



## Afi Global FI

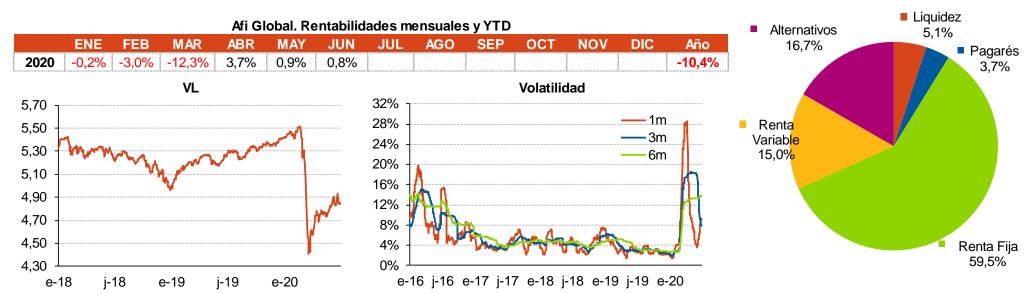
ES0142537036

Junio de 2020

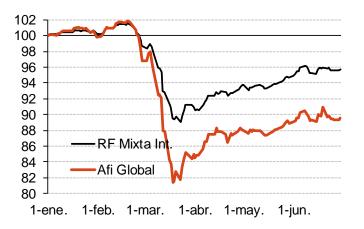




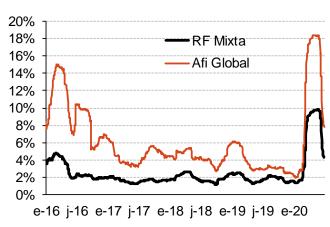
### Afi Global de un vistazo







#### Volatilidad 3m Afi Global vs RFM



- Nuevo avance del valor liquidativo en junio, del 0,8%, lo que lleva la rentabilidad anual al -10,4%
- Estabilidad del peso de la renta fija en el 59,5% (-0,1pp) e incremento del de renta variable hasta el 15,0% (+1,4pp). La liquidez se mantiene en el entorno del 5%

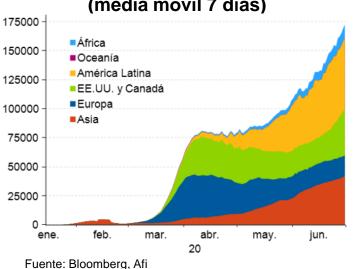




## Qué ha pasado en el mes...

En junio hemos tenido un claro deterioro en el frente sanitario del COVID19. A la incapacidad de controlar el virus en varios países latinoamericanos (Brasil, México y Perú) se le suma la aceleración de los contagios diarios en EEUU y la aparición de brotes en países europeos y en China. Este deterioro contrasta con la mejora en los indicadores económicos, muy vinculada con los avances en la desescalada. Así, en junio ha continuado el alza de los índices de sentimiento empresarial (algunos ya en zona de expansión) y del consumidor, que permiten pensar en que el PIB habría crecido tanto este mes como el anterior.

# Nuevos casos diarios COVID19 (media móvil 7 días)



### **Previsiones del FMI**

|               |      | FMI (J | IUN20)                |       | FMI (A | BR20) | D    | if   |
|---------------|------|--------|-----------------------|-------|--------|-------|------|------|
|               | 2018 | 2019   | 2020                  | 2021  | 2020   | 2021  | 2020 | 2021 |
| Mundo         | 3,7  | 2,9    | -4,9                  | 5,4   | -3,0   | 5,8   | -1,9 | -0,4 |
| Desarrolladas | 2,3  | 1,7    | -8,0                  | 4,8   | -6,1   | 4,5   | -1,9 | 0,3  |
| EEUU          | 2,3  | 2,3    | -8,0                  | 4,5   | -5,9   | 4,7   | -2,1 | -0,2 |
| Área euro     | 2,4  | 1,2    | -10,2                 | 6,0   | -7,5   | 4,7   | -2,7 | 1,3  |
| España        | 3,1  | 2,0    | -12,8                 | 6,3   | -8,0   | 4,3   | -4,8 | 2,0  |
| Japón         | 1,8  | 1,0    | -5,8                  | 2,4   | -5,2   | 3,0   | -0,6 | -0,6 |
| Reino Unido   | 1,7  | 1,3    | -10,2                 | 6,3   | -6,5   | 4,0   | -3,7 | 2,3  |
| Emergentes    | 4,7  | 3,7    | -3,0                  | 5,9   | -1,0   | 6,6   | -2,0 | -0,7 |
| Brasil        | 2,1  | 1,2    | -9,1                  | 3,6   | -5,3   | 2,9   | -3,8 | 0,7  |
| México        | 1,6  | 0,0    | -10,5                 | 3,3   | -6,6   | 3,0   | -3,9 | 0,3  |
| India         | 7,3  | 4,8    | -4,5                  | 6,0   | 1,9    | 7,4   | -6,4 | -1,4 |
| China         | 6,3  | 6,1    | <ul><li>1,0</li></ul> | 8,2 🔸 | 1,2    | 9,2   | -0,2 | -1,0 |

Fuente: FMI, Afi

Sn embargo, el FMI ha incrementado su previsión para la caída del PIB en 2020. Desde una corrección esperada del -3,0% (previsión de abril), ahora contempla un -4,9%. El rebote económico previsto para 2021 también se rebaja, aunque de manera más ligera. Un avance del 5,4% es destacable, pero si se cumple el -4,9% de 2020, la recuperación sería insuficiente y supone asumir que la economía va a estabilizarse en un nivel de producción más bajo que el que había antes de la crisis.





#### Balance de la RV

|                 | Último   | 31/05/2020 | 18/03/2020 | 19/02/2020 | 31/12/2019 |
|-----------------|----------|------------|------------|------------|------------|
| MSCI World ACWI | 524,9    | 2,1%       | 29,9%      | -9,0%      | -7,1%      |
| MSCI World      | 2.201,8  | 1,7%       | 29,9%      | -9,0%      | -6,6%      |
| MSCI Emerging   | 995,1    | 4,6%       | 29,8%      | -9,1%      | -10,7%     |
| Frontier        | 2.134,0  | 2,2%       | 21,5%      | -20,0%     | -22,5%     |
| S&P 500         | 3.100,3  | 1,5%       | 28,7%      | -8,1%      | -4,0%      |
| Nasdaq          | 10.058,8 | 5,3%       | 40,7%      | 3,2%       | 12,1%      |
| Nikkei          | 22.288,1 | 1,0%       | 34,6%      | -5,1%      | -5,8%      |
| Eurostoxx       | 3.234,1  | 5,1%       | 31,8%      | -15,4%     | -13,6%     |
| lbex            | 7.231,4  | 0,1%       | 13,1%      | -27,2%     | -24,3%     |
| DAX             | 12.310,9 | 6,2%       | 43,0%      | -9,9%      | -7,1%      |
| CSI 300         | 4.164,0  | 4,9%       | 16,0%      | 0,5%       | 1,6%       |

## Evolución del MSCI World (ACWI)



Fuente: Bloomberg, Afi

Fuente: Bloomberg, Afi

- Sigue la revalorización de las bolsas, si bien a una menor tasa que los dos meses anteriores. En esta ocasión, el S&P 500 muestra un peor comportamiento relativo lastrado en esta ocasión por el sector Salud, que cae un 2,0%. Mejor comportamiento de los mercados emergentes (con China a la cabeza) y del Eurostoxx (gracias a los bancos, +9,0%), con el lbex que sigue mostrando una menor capacidad de recuperación. Tecnología sigue exhibiendo a nivel global una excelente evolución, con varias de las compañías más importantes (Apple, Microsoft, Google o Tesla) marcando máximos históricos. El Nasdaq se revaloriza en 2020 un 12,1% (también en máximos).
- En plena recesión económica, los BPA van a caer de forma destacada, sobre todo en mercados como IBEX y MIB italiano (-50%). Mayor capacidad de resistencia del Nasdaq (-8%). A nivel mundial se espera una caída del 25%. La noticia positiva es que parece que ya no se revisan más a la baja las previsiones para 2020 y que se mantiene la recuperación (parcial) para 2021 y total para 2022. La revalorización de las bolsas en junio provoca un nuevo repunte del PER, que se sitúa claramente por encima de medias de los últimos 5 años (21,5x MSCI vs 14,6x), con índices como el Nasdaq en 29,5x. Solo el MSCI Emerging presenta un PER en línea con la media (16,0x).



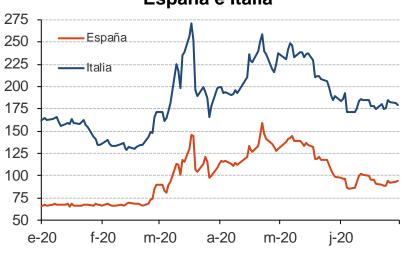


- Cesión generalizada de los tipos de interés de la deuda pública (en media, en 5 pb) que vuelve a situar al 10 años alemán en la zona del -0,50% (después de haber tocado -0,32% el 11 de junio) y al TNote a 10 años en el 0,63%, es decir, muy cerca de los mínimos COVID19 de abril (0,59%). El TNote a 2 años, en el 0,15%, se sitúa en mínimos históricos.
- El aumento del volumen del PEPP del BCE y la inyección neta de 548.000 millones de EUR de la cuarta TLTRO III, así como el risk on de junio, permiten una nueva reducción de diferenciales en la periferia, que en el caso de España (-5 pb) se sitúa en 95 pb (llegó a 160 pb a mediaos de abril). Más intensa ha sido la caída de la prima italiana (-11 pb), que ahora cotiza en 179 pb (después de tocar 250 pb).
- Fuerte cesión de los tipos de interés de la DP griega cuya referencia a 10 años cae hasta el 1,20% (- 30 pb en junio).

### Evolución de los tipos de interés a 10 años



# Evolución de la prima por riesgo a 10 años de España e Italia

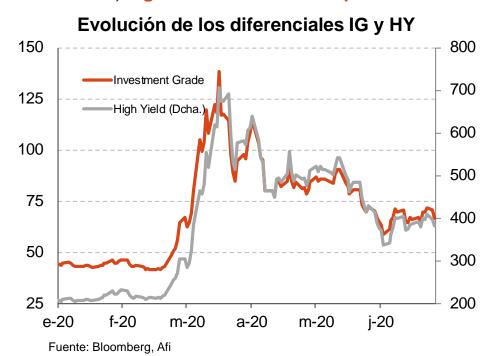


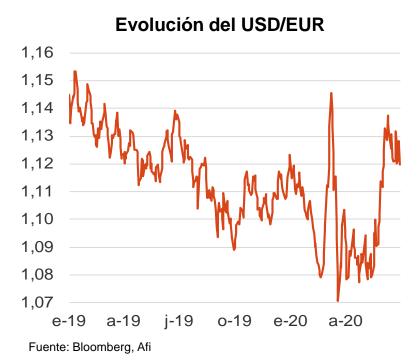
Fuente: Bloomberg, Afi





- Nueva cesión de los diferenciales en RFP (-6 pb en grado de inversión y 473 pb en high yield), de tal forma que continúan alejándose de los máximos del 18 de mazo. Los spreads actuales (67 y 382 pb, respectivamente) suponen un punto intermedio entre los máximos y los niveles pre COVID19 (que, en el caso del IG, eran mínimos históricos; no así en HY, que se alcanzaron, en 200 pb, en noviembre de 2018).
- El entorno risk on provocó en la primera quincena de junio una depreciación del USD que, en su cruce contra el EUR se acercó a 1,1400 USD/EUR. Pero desde ahí volvió a apreciarse hasta 1,1234 USD/EUR (saldo mensual: depreciación del 1,2%). Aunque el USD está sobrevalorado y la mejora del entorno económico y la reducción de diferenciales vs EUR debe provocar una depreciación, ésta no será intensa. El USD (vía compra de deuda pública de EEUU) sigue siendo uno de los pocos activos refugio en este contexto.



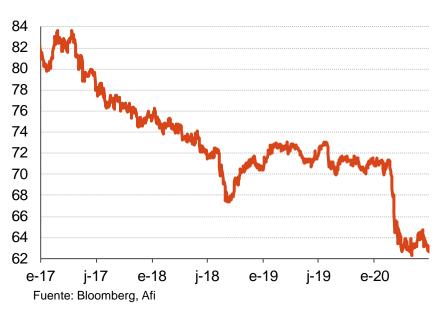




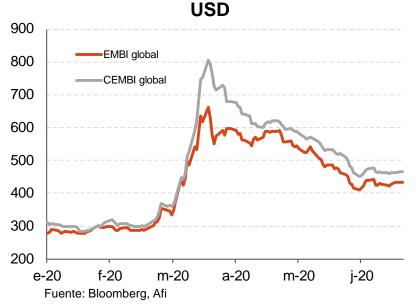


- Ligera depreciación de las divisas emergentes (aunque apenas un -0,5%) que en las últimas sesiones del mes perdieron todo lo que se habían recuperado hasta el día 11. Nueva pérdida de valor del peso mexicano (4,7%), real brasileño (3,5%) y rublo ruso (2,5%), por lo que vuelven a presentar una depreciación acumulada desde del 4 de febrero de entre el 13% y el 25%. Ligera recuperación del RMB frente al USD, que llegó a tocar 7,15 CNY/USD a finales de mayo. Ahora cotiza en 7,07 CNY/USD (en línea con los niveles pre COVID19).
- También ceden los diferenciales de renta fija emergente, tanto de gobiernos (EMBI, -30pb) como de empresas (CEMBI, 560 pb) de tal forma que se sitúan en un punto intermedio del rango marcado por los mínimos pre COVID19 (280 pb y 380 pb, respectivamente) y los máximos del 23 de marzo (662 y 805 pb, respectivamente).

### Evolución de las divisas emergentes frente al EUR



## Evolución de diferenciales renta fija emergente en







## ... y qué hemos hecho

- En Deuda Pública, tras las nuevas cesiones de las curvas periféricas, se ha vendido la referencia de Grecia con vencimiento 2022, por un 1,3% del patrimonio. La compra se hizo con una TIR del 1,26% y la venta con una TIR del 0,27%. Se mantienen las posiciones en Deuda de Italia por un peso total actual del 5,7% de la cartera (2,7% en vencimiento 2023, 1,5% en 2025 y 1,5% en 2030). También se mantiene la posición en Deuda Pública de Estados Unidos a 30 años por un 2,7% del patrimonio.
- Se mantiene una gestión activa de la liquidez con operativa en pagarés. En junio ha vencido un pagaré de Euskaltel, por un 0,8% del patrimonio y se han comprado CAF sep-20 con TIR del 0,32%, por un 0,8% de la cartera y CIE dic-20 con TIR del 0,55% por un 1,5%.
- Se ha incorporado a la cartera posición en el ETF Lyxor EUR 2-10y Breakeven inflation por un 2,0% del patrimonio. El ETF invierte en expectativas de inflación del área euro.
- Se ha incrementado la parte destinada a inversión sostenible en 1,7pp (desde el 7,0% hasta el 8,7%), aumentando la exposición en dos fondos de renta fija que ya estaban en cartera:
  - RobecoSAM Euro SDG Credit, se incrementa en 0,85pp hasta el 2,9%
  - Allianz Euro Credit SRI, se incrementa en 0,85pp hasta el 2,9%

El resto de la inversión sostenible está formada por Lyxor Green Bond (0,8%) y, en renta variable, por el ETF Amundi MSCI World SRI (2,1%).

En renta variable se incrementa ligeramente el peso, que pasa del 13,6% al 15,0%. El incremento se ha materializado a través de la compra del fondo de renta variable de Estados Unidos Capital Inv. Group Comp. of America. Las principales posiciones continúan concentradas en inversión temática o megatendencias (4,5%), Estados Unidos (3,7%), inversión sostenible (2,1%) y factor investing (2,0%).





## Composición de la cartera y variaciones

### Evolución del asset allocation

Afi **Global** 

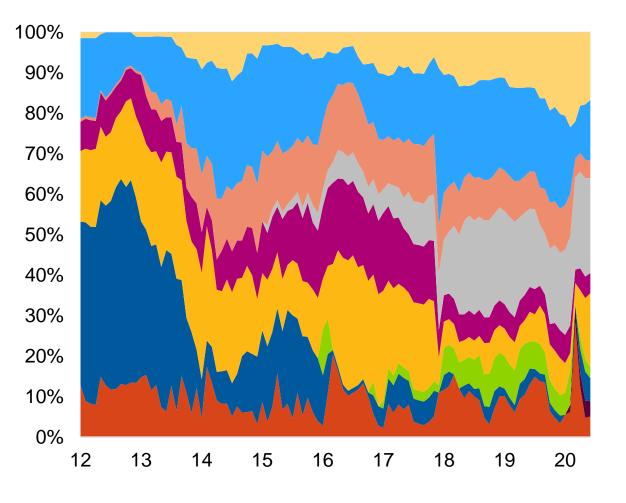
|                        | jun20  | may20        | Var   | dic19        | Var          |
|------------------------|--------|--------------|-------|--------------|--------------|
| Liquidez               | 2,9%   | 2,3%         | 0,6%  | 1,6%         | 1,4%         |
| Pagarés                | 3,7%   | 4,2%         | -0,5% | 0,0%         | 3,7%         |
| Monetario EUR          | 6,7%   | 6,5%         | 0,1%  | 1,6%         | 5,1%         |
| Monetario FX           | 2,1%   | 2,4%         | -0,3% | 1,9%         | 0,3%         |
| Deuda Pública UME      | 5,7%   | 7,3%         | -1,6% | 1,9%         | 3,8%         |
| Deuda Pública EEUU     | 2,7%   | 2,9%         | -0,2% | 5,1%         | -2,4%        |
| Renta Fija Privada IG  | 18,3%  | 15,3%        | 3,1%  | 8,2%         | 10,1%        |
| Renta Fija Privada HY  | 5,0%   | 5,3%         | -0,3% | 6,8%         | -1,8%        |
| Renta Fija Subordinada | 23,5%  | 24,4%        | -0,9% | 19,1%        | 4,3%         |
| RF Emergente           | 4,3%   | 4,6%         | -0,2% | 10,9%        | -6,5%        |
| Renta Fija             | 59,5%  | <b>59,6%</b> | -0,1% | <b>52,0%</b> | 7,5%         |
| Renta Variable         | 15,0%  | 13,6%        | 1,3%  | 22,5%        | <i>-7,5%</i> |
| Gestión Alternativa    | 16,7%  | 17,8%        | -1,1% | 20,2%        | <i>-3,5%</i> |
| Total                  | 100,0% | 100,0%       | 0,0%  | 100,0%       | 0,0%         |





## Evolución del peso de las categorías de activos

### Evolución del asset allocation\*



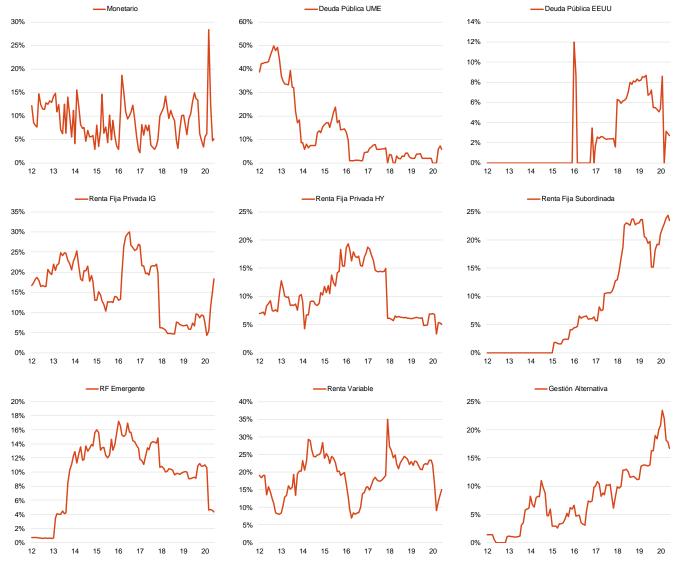
- Gestión Alternativa
- Renta Variable
- RF Emergente
- Renta Fija Subordinada
- Renta Fija Privada HY
- Renta Fija Privada IG
- Deuda Pública EEUU
- Deuda Pública UME
- Pagarés
- Monetario

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





## Evolución del peso de las categorías de activos



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

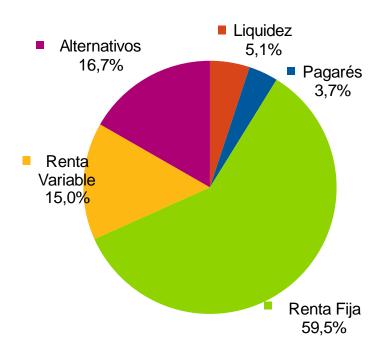




## Evolución del asset allocation

|                                | jun20 | may20        | Var   | dic19 | Var         |
|--------------------------------|-------|--------------|-------|-------|-------------|
| EUR                            | 84,3% | 83,2%        | 1,1%  | 71,8% | 12,5%       |
| USD                            | 8,6%  | 9,3%         | -0,7% | 12,5% | -3,9%       |
| NOK                            | 2,1%  | 2,2%         | -0,1% | 1,8%  | 0,3%        |
| Emergentes                     | 5,0%  | 5,3%         | -0,2% | 13,9% | -8,8%       |
| Exposición a divisa            | 15,7% | 16,8%        | -1,1% | 28,2% | -12,5%      |
| Deuda Pública                  | 8,4%  | 10,2%        | -1,8% | 6,9%  | 1,4%        |
| RF Subordinada                 | 23,5% | 24,4%        | -0,9% | 19,1% | 4,3%        |
| RF HY                          | 5,0%  | 5,3%         | -0,3% | 6,8%  | -1,8%       |
| RF Emergente moneda local      | 2,8%  | 3,0%         | -0,2% | 9,6%  | -6,8%       |
| RF Total (Directo + Indirecto) | 59,5% | <b>59,6%</b> | -0,1% | 53,0% | <b>6,5%</b> |

|                                | jun20 | may20 | Var   | dic19 | Var   |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| RV Total (Directo + Indirecto) | 15,0% | 13,6% | 1,3%  | 23,4% | -8,4% |
| RV Europa                      | 1,4%  | 1,4%  | 0,0%  | 7,7%  | -6,3% |
| RVEEUU                         | 3,7%  | 2,0%  | 1,8%  | 4,7%  | -1,0% |
| RV Japón                       | 0,5%  | 0,5%  | 0,0%  | 1,9%  | -1,4% |
| RV Emergente                   | 0,7%  | 0,7%  | 0,0%  | 3,0%  | -2,3% |
| Gestión alternativa            | 16,7% | 17,8% | -1,1% | 20,2% | -3,5% |
| Long /Short Factor Investing   | 1,6%  | 1,7%  | -0,1% | 3,1%  | -1,5% |
| Minimum Volatility             | 1,6%  | 1,7%  | -0,1% | 2,0%  | -0,4% |
| Quality                        | 1,7%  | 1,7%  | -0,1% | 0,8%  | 0,9%  |
| Breakeven de inflación         | 1,9%  | 0,0%  | 1,9%  | 2,8%  | -1,0% |
| Infraestructuras               | 2,1%  | 2,2%  | -0,2% | 1,8%  | 0,3%  |
| Factor Investing               | 2,0%  | 2,1%  | -0,1% | 2,8%  | -0,8% |
| Multifactor                    | 2,0%  | 2,1%  | -0,1% | 2,8%  | -0,8% |
| Megatendencias                 | 3,6%  | 3,8%  | -0,2% | 3,4%  | 0,2%  |
| Global                         | 2,1%  | 2,2%  | -0,1% | 3,4%  | -1,3% |
| Salud                          | 1,5%  | 1,6%  | -0,1% | 3,4%  | -1,9% |
| Inversión Sostenible           | 8,7%  | 7,0%  | 1,6%  |       | 8,7%  |
| Renta Fija                     | 6,6%  | 4,8%  | 1,7%  |       | 6,6%  |
| Green Bonds                    | 0,8%  | 0,8%  | 0,0%  |       | 0,8%  |
| ODS                            | 2,9%  | 2,0%  | 0,9%  |       | 2,9%  |
| SRI                            | 2,9%  | 2,0%  | 0,9%  |       | 2,9%  |
| Renta Variable                 | 2,1%  | 2,2%  | -0,1% |       | 2,1%  |
| SRI                            | 2,1%  | 2,2%  | -0,1% |       | 2,1%  |







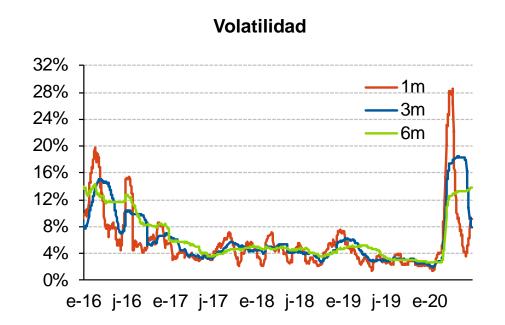
## Rentabilidad y volatilidad

- Tercer mes consecutivo con resultados positivos para Afi Global. En junio, la rentabilidad ha alcanzado el +0,8%, lo que lleva la rentabilidad acumulada en el segundo trimestre del año a un +5,5%. En 2020, el resultado es de un -10,4%.
- Los parámetros de riesgo se siguen moderando en un contexto de menor volatilidad en los mercados financieros. La volatilidad a 3 meses se sitúa a cierre de mes por debajo del 8% tras haber alcanzado el 18% en abril.

### 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% | 0,9% | 0,8% |     |     |     |     |     |     | -10,4% |









## Atribución de resultados

- Evolución muy positiva de la renta fija en el mes. La deuda subordinada aporta 52pb, la deuda corporativa investment grade 17pb y la Deuda Pública de Italia otros 7pb. La renta variable de EEUU (13pb) y el oro (10pb), también se encuentran entre los principales contribuidores. La depreciación del USD en junio resta 11pb.
- En el conjunto del año, la Deuda Pública de EEUU, con 70pb, el fondo Quadriga Igneo, con 54pb y las coberturas de renta variable y el oro, con 53pb, continúan siendo los principales contribuidores a la rentabilidad de Afi Global.

### Aportación y drenaje (pb) en el mes

| •                        |     | • \1 /                         |     |
|--------------------------|-----|--------------------------------|-----|
| Aportan                  | 137 | Drenan                         | -58 |
| RF Subordinada           | 52  | Derivados RV                   | -17 |
| RF Privada IG            | 17  | USD                            | -11 |
| <b>RV Estados Unidos</b> | 13  | Comisiones                     | -11 |
| Oro                      | 10  | RV Europa                      | -7  |
| Derivados FX             | 10  | Infraestructuras               | -3  |
| DP Italia                | 7   | Cobertura RV                   | -2  |
| <b>RV</b> Megatendencias | 6   | L-S Low Volatility             | -2  |
| RV Emergente             | 5   | HSBC Multi Asset Style Factors | -2  |
| RV ESG/ISR               | 4   | L-S Quality                    | -1  |
| RV Factor Investing      | 4   | NOK                            | -1  |
| Dif. ITA-ESP             | 3   | Quadriga Igneo                 | -1  |
| Derivados RF             | 3   | RV Japón                       | 0   |
| RF Emergente             | 2   | DP Estados Unidos              | 0   |
| DP Grecia                | 1   |                                |     |
| Pagarés                  | 0   |                                |     |
| RF High Yield            | 0   |                                |     |
|                          |     |                                |     |

### Aportación y drenaje (pb) en el año

| Aportan                        | 377 | Drenan                  | -1.309 |
|--------------------------------|-----|-------------------------|--------|
| DP Estados Unidos              | 70  | Derivados RV            | -439   |
| Quadriga Igneo                 | 54  | RF Emergente            | -116   |
| Cobertura RV                   | 53  | Materias Primas         | -83    |
| Oro                            | 53  | RF Subordinada          | -73    |
| RF Privada IG                  | 39  | Comisiones              | -68    |
| RV Megatendencias              | 36  | SOCIMI                  | -68    |
| RV ESG/ISR                     | 24  | RF High Yield           | -60    |
| DP Italia                      | 16  | RV Emergente            | -56    |
| Derivados FX                   | 16  | RV Sectores             | -54    |
| DP Grecia                      | 7   | Derivados RF            | -50    |
| HSBC Multi Asset Style Factors | 4   | RV Europa               | -47    |
| USD                            | 2   | Lumyna Merger Arbitrage | -38    |
| L-S Size                       | 1   | RV Japón                | -37    |
| DP España                      | 1   | Gestión Global          | -36    |
| Dif. ITA-ESP                   | 0   | RV Factor Investing     | -26    |
|                                |     | Breakeven de Infl. EUR  | -14    |
|                                |     | RV Estados Unidos       | -14    |
|                                |     | NOK                     | -12    |
|                                |     | Infraestructuras        | -7     |
|                                |     | Breakeven de Infl. USD  | -6     |
|                                |     | L-S Quality             | -3     |
|                                |     | L-S Low Volatility      | -1     |
|                                |     | Pagarés                 | 0      |





# Anexo I. Asset allocation recomendado Afi.





## Asset Allocation junio 2020

| Categoría          | jul-20 | Var.<br>mes | jun-20 | may-20 | abr-20 | jul-19 | jul-18 | feb-16 | ВМК | AFI vs<br>BMK |
|--------------------|--------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----|---------------|
| Liquidez           | 5%     | 0%          | 5%     | 5%     | 7%     | 11%    | 16%    | 5%     | 5%  | 0%            |
| Monetarios USD     | 6%     | -2%         | 8%     | 10%    | 12%    | 9%     | 0%     | 8%     | 0%  | 6%            |
| Monetarios GBP     | 0%     | 0%          | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     | 2%     | 0%     | 0%  | 0%            |
| Mdo. Monetario     | 11%    | <b>-2</b> % | 13%    | 15%    | 19%    | 20%    | 18%    | 13%    | 5%  | 6%            |
| DP Corto EUR       | 0%     | 0%          | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     | 4%     | 2%     | 10% | -10%          |
| DP Corto perif EUR | 7%     | -2%         | 9%     | 9%     | 4%     | 6%     | 0%     | 0%     | 5%  | 2%            |
| DP Largo EUR       | 0%     | 0%          | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     | 2%     | 7%     | 7%  | -7%           |
| DP Largo perif EUR | 5%     | -2%         | 7%     | 8%     | 8%     | 2%     | 0%     | 0%     | 3%  | 2%            |
| DP USD             | 12%    | 6%          | 6%     | 6%     | 6%     | 8%     | 11%    | 0%     | 5%  | 7%            |
| RF IG EUR          | 21%    | 0%          | 21%    | 20%    | 20%    | 13%    | 13%    | 13%    | 12% | 9%            |
| RF IG USD          | 7%     | 0%          | 7%     | 6%     | 6%     | 0%     | 0%     | 0%     | 3%  | 4%            |
| RF HY EUR          | 5%     | 0%          | 5%     | 5%     | 5%     | 5%     | 4%     | 19%    | 5%  | 0%            |
| RF HY USD          | 1%     | 0%          | 1%     | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     | 0%     | 2%  | -1%           |
| RF EM USD          | 1%     | 0%          | 1%     | 1%     | 1%     | 6%     | 7%     | 7%     | 2%  | -1%           |
| RF EM Local        | 0%     | 0%          | 0%     | 0%     | 1%     | 0%     | 0%     | 0%     | 1%  | -1%           |
| Renta fija         | 59%    | 2%          | 57%    | 55%    | 51%    | 40%    | 41%    | 47%    | 55% | 4%            |
| RV EUR             | 11%    | 0%          | 11%    | 11%    | 11%    | 16%    | 18%    | 29%    | 15% | -4%           |
| RV EEUU            | 11%    | 0%          | 11%    | 11%    | 11%    | 14%    | 15%    | 0%     | 15% | -4%           |
| RV Japón           | 3%     | 0%          | 3%     | 3%     | 3%     | 4%     | 5%     | 10%    | 5%  | -2%           |
| RV Emergente       | 5%     | 0%          | 5%     | 5%     | 5%     | 6%     | 3%     | 1%     | 5%  | 0%            |
| Renta variable     | 30%    | 0%          | 30%    | 30%    | 30%    | 40%    | 41%    | 40%    | 40% | -10%          |

Sube peso en el mes Pierde peso en el mes





# Anexo II. Atribución de resultados





## **Junio 2020**

### Aportación y drenaje (pb) en el mes

| Aportan             | 137 | Drenan                         | -58 |
|---------------------|-----|--------------------------------|-----|
| RF Subordinada      | 52  | Derivados RV                   | -17 |
| RF Privada IG       | 17  | USD                            | -11 |
| RV Estados Unidos   | 13  | Comisiones                     | -11 |
| Oro                 | 10  | RV Europa                      | -7  |
| Derivados FX        | 10  | Infraestructuras               | -3  |
| DP Italia           | 7   | Cobertura RV                   | -2  |
| RV Megatendencias   | 6   | L-S Low Volatility             | -2  |
| RV Emergente        | 5   | HSBC Multi Asset Style Factors | -2  |
| RV ESG/ISR          | 4   | L-S Quality                    | -1  |
| RV Factor Investing | 4   | NOK                            | -1  |
| Dif. ITA-ESP        | 3   | Quadriga Igneo                 | -1  |
| Derivados RF        | 3   | RV Japón                       | 0   |
| RF Emergente        | 2   | DP Estados Unidos              | 0   |
| DP Grecia           | 1   |                                |     |
| Pagarés             | 0   |                                |     |
| RF High Yield       | 0   |                                |     |

| Activo                         | Mes              |
|--------------------------------|------------------|
| Renta Fija                     | 80               |
| Pagarés                        | 0                |
| Deuda Pública                  | 8                |
| RF Investment Grade            | 6<br>17          |
|                                | 0                |
| RF High Yield                  | 52               |
| RF Subordinada                 | 2                |
| RF Emergente                   | 24               |
| Renta Variable Europa          | -7               |
| EEUU<br>EEUU                   | - <i>7</i><br>13 |
| Japón                          | 0                |
| ·                              | 5                |
| Emergente                      |                  |
| Megatendencias<br>ESG / SRI    | 6<br>4           |
| Sectores                       | 4                |
| Factores                       | 4                |
| Gestión Global                 | -                |
| Gestión Alternativa            | 0<br>5           |
| Materias Primas                | ວ                |
|                                | 10               |
| Oro                            | 10<br>-2         |
| L-S Low Volatility             | _                |
| L-S Quality                    | -1               |
| L-S Size                       |                  |
| SOCIM                          | •                |
| Infraestructuras               | -3               |
| HSBC Multi Asset Style Factors | -2               |
| Quadriga Igneo                 | -1               |
| Lumyna Merger Arbitrage        |                  |
| Breakeven de Infl. EUR         |                  |
| Breakeven de Infl. USD         |                  |
| Dif. ITA-ESP                   | 3                |
| Divisas                        | -12              |
| Derivados                      | -6               |
| Derivados RF                   | 3                |
| Derivados RV                   | -17              |
| Cobertura RV                   | -2               |
| Derivados FX                   | 10               |
| Cartera                        | 90               |
| Comisiones                     | -11              |
| Total                          | <b>79</b>        |





## **Mayo 2020**

## Aportación y drenaje (pb) en el mes

| Aportan                        | 195 | Drenan             | -103 |
|--------------------------------|-----|--------------------|------|
| RF Subordinada                 | 67  | Derivados RV       | -50  |
| RV Megatendencias              | 25  | USD                | -16  |
| RV Estados Unidos              | 11  | Comisiones         | -12  |
| Oro                            | 9   | Cobertura RV       | -10  |
| NOK                            | 9   | DP Estados Unidos  | -7   |
| RF Privada IG                  | 9   | RF Emergente       | -3   |
| DP Italia                      | 8   | L-S Low Volatility | -2   |
| RV Factor Investing            | 8   | RV Emergente       | -1   |
| Derivados FX                   | 8   | Pagarés            | -1   |
| RV Europa                      | 7   | L-S Quality        | 0    |
| DP Grecia                      | 6   |                    |      |
| Quadriga Igneo                 | 5   |                    |      |
| RV ESG/ISR                     | 5   |                    |      |
| RV Japón                       | 4   |                    |      |
| Infraestructuras               | 4   |                    |      |
| Derivados RF                   | 3   |                    |      |
| RF High Yield                  | 3   |                    |      |
| HSBC Multi Asset Style Factors | 2   |                    |      |
| Dif. ITA-ESP                   | 1   |                    |      |

| Activo                         | Mes |
|--------------------------------|-----|
| Renta Fija                     | 83  |
| Pagarés                        | -1  |
| Deuda Pública                  | 8   |
| RF Investment Grade            | 9   |
| RF High Yield                  | 3   |
| RF Subordinada                 | 67  |
| RF Emergente                   | -3  |
| Renta Variable                 | 60  |
| Europa                         | 7   |
| EEUU                           | 11  |
| Japón                          | 4   |
| Emergente                      | -1  |
| Megatendencias                 | 25  |
| ESG / SRI                      | 5   |
| Sectores                       | 3   |
| Factores                       | 8   |
| Gestión Global                 | 0   |
| Gestión Alternativa            | 18  |
| Materias Primas                | 10  |
| Oro                            | 9   |
| L-S Low Volatility             | -2  |
| L-S Quality                    | 0   |
| L-S Size                       |     |
| SOCIMI                         | 0   |
| Infraestructuras               | 4   |
| HSBC Multi Asset Style Factors | 2   |
| Quadriga Igneo                 | 5   |
| Lumyna Merger Arbitrage        |     |
| Breakeven de Infl. EUR         |     |
| Breakeven de Infl. USD         |     |
| Dif. ITA-ESP                   | 1   |
| Divisas                        | -7  |
| Derivados                      | -49 |
| Derivados RF                   | 3   |
| Derivados RV                   | -50 |
| Cobertura RV                   | -10 |
| Derivados FX                   | 8   |
| Cartera                        | 104 |
| Comisiones                     | -12 |
| Total                          | 92  |
|                                |     |





## **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   |
|                   |    | <b>RV</b> 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   | <b>RV Estados Unidos</b> | -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 |
| <b>RV Estados Unidos</b> | 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   |                         |      |
| <b>RV</b> 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               | <b>22</b> |
| RF High Yield                     | 41        |
| RF Subordinada                    | 338       |
| RF Emergente                      | 54        |
| Renta Variable                    | 413       |
| Europa                            | 67        |
| EEUU                              | 118       |
| Japón                             | 29        |
| Emergente                         | 49        |
| Sectores                          | 45        |
| Factores                          | <b>52</b> |
| 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                             | 926       |





## **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.



© 2020 Afi. Todos los derechos reservados.