	2.500	3.100	0,0%	-9,1%	12,7%	4.300	13-mar	2.500	9.150
4	13-mar	2.500	2.500	2.200	2.900	0,0%	-12,0%	16,0%	2.000			
Total									8.250	Total	32.050	
Total									40.300			

- El **resto de operaciones** se han centrado en los mercados de RV, de RF emergente y de gestión alternativa
 - Renta Variable:** se ha reducido el peso en Europa en 2,6pp, en Estados Unidos en 1,9pp, en Japón en 1,1pp, en Emergente en 1,6pp, En *factor investing* en 1,0pp y en sectores Europa en 2,4pp.
 - Renta Fija Emergente:** se ha disminuido la exposición en 6,0pp mediante la venta de BlackRock EM Local Currency (0,8pp), La Française Absolute Emerging Debt (2,5pp) y Pictet Local Currency Debt (3,8pp).
 - Gestión Alternativa:** se ha eliminado la exposición a materias primas (3,4pp) mediante la venta de iShares UBS Commodity y a breakeven de inflación mediante la venta de Lyxor EUR 2-10Y Inflation Expectations (2,2pp) y Lyxor USD 10y Inflation Expectations (0,6pp). También se han deshecho las estrategias de *long-short factor investing* de *Minimum Volatility* (1,9pp), *Size* (1,0pp) y *Quality* (0,7pp)
- A cierre de mes se ha realizado la compra de la referencia **Senior non preferred de JPMorgan 2,625 abr-21**, con una TIR aproximada del **0,70%**.

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

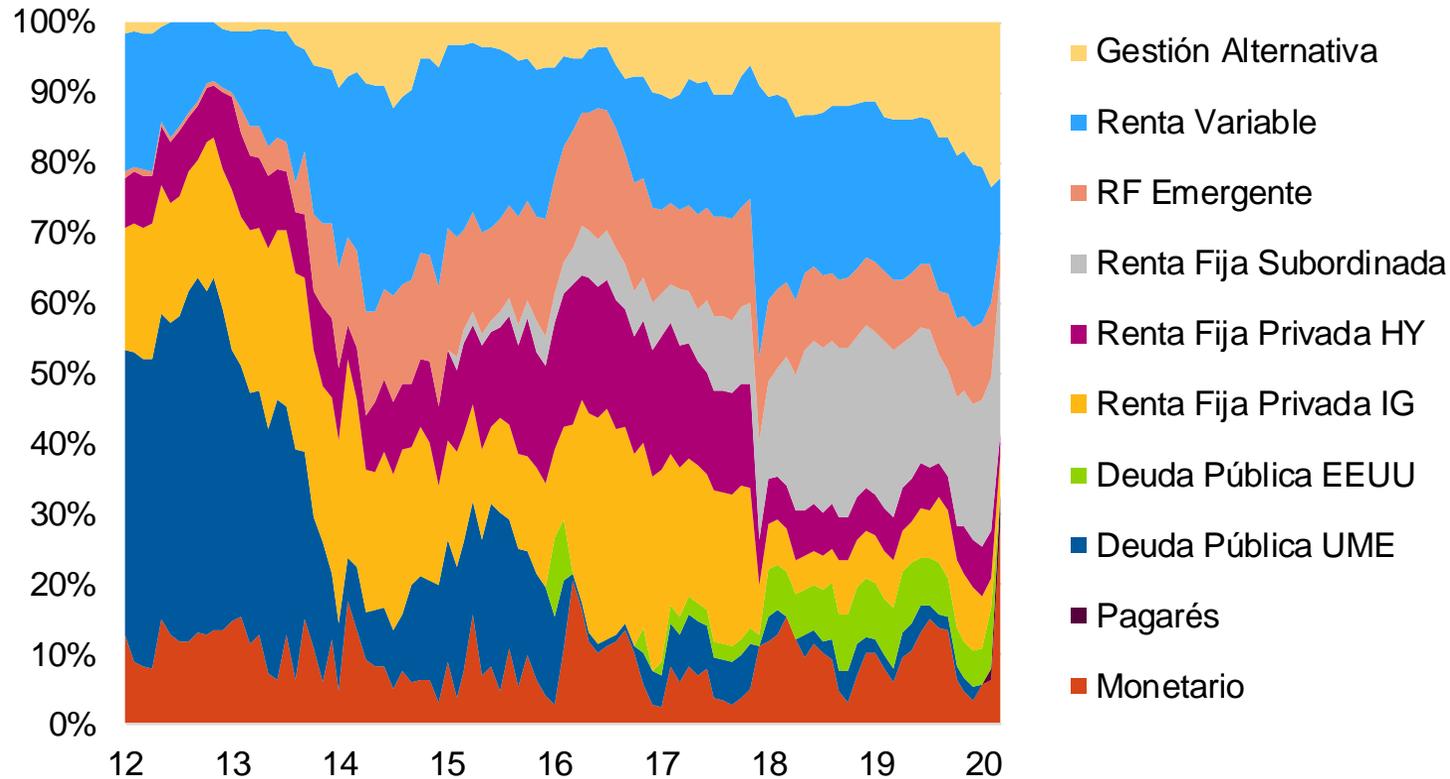
Composición de la cartera y variaciones

Evolución del *asset allocation*

	mar.-20	feb.-20	Var	dic.-19	Var
Liquidez	26,1%	4,4%	21,7%	1,6%	24,5%
Pagarés	4,3%	1,8%	2,6%	0,0%	4,3%
Monetario EUR	30,4%	6,2%	24,3%	1,6%	28,9%
Monetario FX	2,2%	1,8%	0,4%	1,9%	0,4%
Deuda Pública UME	0,0%	0,0%	0,0%	1,9%	-1,9%
Deuda Pública EEUU	0,0%	8,6%	-8,6%	5,1%	-5,1%
Renta Fija Privada IG	5,4%	3,3%	2,1%	8,2%	-2,8%
Renta Fija Privada HY	3,3%	6,7%	-3,4%	6,8%	-3,5%
Renta Fija Subordinada	22,8%	22,1%	0,8%	19,1%	3,7%
RF Emergente	4,6%	10,6%	-6,0%	10,9%	-6,3%
Renta Fija	36,2%	51,3%	-15,2%	52,0%	-15,8%
Renta Variable	9,1%	15,4%	-6,3%	22,5%	-13,3%
Gestión Global	0,0%	1,9%	-1,9%	1,9%	-1,9%
Gestión Alternativa	22,0%	23,5%	-1,4%	20,2%	1,9%
Total	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%

Composición de la cartera y variaciones

Evolución del *asset allocation**

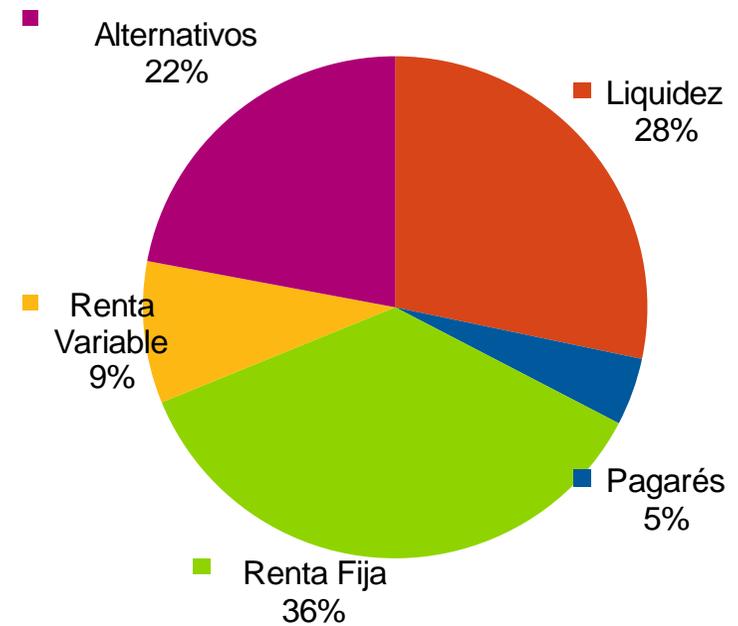


*Desde 2012 y hasta 2018, evolución del *asset allocation* de Españolto Gestión Global, con el mismo perfil de inversión

Evolución del asset allocation

	mar.-20	feb.-20	Var	dic.-19	Var
EUR	79,8%	68,9%	10,9%	71,8%	8,0%
USD	12,8%	16,5%	-3,7%	12,5%	0,3%
NOK	2,1%	1,7%	0,4%	1,8%	0,3%
Emergentes	5,3%	12,9%	-7,6%	13,9%	-8,6%
Exposición a divisa	20,2%	31,1%	-10,9%	28,2%	-8,0%
Deuda Pública	0,0%	8,6%	-8,6%	6,9%	-6,9%
RF Subordinada	22,8%	22,1%	0,8%	19,1%	3,7%
RF HY	3,3%	6,7%	-3,4%	6,8%	-3,5%
RF Emergente moneda local	3,1%	9,4%	-6,3%	9,6%	-6,5%
RF Total (Directo + Indirecto)	36,2%	52,3%	-16,1%	53,0%	-16,8%

	mar.-20	feb.-20	Var	dic.-19	Var
RV Europa	2,6%	5,1%	-2,6%	7,7%	-5,1%
RV EEUU	0,8%	2,7%	-1,9%	4,7%	-3,9%
RV Japón	0,5%	1,6%	-1,1%	1,9%	-1,4%
RV Emergente	0,7%	2,2%	-1,6%	3,0%	-2,3%
RV Total (Directo + Indirecto)	9,1%	16,3%	-7,2%	23,4%	-14,3%
ETF Materias Primas		3,4%		3,8%	
Long /Short Factor Investing	0,0%	2,9%	-2,9%	3,1%	-3,1%
Minimum Volatility		1,9%		2,0%	
Size		1,0%		1,1%	
Quality		0,7%		0,8%	
Breakeven de inflación	0,0%	2,8%	-2,8%	2,8%	-2,8%
Real Estate	1,3%	1,5%	-0,2%	1,6%	-0,4%
Infraestructuras	2,1%	1,7%	0,4%	1,8%	0,3%
Gestión alternativa	22,0%	23,5%	-1,4%	20,2%	1,9%
Factor Investing	2,0%	2,6%	-0,6%	2,8%	-0,8%
Multifactor	2,0%	2,6%	-0,6%	2,8%	-0,8%
Sectores	0,0%	2,4%	-2,4%	2,7%	-2,7%
Megatendencias	2,6%	2,1%	0,5%	3,4%	-0,8%
Global	2,6%	2,1%	0,5%	3,4%	-0,8%



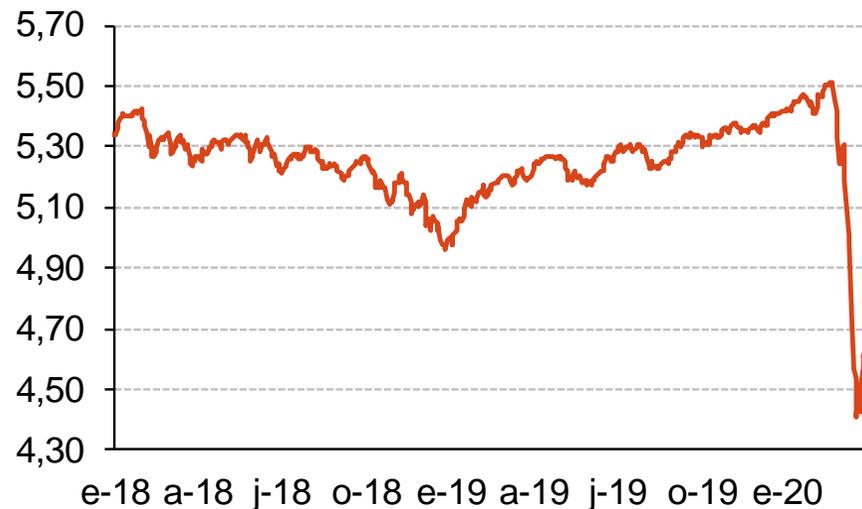
Rentabilidad y volatilidad

- Marzo finaliza como un mes de manera clara negativo para Afi Global. El valor liquidativo registra una caída del 12,2%, lo que lleva la cesión en el acumulado del año al 15,0%.
- Al igual que el conjunto de los mercados financieros, Afi Global ha sufrido un muy intenso repunte de la volatilidad, con el dato referido a la volatilidad de los valores liquidativos del último mes alcanzando el 28%.

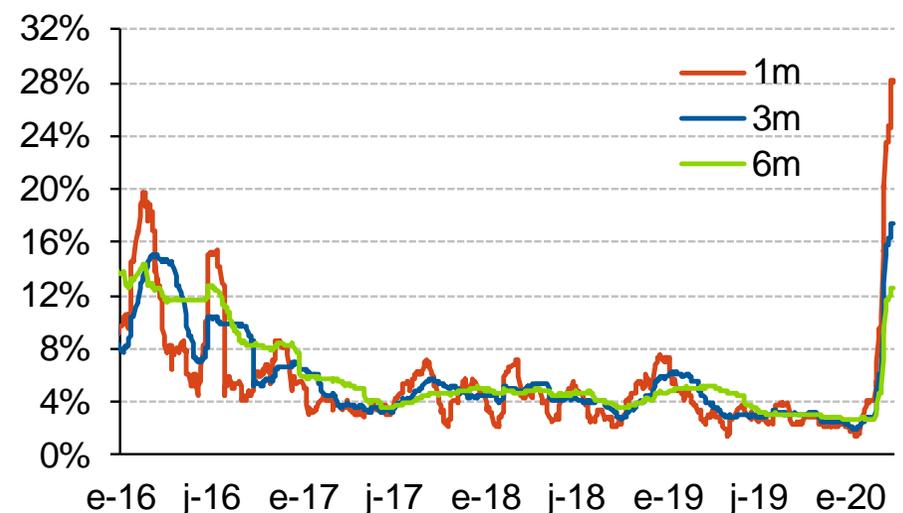
Revalorización mensual y anual

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2020	-0,2%	-3,0%	-12,2%										-15,0%

Evolución del VL desde 2018



Volatilidad



Atribución de resultados

- Pocos activos aportan rentabilidad a la cartera en un contexto de fuerte incremento de las correlaciones. El fondo Quadriga Igneo aporta 40pb en marzo y 54pb en el año. La DP de EEUU a actuar como cobertura y suma 35pb en el mes y 81pb en 2020. La estrategia de cobertura de renta variable aporta 11pb en marzo y 37pb en el año.
- En el lado negativo, destaca el mal comportamiento de la deuda subordinada (- 365pb en marzo), de las posiciones en derivados de renta variable (-322pb) o de la Renta Fija Emergente y High Yield (-104pb y -70pb, respectivamente).

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	94	Drenan	-1316
Quadriga Igneo	40	RF Subordinada	-365
DP Estados Unidos	35	Derivados RV	-322
Cobertura RV	11	RF Emergente	-104
Oro	7	RF High Yield	-70
L-S Quality	2	SOCIMI	-53
Dif. ITA-ESP	0	Materias Primas	-41
		RV Emergente	-35
		Lumyna Merger Arbitrage	-34
		RV Europa	-30
		Gestión Global	-30
		RV Estados Unidos	-28
		RV Factor Investing	-26
		RV Megatendencias	-26
		Infraestructuras	-24
		RV Sectores	-24
		NOK	-19
		RV Japón	-19
		Derivados RF	-17
		Comisiones	-11
		Breakeven de Infl. EUR	-11
		RF Privada IG	-6
		DP Italia	-5
		Breakeven de Infl. USD	-4
		L-S Size	-4
		HSBC Multi Asset Style Factors	-4
		L-S Low Volatility	-2
		Derivados FX	-1
		USD	-1
		Pagarés	0

Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	227	Drenan	-1746
DP Estados Unidos	81	Derivados RV	-398
Quadriga Igneo	54	RF Subordinada	-385
Cobertura RV	37	RF Emergente	-127
Oro	25	Materias Primas	-83
USD	20	RF High Yield	-75
L-S Low Volatility	4	SOCIMI	-68
HSBC Multi Asset Style Factors	3	RV Emergente	-67
L-S Size	2	RV Estados Unidos	-63
DP España	1	RV Factor Investing	-55
		RV Sectores	-54
		Derivados RF	-53
		RV Europa	-52
		RV Japón	-43
		Lumyna Merger Arbitrage	-38
		Gestión Global	-36
		Comisiones	-34
		Infraestructuras	-28
		NOK	-28
		RV Megatendencias	-27
		Breakeven de Infl. EUR	-14
		Breakeven de Infl. USD	-6
		DP Italia	-4
		RF Privada IG	-3
		L-S Quality	-3
		Derivados FX	-2
		Pagarés	0
		Dif. ITA-ESP	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

Marzo 2020

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	94	Drenan	-1316
Quadriga Igneo	40	RF Subordinada	-365
DP Estados Unidos	35	Derivados RV	-322
Cobertura RV	11	RF Emergente	-104
Oro	7	RF High Yield	-70
L-S Quality	2	SOCIMI	-53
Dif. ITA-ESP	0	Materias Primas	-41
		RV Emergente	-35
		Lumyna Merger Arbitrage	-34
		RV Europa	-30
		Gestión Global	-30
		RV Estados Unidos	-28
		RV Factor Investing	-26
		RV Megatendencias	-26
		Infraestructuras	-24
		RV Sectores	-24
		NOK	-19
		RV Japón	-19
		Derivados RF	-17
		Comisiones	-11
		Breakeven de Infl. EUR	-11
		RF Privada IG	-6
		DP Italia	-5
		Breakeven de Infl. USD	-4
		L-S Size	-4
		HSBC Multi Asset Style Factors	-4
		L-S Low Volatility	-2
		Derivados FX	-1
		USD	-1
		Pagarés	0

Activo	Mes
Renta Fija	-515
Pagarés	0
Deuda Pública	29
RF Investment Grade	-6
RF High Yield	-70
RF Subordinada	-365
RF Emergente	-104
Renta Variable	-187
Europa	-30
EEUU	-28
Japón	-19
Emergente	-35
Megatendencias	-26
Sectores	-24
Factores	-26
Gestión Global	-30
Gestión Alternativa	-128
Materias Primas	-41
Oro	7
L-S Low Volatility	-2
L-S Quality	2
L-S Size	-4
SOCIMI	-53
Infraestructuras	-24
HSBC Multi Asset Style Factors	-4
Quadriga Igneo	40
Lumyna Merger Arbitrage	-34
Breakeven de Infl. EUR	-11
Breakeven de Infl. USD	-4
Dif. ITA-ESP	0
Divisas	-20
Derivados	-330
Derivados RF	-17
Derivados RV	-322
Cobertura RV	11
Derivados FX	-1
Cartera	-1.211
Comisiones	-11
Total	-1.222

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.