



Afi **Global**



Afi Inversiones Globales
SGIIC SA

Afi Global FI

ES0142537036

Abril de 2020

Afi Global de un vistazo

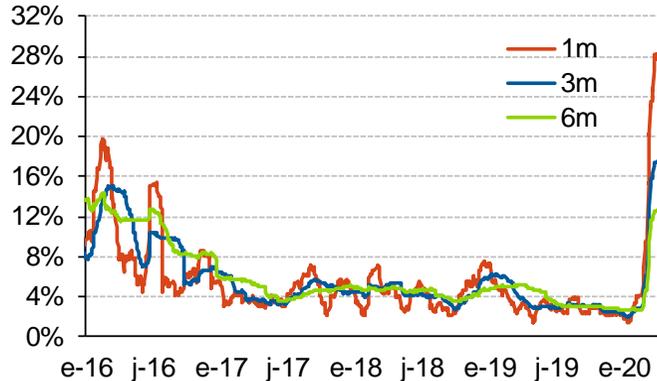
Afi Global. Rentabilidades mensuales y YTD

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2020	-0,2%	-3,0%	-12,3%	3,7%									-11,9%

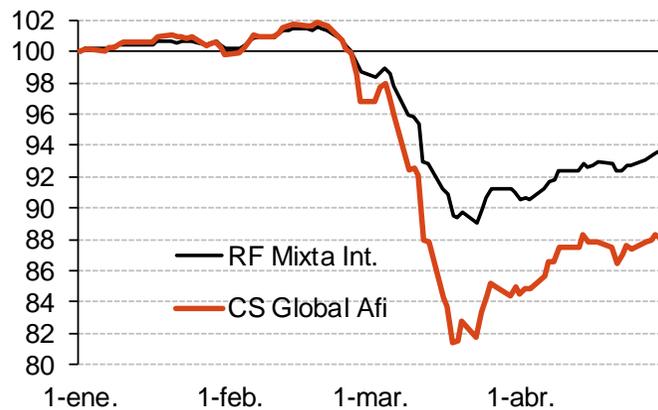
VL



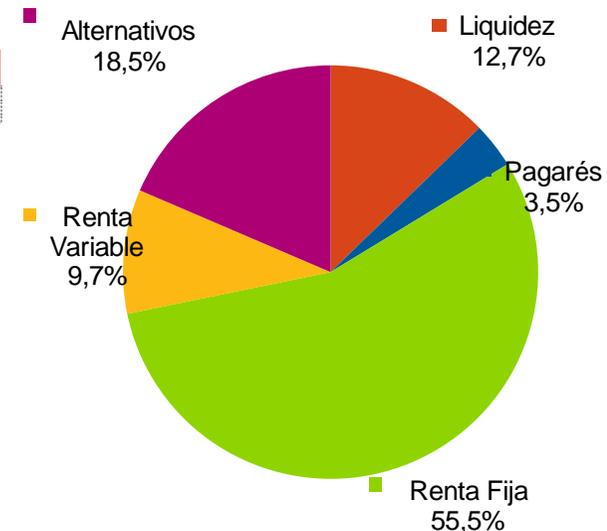
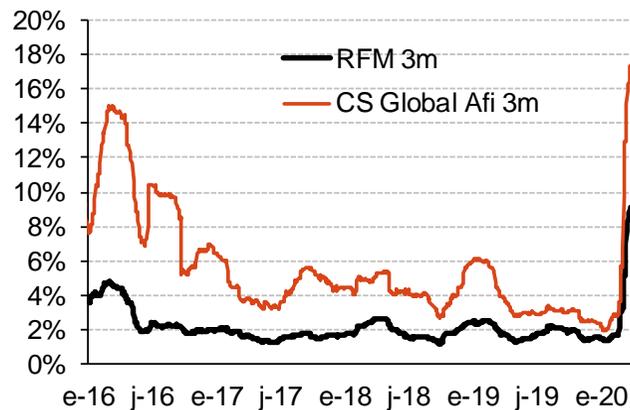
Volatilidad



Afi Global frente a Renta fija mixta (RFM)



Volatilidad 3m Afi Global vs RFM



- El mes finaliza con un avance del valor liquidativo del 3,7%, lo que deja el acumulado del año en el -11,9%
- Incremento significativo de las posiciones en renta fija, que pasan de representar un 36,2% a un 55,5%. El peso de la renta variable se incrementa de manera muy ligera hasta el 9,7% (+0,8pp).

Qué ha pasado en el mes...

- Tras uno de los meses más negativos de la historia en los mercados financieros, en abril hemos asistido a una recuperación que, si bien parcial, tiene datos relevantes. Por ejemplo, con un **+12,7%, se ha convertido en el tercer mes más rentable de todos los tiempos del S&P 500**. O que el **Nasdaq (+15,5% en el mes)** haya conseguido recuperar todas las pérdidas y **presente saldo positivo en 2020**.
- Por parte de los bancos centrales, el anuncio de la compra (de forma directa o indirecta) de renta fija de emisores *high yield* es otro hito sin precedentes, así como el **tamaño alcanzado por sus balances**: 5,3 billones de EUR en el caso del BCE y 6,6 billones de USD en el de la Fed). En el BCE se puede sumar la **creación de una nueva operación de financiación a las entidades crediticias: las PELTRO** (7 operaciones de financiación que se desarrollarán hasta diciembre, con vencimientos decrecientes, que irán desde los 16 meses en las operaciones de mayo a los 8 meses en las de diciembre a un coste de 25 pb por debajo del tipo MRO).

Evolución del Nasdaq



Evolución del tamaño del balance del BCE
(en miles de millones de USD)



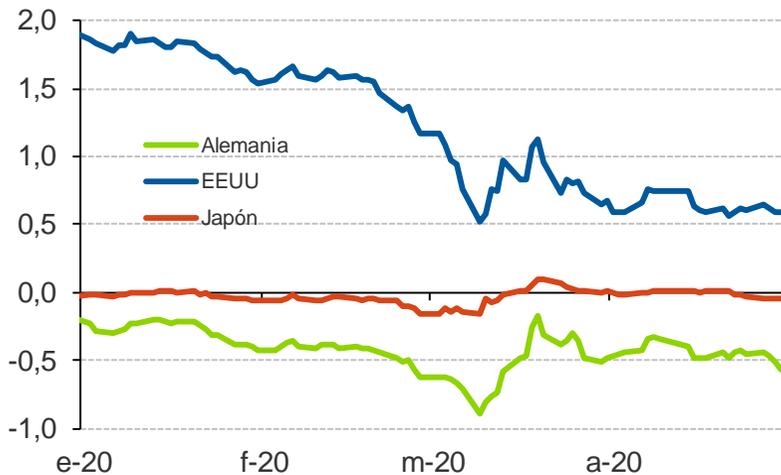
Fuente: Bloomberg, Afi

Qué ha pasado en el mes...

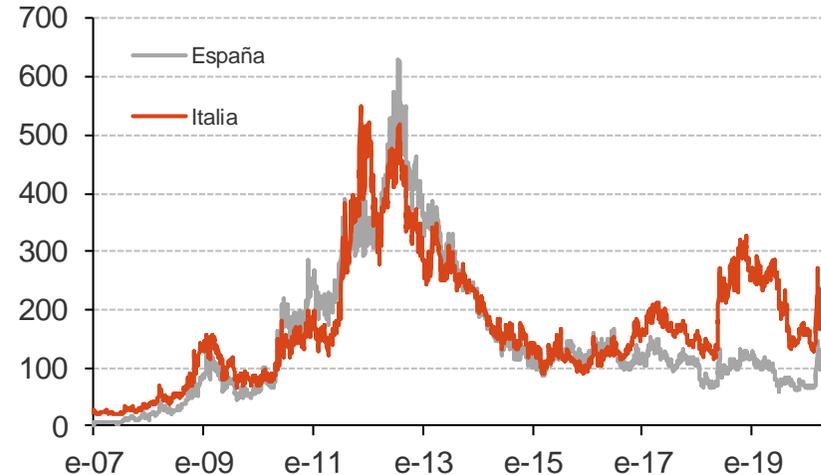
- La recuperación de las bolsas contrasta con la publicación de **indicadores económicos que confirman que estamos en una intensa recesión**. Los PIB del 1T20 presentan caídas históricas, y eso que sólo están afectados parcialmente por el confinamiento (salvo en el caso de China, cuyo PIB corrige un 9,8%). El PIB de EEUU cae un 1,2% y, dado que todo apunta a que en el 2T20 también caerá (además, por una muy superior intensidad) ha concluido la expansión económica más larga de su historia (que no más intensa), que ha durado 10 años y medio. Por su parte, los datos preliminares apuntan a una caída del PIB del área euro del 3,8%T (el peor trimestre en la Gran Recesión fue un -3,2%T). Francia ha sorprendido con el mayor golpe, con una contracción del 5,8%. El avance de la Contabilidad Nacional muestra una contracción del PIB español del -5,2% (-4,1% ia). Y la sorpresa “positiva” ha venido de Italia, que reporta una contracción del 4,7% trimestral.
- El sentimiento más favorable para el ciclo económico en abril observado en la renta variable no ha tenido traslación en el mercado de renta fija. **El mes se salda con cesiones de los tipos de interés de las emisiones de deuda pública de Alemania** (-9 pb, hasta el -0,57%) **y de EEUU** (-8 pb, hasta el 0,60%), sin duda gracias a las enormes compras por parte de los bancos centrales (el BCE ha comprado 80.000 millones de EUR a través de su nuevo programa de compra de activos, el denominado PEPP). Éstas no han sido suficientes, sin embargo, para evitar el **aumento de la prima por riesgo de la periferia UME**. En el caso de España aumenta +17 pb, al situarse el Bono en el 0,72% y en Italia amplía 40 pb (el mes cierra en el 1,80%). A largo de abril hemos asistido a momentos de tensión que provocaron, por ejemplo, que **las Letras españolas durante un par de días ofrecieran tipos positivos**, que la referencia griega a 10 años superara la cota del 2,50% o que la italiana a 30 años rebasara el 3,0%.
- Donde sí se ha observado un reflejo del mejor sentimiento cíclico es renta fija privada. Los **diferenciales en grado de inversión y high yield ceden en 18 y 94 pb**, respectivamente, hasta situarse en 81 y 492 pb, respectivamente. **También corrigen los diferenciales en renta fija emergente: -20 pb en el caso del EMBI** (hasta 557 pb) **y -117 pb en CEMBI** (hasta 603 pb).

Qué ha pasado en el mes...

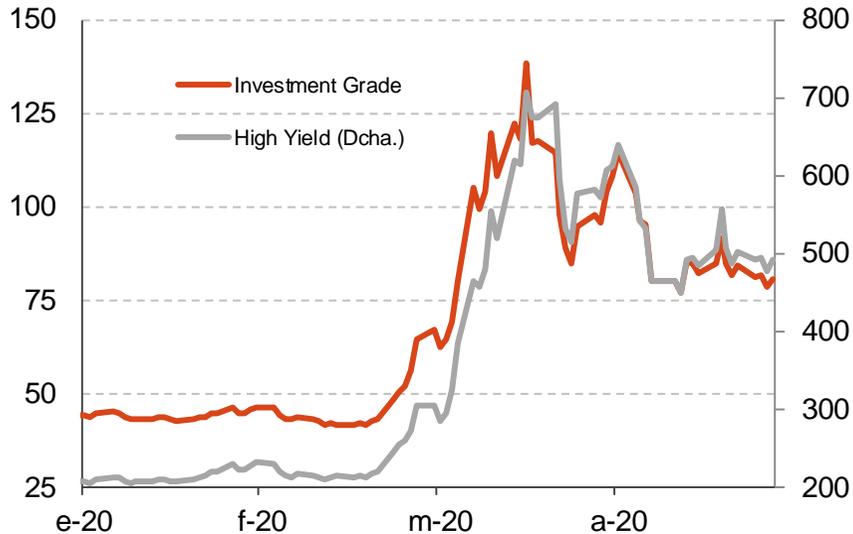
Evolución de los tipos de interés a 10 años



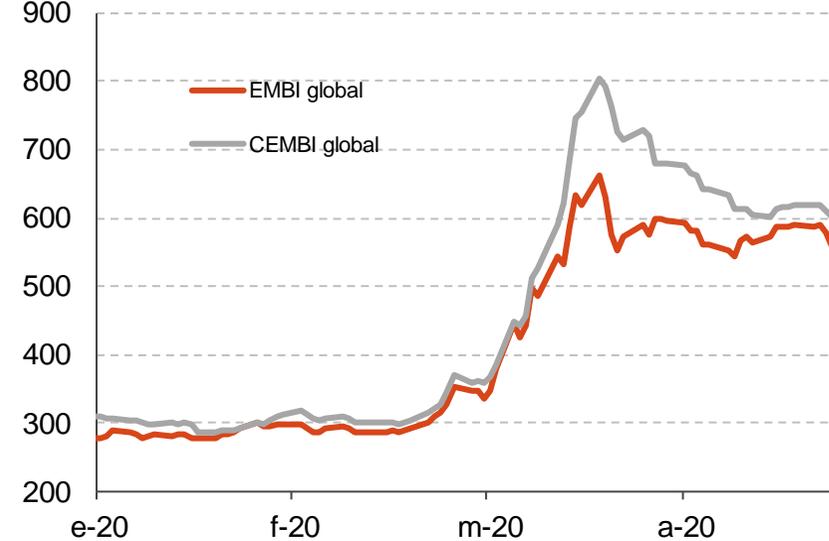
Evolución de la prima por riesgo de España e Italia



Evolución de los diferenciales IG y HY



Evolución del EMBI y del CEMBI



Fuente: Bloomberg, Afi

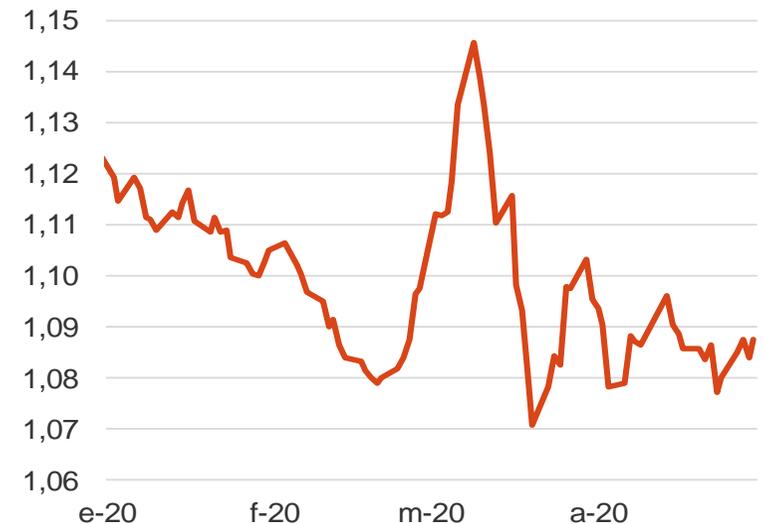
Qué ha pasado en el mes...

- En cuanto a las **divisas de países emergentes, de nuevo corrigen contra el EUR** (en media, un 0,3%; acumulado -12,9% desde los máximos del 4 de febrero) **si bien con diferencias entre ellas**. El real brasileño, el rand sudafricano o el peso mexicano se deprecian (4,4%, 3,0% y 1,4%, respectivamente), mientras que el rublo ruso, el peso colombiano o el yuan chino se aprecian (+6,5%, +3,2% y 0,8%, respectivamente). Es destacable la capacidad de resistencia que está mostrando la moneda china, sin movimiento neto desde el 4 de febrero y con una ligera apreciación (1,1%) en el año. Claro contraste con lo que se observa en las principales monedas de Latinoamérica, que pierden entre un 6% (peso chileno) y un 22% (real y peso mexicano).
- Pocos movimientos netos en el USD/EUR** que está siendo la variable financiera relevante que menos variaciones está mostrando en la crisis COVID19. Por su parte, el JPY, el CHF y la GBP se aprecian frente al EUR (2,5%) al tiempo que la NOK recupera parte (2,8%) de la fuerte pérdida de valor desde que el petróleo comenzó a caer (-13%).

Evolución de las divisas emergentes frente al EUR



Evolución del USD/EUR



Fuente: Bloomberg, Afi

... y qué hemos hecho

- Tras un marzo en el que el grueso de operaciones se realizaron con el objetivo de reducir el riesgo y de generar liquidez para realizar nuevas operaciones en activos en los que se generasen oportunidades, en abril se han aprovechado estas oportunidades (aunque de forma parcial).
- Ante el repunte de tipos de interés en la renta fija, se ha decidido **incrementar el peso en activos de RF corporativa** de emisores con elevada solvencia (**grado de inversión**). Se han realizado las siguientes compras:
 - **Amundi BBB Euro Corp. IG (0,8%)**
 - **xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus (0,9%)**
 - **Lyxor Green Bond (0,8%)**
 - **iShares Global Corp. Bond (1,9%)**
 - **Wellington Global Credit Plus (2,3%)**
- También se ha decidido, después de la intensa reducción que se produjo en marzo en el activo y ante las perspectivas de una mayor estabilidad en los diferenciales de crédito, **incrementar el peso en renta fija high yield hasta el 5,3%** mediante la compra del fondo **UBAM Global High Yield (2,0%)**.
- Durante el mes se ha aprovechado también para realizar **compras de deuda soberana de Italia**, sobre todo en el tramo 3-5 años, ante el incremento de los tipos soberanos:
 - **Italia 0,60 jun-23 (2,8%); Italia 0,35 feb-25 (1,6%); Italia 1,35 abr-30 (1,6%)**
- También se ha **incrementado ligeramente** el peso en **renta variable**, mediante la compra de **xTrackers S&P 500 (1,0%)**.
- Para **compensar** el **aumento** de **riesgo** de la cartera, sobre todo por RF *high yield* y renta variable, se ha **aumentado** el peso en **Quadrigo Igneo (+1,0pp, hasta el 4,3%)** y se ha **incorporado T-Note 2,00 feb-50 (3,1%)**.

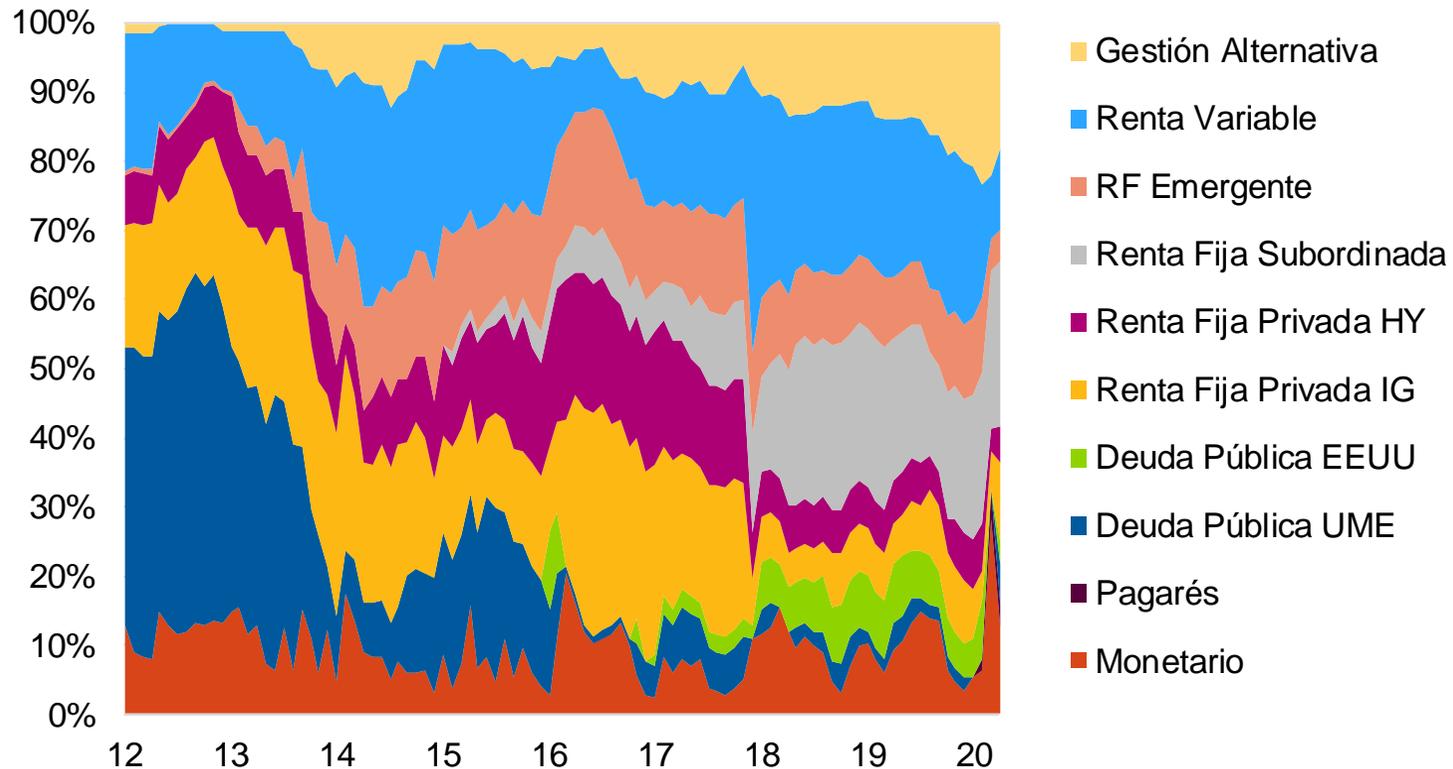
Composición de la cartera y variaciones

Evolución del *asset allocation*

	abr.-20	mar.-20	Var	dic.-19	Var
Liquidez	10,2%	26,1%	-15,9%	1,6%	8,6%
Pagarés	3,5%	4,3%	-0,9%	0,0%	3,5%
Monetario EUR	13,6%	30,4%	-16,8%	1,6%	12,1%
Monetario FX	2,3%	2,2%	0,0%	1,9%	0,4%
Deuda Pública UME	5,9%	0,0%	5,9%	1,9%	4,1%
Deuda Pública EEUU	3,1%	0,0%	3,1%	5,1%	-1,9%
Renta Fija Privada IG	11,4%	5,4%	6,0%	8,2%	3,1%
Renta Fija Privada HY	5,3%	3,3%	2,0%	6,8%	-1,5%
Renta Fija Subordinada	23,8%	22,8%	1,0%	19,1%	4,7%
RF Emergente	4,7%	4,6%	0,1%	10,9%	-6,2%
Renta Fija	54,3%	36,2%	18,1%	52,0%	2,3%
Renta Variable	11,7%	9,1%	2,5%	22,5%	-10,8%
Gestión Alternativa	18,1%	22,0%	-3,9%	20,2%	-2,1%
Total	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%

Composición de la cartera y variaciones

Evolución del *asset allocation**

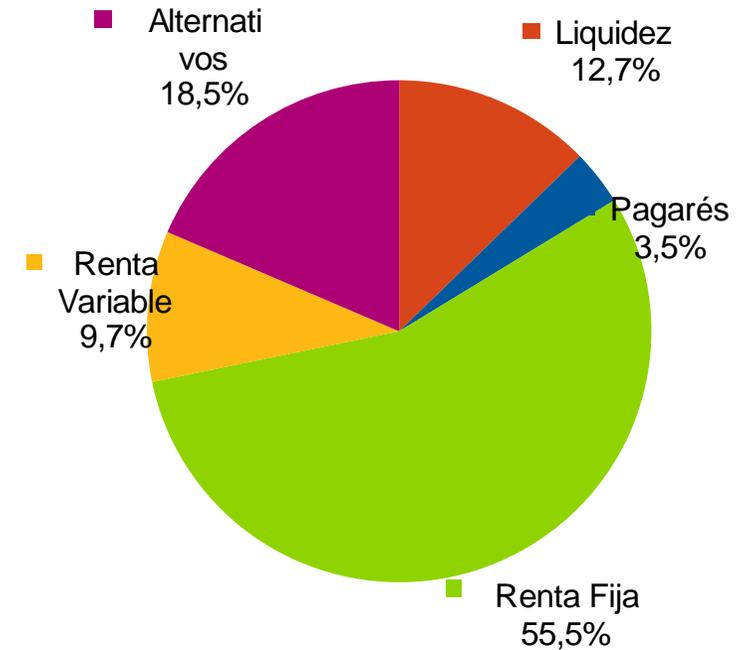


*Desde 2012 y hasta 2018, evolución del *asset allocation* de Españolto Gestión Global, con el mismo perfil de inversión

Evolución del asset allocation

	abr.-20	mar.-20	Var	dic.-19	Var
EUR	82,8%	79,8%	3,0%	71,8%	11,0%
USD	9,7%	12,8%	-3,1%	12,5%	-2,8%
NOK	2,2%	2,1%	0,0%	1,8%	0,4%
Emergentes	5,4%	5,3%	0,1%	13,9%	-8,5%
Exposición a divisa	17,2%	20,2%	-3,0%	28,2%	-11,0%
Deuda Pública	9,1%	0,0%	9,1%	6,9%	2,1%
RF Subordinada	23,8%	22,8%	1,0%	19,1%	4,7%
RF HY	5,3%	3,3%	2,0%	6,8%	-1,5%
RF Emergente moneda local	3,1%	3,1%	0,0%	9,6%	-6,5%
RF Total (Directo + Indirecto)	54,3%	36,2%	18,1%	53,0%	1,3%

	abr.-20	mar.-20	Var	dic.-19	Var
RV Europa	1,4%	2,6%	-1,2%	7,7%	-6,4%
RV EEUU	1,9%	0,8%	1,1%	4,7%	-2,8%
RV Japón	0,5%	0,5%	0,0%	1,9%	-1,4%
RV Emergente	0,7%	0,7%	0,1%	3,0%	-2,3%
RV Total (Directo + Indirecto)	11,7%	9,1%	2,5%	23,4%	-11,7%
ETF Materias Primas				3,8%	-3,8%
Long /Short Factor Investing	1,7%	0,0%	1,7%	3,1%	-1,4%
Minimum Volatility	1,7%			2,0%	-0,3%
Size				1,1%	
Quality	1,7%			0,8%	1,0%
Breakeven de inflación	0,0%	0,0%	0,0%	2,8%	-2,8%
Real Estate		1,3%	-1,3%	1,6%	-1,6%
Infraestructuras	2,3%	2,1%	0,2%	1,8%	0,5%
Gestión alternativa	18,1%	22,0%	-3,9%	20,2%	-2,1%
Factor Investing	2,2%	2,0%	0,2%	2,8%	-0,7%
Multifactor	2,2%	2,0%	0,2%	2,8%	-0,7%
Sectores	0,0%	0,0%	0,0%	2,7%	-2,7%
Megatendencias	5,1%	2,6%	2,4%	3,4%	1,7%
Global	2,2%	2,6%	-0,4%	3,4%	-1,2%



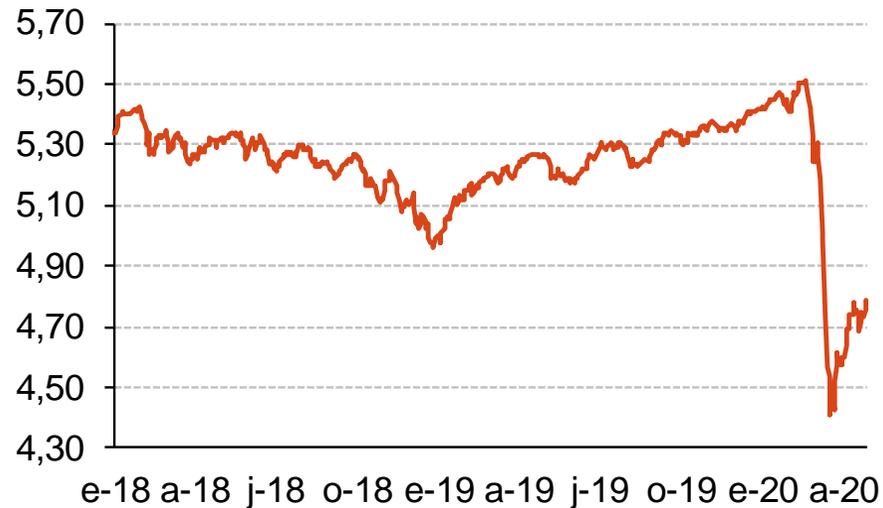
Rentabilidad y volatilidad

- Abril finaliza con un avance del valor liquidativo del 3,7%, lo que compensa en parte la negativa evolución de los tres primeros meses del año y deja la rentabilidad acumulada en el -11,9%.
- La volatilidad de corto plazo (1 mes), que sufrió un muy intenso repunte durante el mes de marzo (hasta el 28%) ante las intensas correcciones del mercado, se reduce de manera significativa y a cierre de mes se sitúa ya en el entorno del 9%.

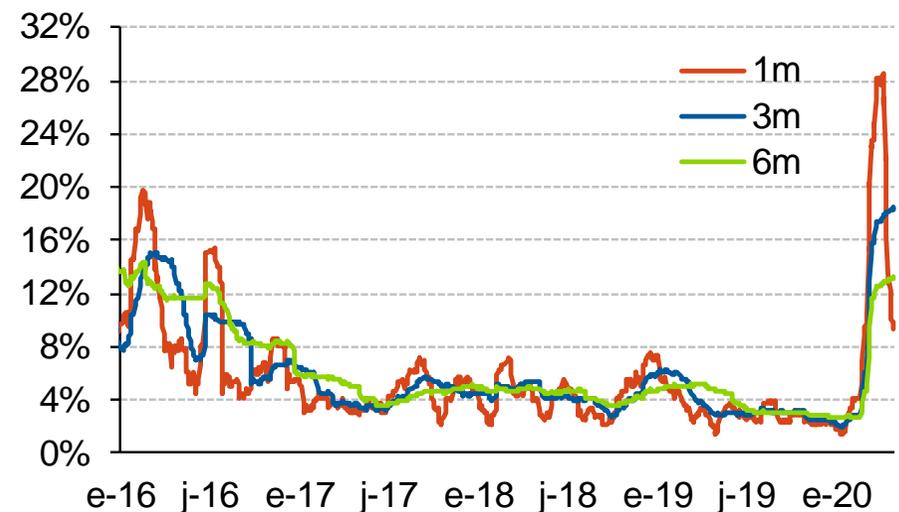
Revalorización mensual y anual

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2020	-0,2%	-3,0%	-12,3%	3,7%									-11,9%

Evolución del VL desde 2018



Volatilidad



Atribución de resultados

- La renta fija subordinada (154pb) es la categoría que mayor rentabilidad aporta a la cartera en abril. La renta variable de megatendencias (32pb), las posiciones en derivados de renta variable (28pb) o la bolsa de Estados Unidos (25pb) también se encuentran entre los principales contribuidores a la rentabilidad mensual.
- En el acumulado anual, continúan siendo la Deuda Pública de Estados Unidos (77pb), el fondo Quadriga Igneo (49pb), el oro (34pb) y el USD (29pb) los activos que mejor comportamiento presentan.

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	377	Drenan	-54
RF Subordinada	154	Cobertura RV	-27
RV Megatendencias	32	Comisiones	-12
Derivados RV	28	Quadriga Igneo	-4
RV Estados Unidos	25	DP Estados Unidos	-4
Infraestructuras	20	Dif. ITA-ESP	-3
RF Privada IG	17	Derivados RF	-2
RV Factor Investing	17	L-S Low Volatility	-1
RV ESG/ISR	16	Derivados FX	0
RF Emergente	12		
RF High Yield	10		
USD	10		
Oro	9		
NOK	8		
RV Emergente	7		
RV Europa	5		
DP Italia	4		
RV Japón	2		
HSBC Multi Asset Style Factors	1		
SOCIMI	0		
L-S Quality	0		
Pagarés	0		

Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	244	Drenan	-1450
DP Estados Unidos	77	Derivados RV	-371
Quadriga Igneo	49	RF Subordinada	-237
Oro	34	RF Emergente	-115
USD	29	Materias Primas	-83
RV ESG/ISR	16	SOCIMI	-68
RF Privada IG	13	RF High Yield	-65
Cobertura RV	10	RV Emergente	-60
RV Megatendencias	5	Derivados RF	-55
HSBC Multi Asset Style Factors	4	RV Sectores	-54
L-S Size	3	RV Europa	-47
L-S Low Volatility	3	Comisiones	-46
DP España	1	RV Japón	-41
Pagarés	0	Lumyna Merger Arbitrage	-38
		RV Estados Unidos	-38
		RV Factor Investing	-38
		Gestión Global	-36
		NOK	-20
		Breakeven de Infl. EUR	-14
		Infraestructuras	-9
		Breakeven de Infl. USD	-6
		Dif. ITA-ESP	-3
		L-S Quality	-3
		Derivados FX	-2
		DP Italia	0

| **Anexo I. *Asset allocation*
recomendado Afi.**

Asset Allocation mayo 2020

Categoría	may-20	Var. mes	abr-20	mar-20	feb-20	may-19	may-18	feb-16	BMK	AFI vs BMK
Liquidez	5%	-2%	7%	12%	12%	14%	19%	5%	5%	0%
Monetarios USD	10%	-2%	12%	12%	9%	12%	0%	8%	0%	10%
Monetarios GBP	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Mdo. Monetario	15%	-4%	19%	24%	21%	26%	19%	13%	5%	10%
DP Corto EUR	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	2%	10%	-10%
DP Corto perif EUR	4%	0%	4%	4%	4%	2%	0%	0%	5%	-1%
DP Largo EUR	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	7%	-7%
DP Largo perif EUR	13%	5%	8%	4%	4%	2%	0%	0%	3%	10%
DP USD	6%	0%	6%	6%	6%	8%	11%	0%	5%	1%
RF IG EUR	20%	0%	20%	15%	15%	11%	13%	13%	12%	8%
RF IG USD	6%	0%	6%	3%	0%	0%	0%	0%	3%	3%
RF HY EUR	5%	0%	5%	5%	5%	5%	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%	6%	6%	7%	2%	-1%
RF EM Local	0%	-1%	1%	2%	2%	0%	0%	0%	1%	-1%
Renta fija	55%	4%	51%	40%	37%	34%	36%	47%	55%	0%
RV EUR	11%	0%	11%	13%	17%	14%	20%	29%	15%	-4%
RV EEUU	11%	0%	11%	13%	15%	16%	15%	0%	15%	-4%
RV Japón	3%	0%	3%	4%	4%	4%	5%	10%	5%	-2%
RV Emergente	5%	0%	5%	6%	6%	6%	5%	1%	5%	0%
Renta variable	30%	0%	30%	36%	42%	40%	45%	40%	40%	-10%

Sube peso en el mes

Pierde peso en el mes

Anexo II. Atribución de resultados

Abril 2020

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	377	Drenan	-54
RF Subordinada	154	Cobertura RV	-27
RV Megatendencias	32	Comisiones	-12
Derivados RV	28	Quadriga Igneo	-4
RV Estados Unidos	25	DP Estados Unidos	-4
Infraestructuras	20	Dif. ITA-ESP	-3
RF Privada IG	17	Derivados RF	-2
RV Factor Investing	17	L-S Low Volatility	-1
RV ESG/ISR	16	Derivados FX	0
RF Emergente	12		
RF High Yield	10		
USD	10		
Oro	9		
NOK	8		
RV Emergente	7		
RV Europa	5		
DP Italia	4		
RV Japón	2		
HSBC Multi Asset Style Factors	1		
SOCIMI	0		
L-S Quality	0		
Pagarés	0		

Activo	Mes
Renta Fija	193
Pagarés	0
Deuda Pública	0
RF Investment Grade	17
RF High Yield	10
RF Subordinada	154
RF Emergente	12
Renta Variable	104
Europa	5
EEUU	25
Japón	2
Emergente	7
Megatendencias	32
ESG / SRI	16
Sectores	
Factores	17
Gestión Global	0
Gestión Alternativa	22
Materias Primas	
Oro	9
L-S Low Volatility	-1
L-S Quality	0
L-S Size	
SOCIMI	0
Infraestructuras	20
HSBC Multi Asset Style Factors	1
Quadriga Igneo	-4
Lumyna Merger Arbitrage	
Breakeven de Infl. EUR	
Breakeven de Infl. USD	
Dif. ITA-ESP	-3
Divisas	18
Derivados	-2
Derivados RF	-2
Derivados RV	28
Cobertura RV	-27
Derivados FX	0
Cartera	335
Comisiones	-12
Total	323

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.