



Afi Global FI

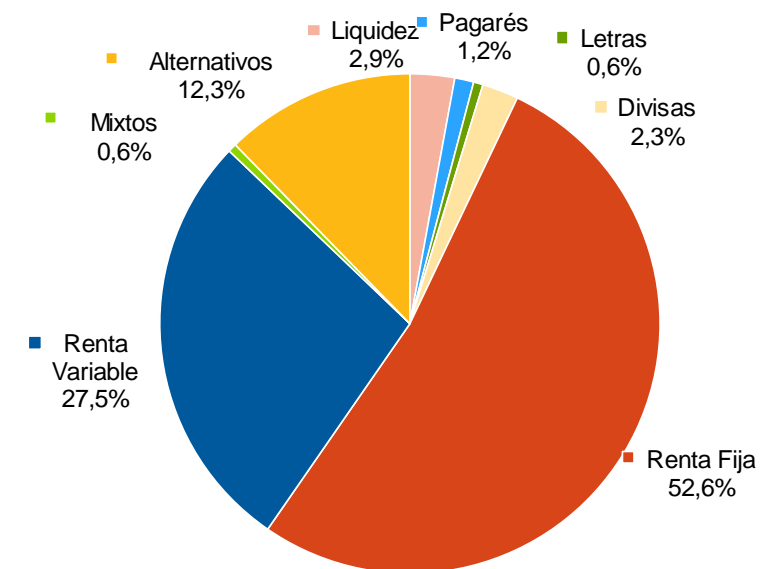
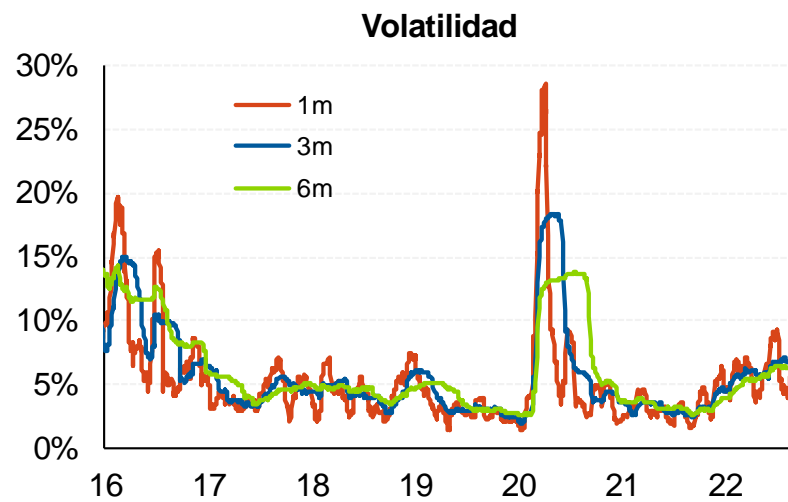
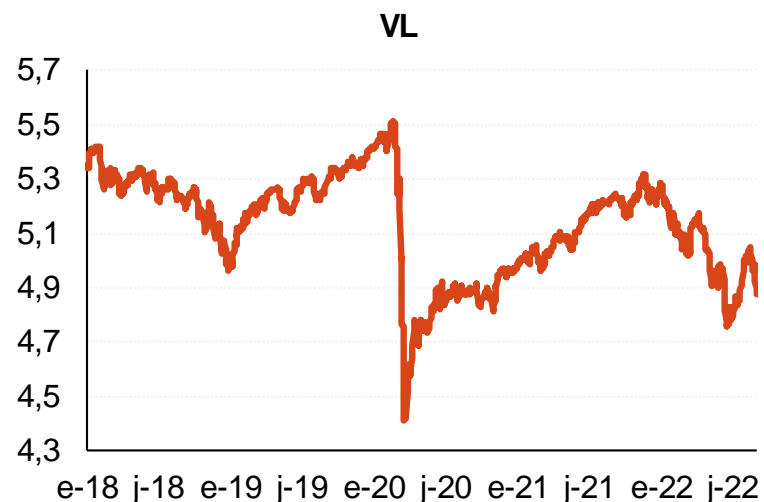
ES0142537036

Agosto de 2022

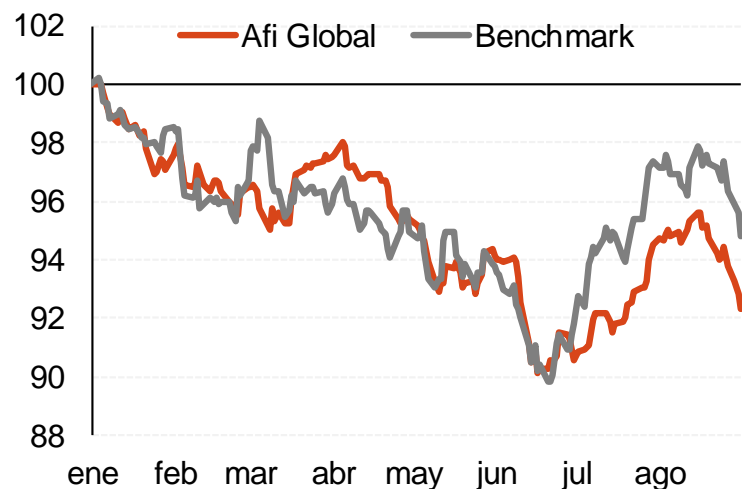
Afi Global de un vistazo

Afi Global. Rentabilidades mensuales y YTD

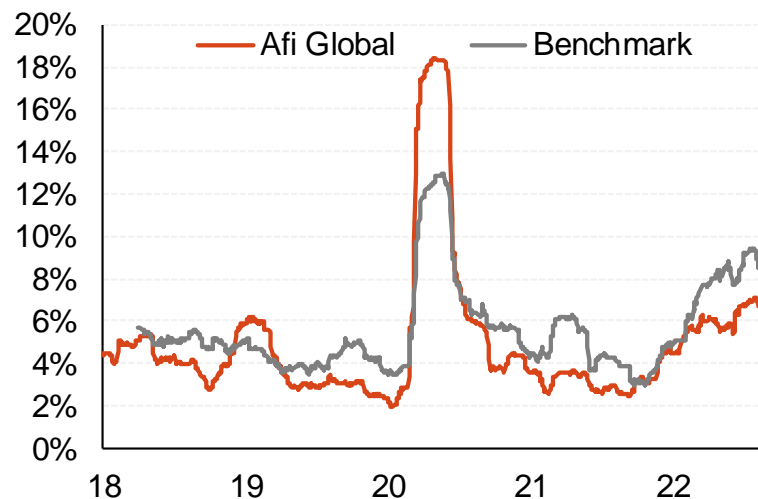
	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2022	-2,4%	-1,2%	1,1%	-2,1%	-1,3%	-3,8%	4,4%	-2,3%					-7,7%



Afi Global y RF Mixta en 2022



Volatilidad 3m Afi Global y RF Mixta



- Negativa evolución de Afi Global en agosto, cuyo valor liquidativo cede un 2,3%, dejando así el acumulado en el año en un -7,7%.
- Ligera reducción del peso de la renta fija, que pasa de un 52,9% a un 52,6%.
- El peso bruto de la renta variable también cae de forma ligera, del 27,8% al 27,5%. La exposición neta cae del 26,5% al 25,0%.

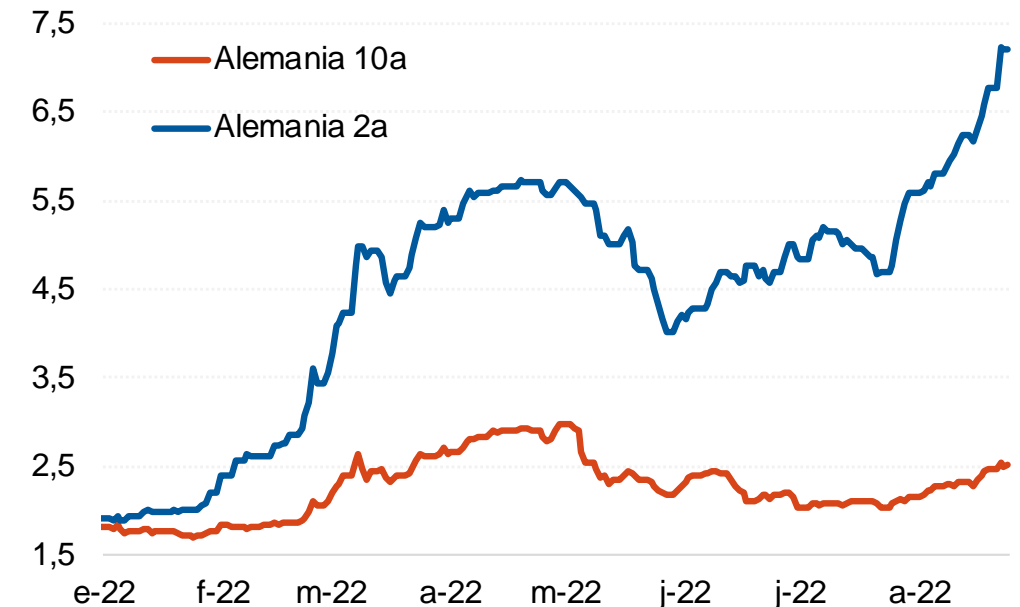
Qué ha pasado en el mes

- Las últimas sesiones de agosto nos han llevado de nuevo a mediados de junio, cuando se intensificó el **temor sobre la incapacidad para doblar la inflación** o la opinión de que la única forma de conseguirlo será mediante una **recesión**, escenario al que los bancos centrales estarían dispuestos a llegar.
- Así, tras la recuperación entre mediados de junio y mediados de agosto, el simposio de Jackson Hole, los renovados máximos en el precio del gas natural, los indicadores económicos negativos o las subidas de tipos por parte de algunos bancos centrales (entre otros factores) han servido para recuperar un **escenario negativo para los activos de riesgo**. Y aunque no se han llegado a las cotas máximas de TIR y mínimas de los índices bursátiles, la corrección de los precios de los activos ha sido importante, compensando en gran medida las alzas de julio y deteriorando un balance anual que sigue siendo uno de los peores de la historia.

Evolución de la cotización del gas natural



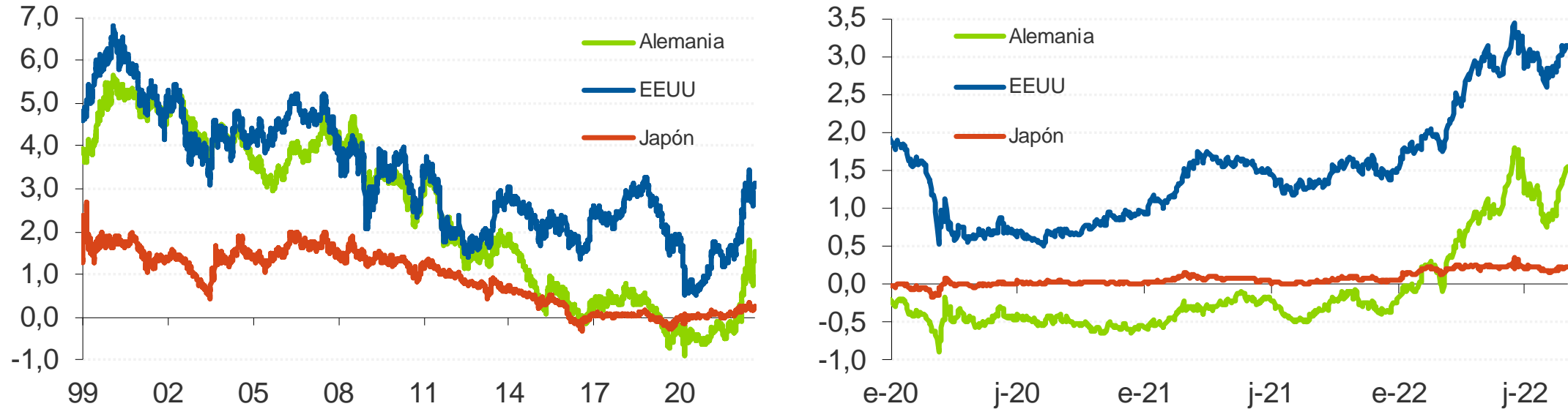
Evolución de las expectativas de inflación (Alemania)



Deuda pública. EEUU y Alemania.

- La cesión de 100 pb de los tipos de interés desde los máximos del 16 de junio hasta los mínimos del 1 de agosto (la TIR del bono alemán a 10 años cayó del 1,81% al 0,76% y la de su homólogo de EEUU desde el 3,44% hasta el 2,60%) se ha compensado en gran medida a lo largo del mes, cuyo **saldo ha sido claramente alcista en TIR**.
- De hecho, la compensación ha sido total en los tramos cortos. Es más, en algunas curvas se sitúa en máximos anuales (TNote a 2 años en el 3,50% y el 2 años de la GBP en el 3,0%). El 2 años de Alemania cotiza en el 1,2% frente al 1,3% de junio.
- El movimiento alcista en TIR es **menos intenso en los tramos más largos** (+ 80 pb), por lo que hemos asistido a una reducción de pendiente que, en el caso del USD provoca una intensificación del saldo negativo (para el tramo **10 – 2 años se sitúa en – 33 pb**). La curva alemana todavía presenta pendiente positiva (35 pb) pero el movimiento de aplanamiento de los últimos meses es claro.

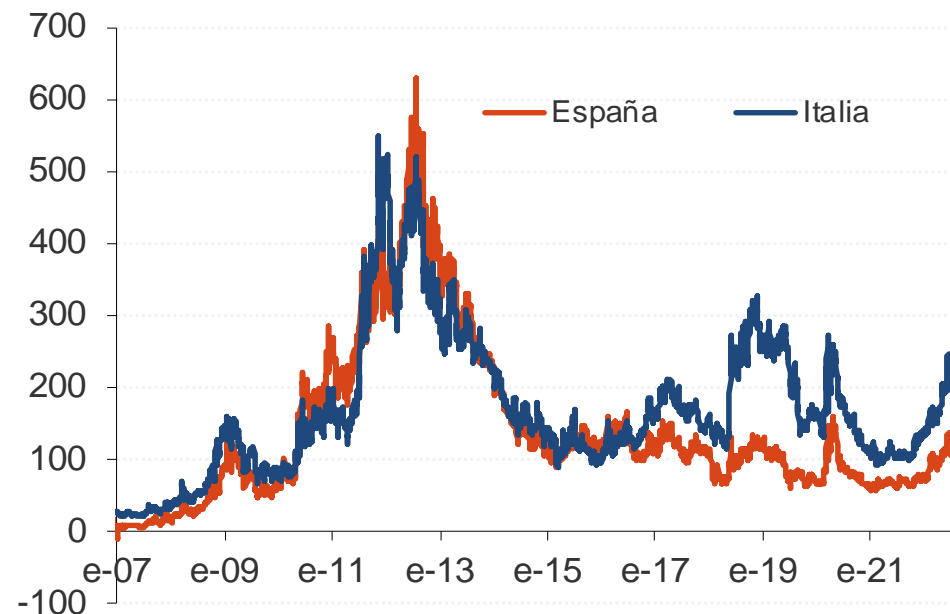
Evolución de los tipos de interés a 10 años



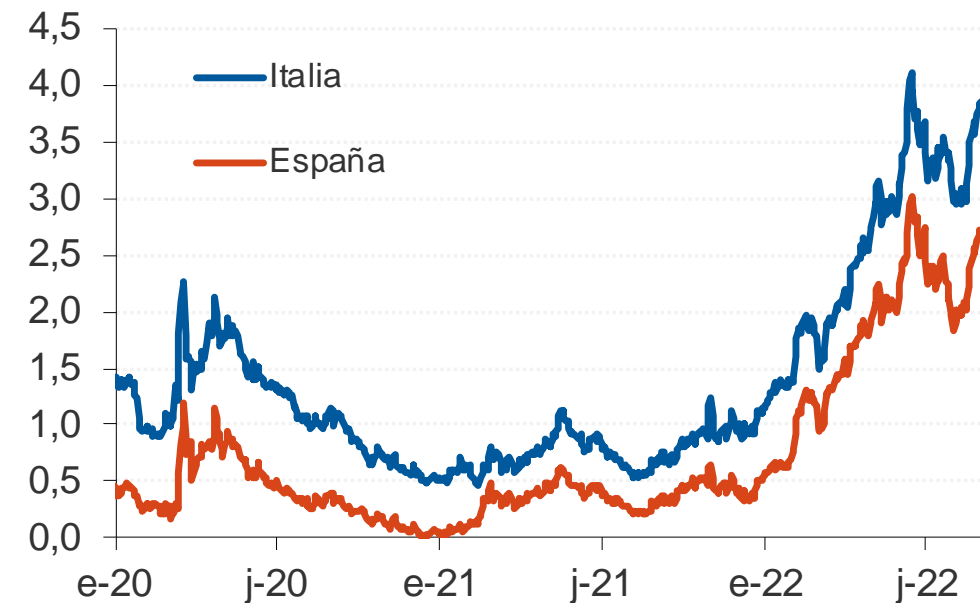
Deuda pública. Periferia UME.

- Como es habitual en los procesos alcistas en TIR, ampliación de diferenciales de la periferia UME (que caen cuando ceden los niveles de TIR). En el caso de Italia la cercanía del proceso electoral introduce un elemento de presión alcista adicional (aunque apenas perceptible en agosto).
- En **Italia**, la TIR a 10 años cotiza en el 3,87% (+ 90 pb en agosto) y la prima por riesgo alcanza 233 pb (+ 11 pb).
- En **España**, la TIR a 10 años cotiza en el 2,73% (+ 89 pb en el mes) y la prima por riesgo se sitúa en 119 pb (+ 10 pb).
- La **TIR de España y Portugal permanecen unidas** al tiempo que la de **Grecia (4,07%) vuelve a estar por encima de Italia**.

Evolución de los tipos de interés a 10 años



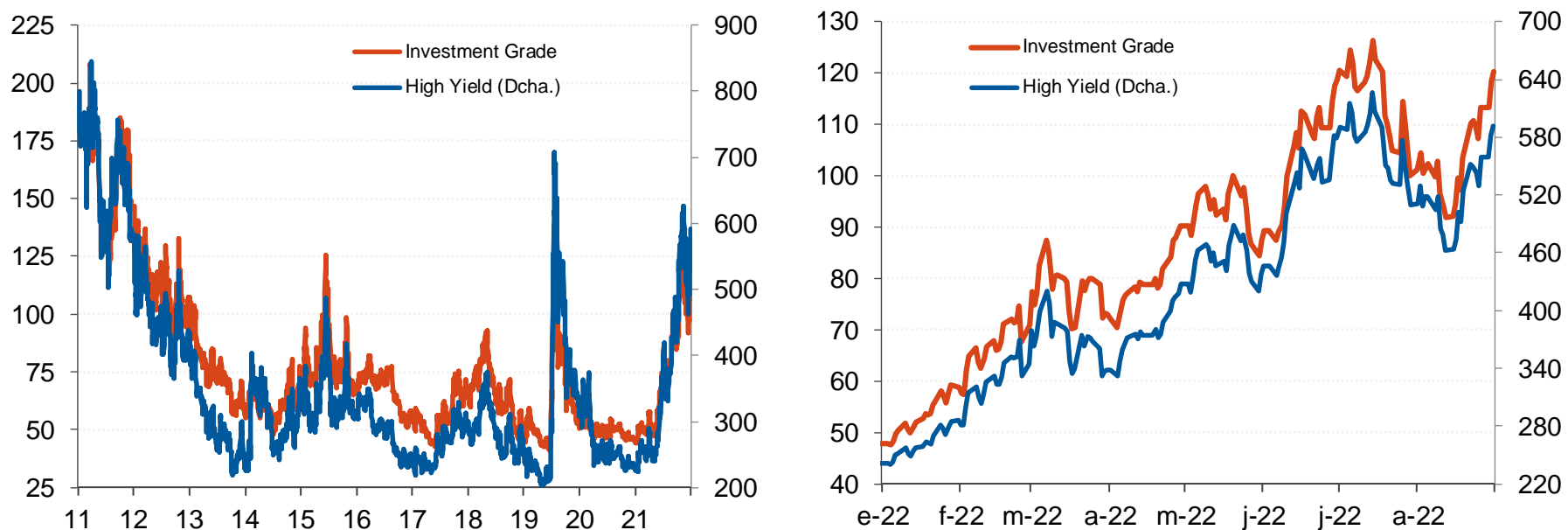
Evolución de la prima por riesgo frente Alemania



Renta fija privada

- El entorno de *risk off* de las últimas sesiones se traslada sobre el mercado de **RFP mediante un aumento de diferenciales** (+20 pb en IG y +82 en HY). De esta forma **prácticamente regresan a los máximos del 5 de julio** (están a apenas 4 y 24 pb, respectivamente). La distancia es algo mayor frente a los **máximos del COVID19** (139 pb y 708 pb).
- El diferencial IG y HY repunta en el año 48 pb y 242 pb**, respectivamente, amplificando las pérdidas en este segmento de renta fija frente a las cesiones sufridas en deuda pública.

Evolución de la TIR y de los diferenciales

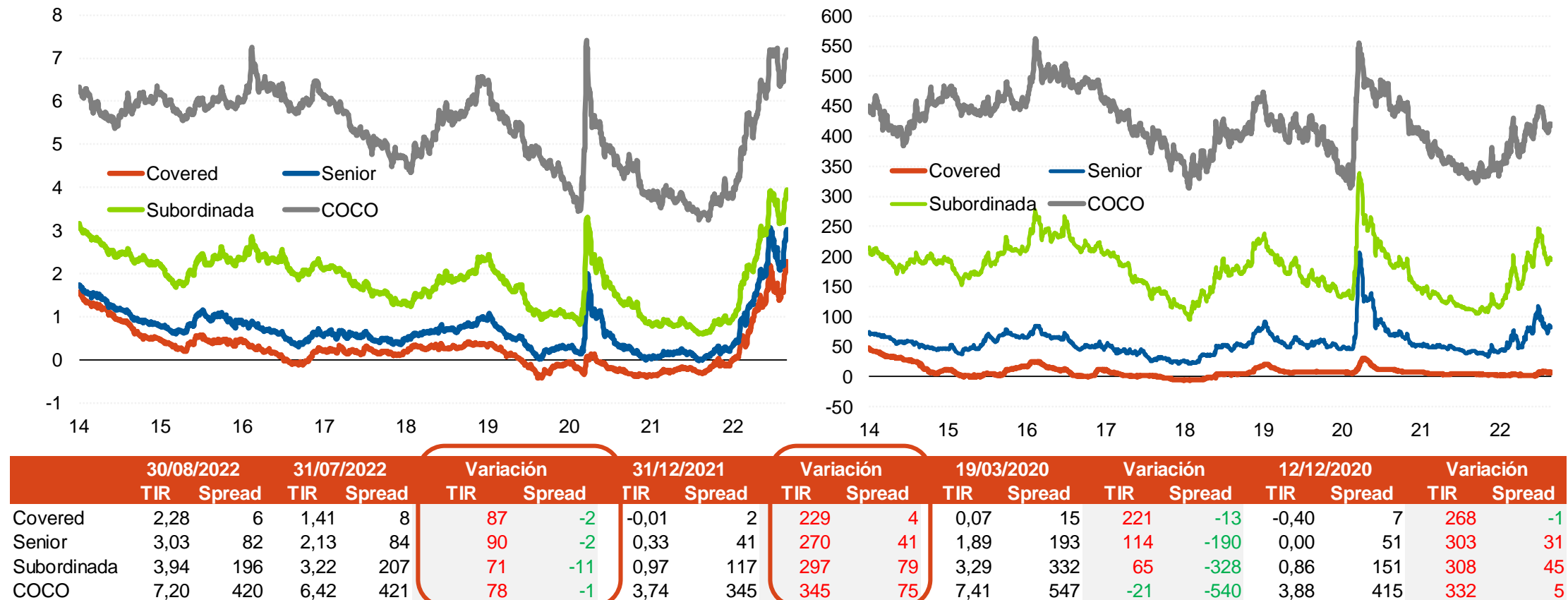


	Último	31/07/2022	Var.	05/07/2022	Var.	31/12/2021	Var.	17/02/2020	Var.	29/12/2019	Var.	Media hca.	Var.
IG	120	100	20	125	-4	48	73	41	79	43	77	78	42
HY	591	509	82	616	-24	242	350	211	380	204	387	351	240
VIX	26,3%	21,3%	4,9%	27,5%	-1,3%	17,2%	9,0%	13,7%	12,6%	13,4%	12,8%	18,0%	8,3%

Renta fija financiera

- **Importante repunte de los niveles de TIR en RF Financiera en agosto (entre 70 y 90 pb)** por lo que regresan a los máximos anuales.
- El saldo anual de la TIR es de claro repunte: **+229 pb en covered y +345 pb en COCO hasta situarse en 2,28% y 7,20%**, respectivamente (después de haber llegado a tocar el 1,40% y el 6,40% a principio de mes).

Evolución de la TIR y de los diferenciales en RF Financiera



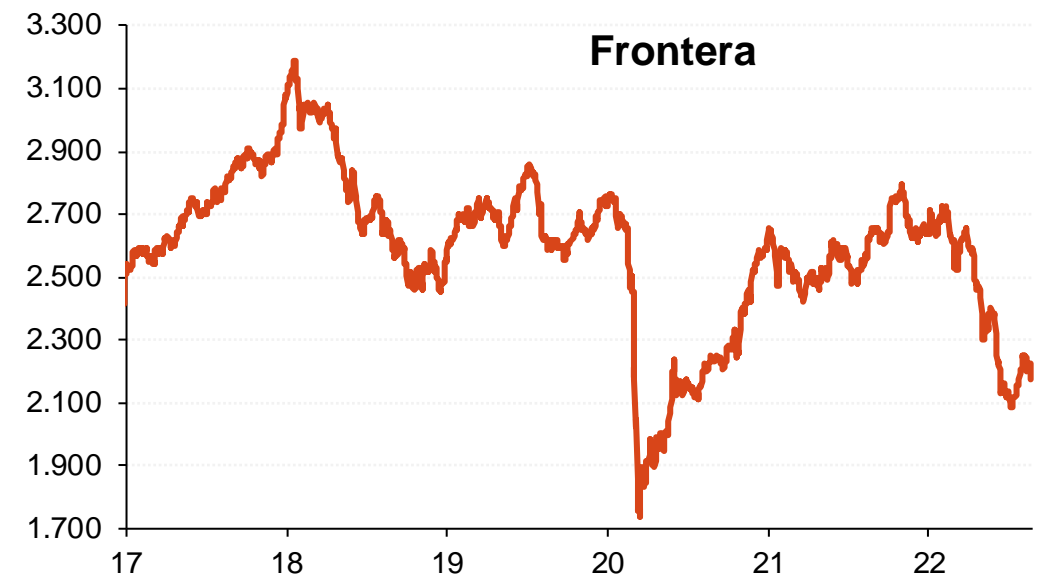
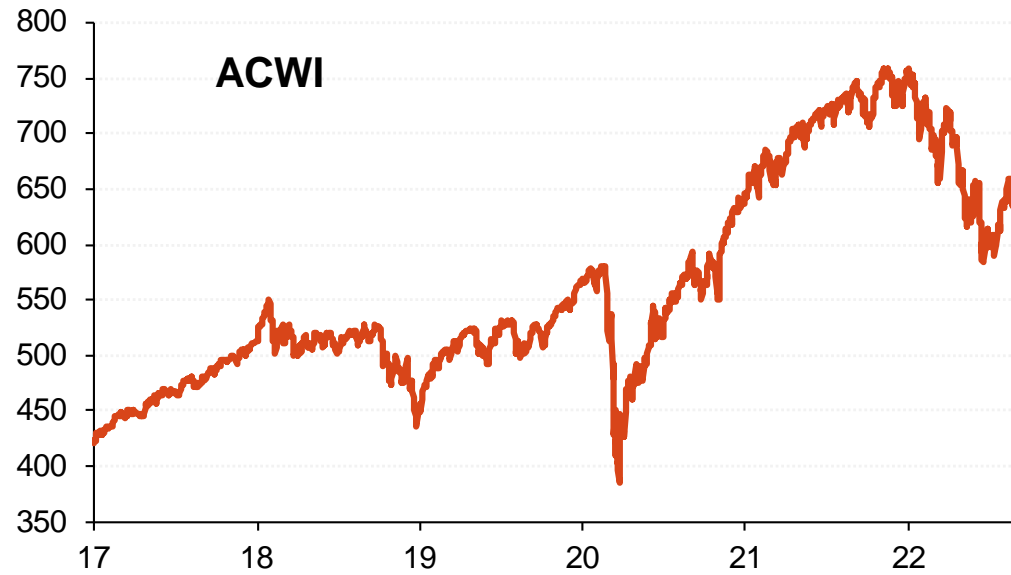
Renta variable

- La cesión en la segunda mitad del mes (-7,0%) provoca que el **saldo en agosto de las bolsas sea negativo** (caída del orden del 4,0%), compensando en gran medida la recuperación observada desde mediados de junio.
- Mejor comportamiento relativo de las bolsas emergentes** (0,0% vs -4,3%) gracias a **India (+3,4%)**, Turquía (+22,3%) y Rusia (+8,4%), al tiempo que el mercado chino cede menos (-2,2%) que el estadounidense (-4,2%) y el europeo (Eurostoxx, -5,1%).
- Por **sectores**, los vinculados a las **materias primas** muestran un mejor comportamiento (de hecho, se revalorizan del orden del 2,0%), mientras que **Tecnología** (-9,0%) vuelve a ser el más sensible al repunte de los tipos de interés.
- Estabilidad en los ratios PER** que para **MSCI ACWI se sitúa en 15,3x vs 15,2x de media histórica y 19,1x al principio del año**. El recorte de las previsiones de crecimiento del BPA del **Nasdaq** (ahora se espera un crecimiento de apenas el 0,4%, frente al +1,5% de hace un mes) provoca un **aumento de su PER**, que se sitúa en **23,3x** (22,9x a finales de julio) vs 20,8x de media histórica (pero 28,6x de hace un año o 30,2x al inicio de 2022). **Los índices europeos cotizan por debajo de las medias históricas** (11,6x actual; 12,1x de hace un mes y 13,2x de promedio).

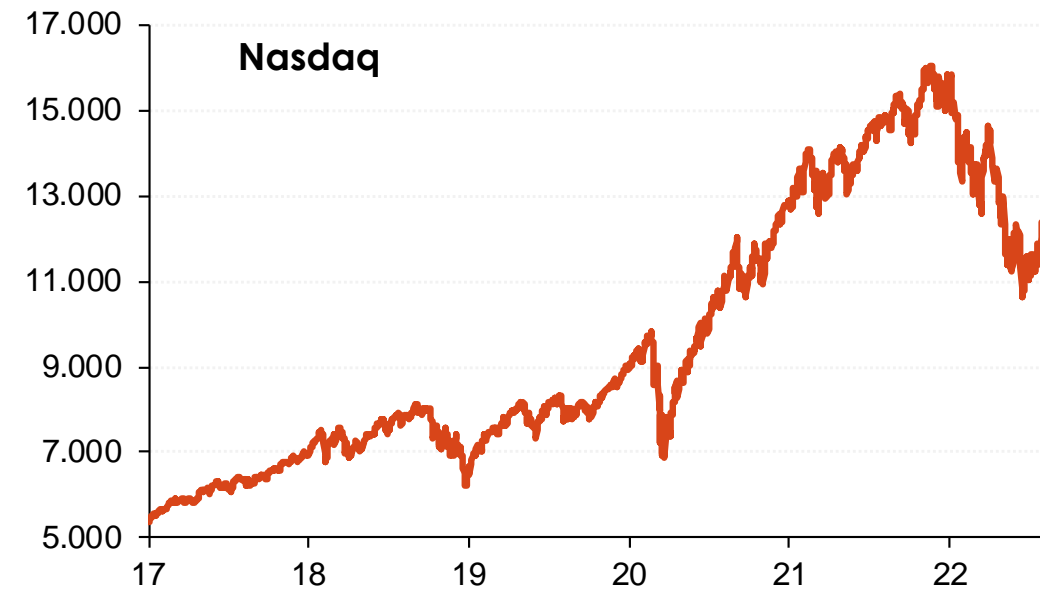
Balance de la RV

	Último	31/07/2022	16/08/2022	17/06/2022	31/12/2021		Último	31/07/2022	16/08/2022	17/06/2022	31/12/2021
MSCI ACWI	613,1	-3,9%	-7,0%	4,9%	-18,8%	Polonia	50.174,1	-8,8%	-10,8%	-4,7%	-27,6%
MSCI World	2.627,3	-4,3%	-7,6%	5,7%	-18,7%	Rusia	2.400,1	8,4%	8,7%	2,0%	-36,6%
MSCI Emerging	994,1	0,0%	-2,0%	-1,0%	-19,3%	Turquía	3.171,2	22,3%	8,9%	25,2%	70,7%
Frontier	2.177,0	1,0%	-3,4%	-1,8%	-17,8%	Sudáfrica	60.735,7	-2,8%	-6,2%	2,8%	-9,4%
S&P 500	3.955,0	-4,2%	-8,1%	7,6%	-17,0%	CSI 300	4.078,8	-2,2%	-2,4%	-5,3%	-17,4%
Nasdaq	11.816,2	-4,6%	-9,8%	9,4%	-24,5%	Sensex	59.537,1	3,4%	-0,5%	15,9%	2,2%
Canadá	19.330,8	-1,8%	-4,6%	2,1%	-8,9%	Hang Seng	19.954,4	-1,0%	0,6%	-5,3%	-14,7%
Nikkei	28.091,5	1,0%	-2,7%	8,2%	-2,4%	Kospi	2.472,1	0,8%	-2,4%	1,3%	-17,0%
Australia	6.986,8	0,6%	-1,7%	7,9%	-6,2%	Malasia	1.512,1	1,3%	-0,4%	3,8%	-3,5%
Eurostoxx	3.517,3	-5,1%	-7,6%	2,3%	-18,2%	Tailandia	1.638,9	4,0%	0,6%	5,1%	-1,1%
Ibex	7.886,1	-3,3%	-7,4%	-3,2%	-9,5%	Vietnam	420,8	4,5%	-1,1%	0,6%	-25,6%
CAC	6.125,1	-5,0%	-7,1%	4,1%	-14,4%	Indonesia	7.178,6	3,3%	0,6%	3,5%	9,1%
DAX	12.835,0	-4,8%	-7,7%	-2,2%	-19,2%	Taiwán	15.095,4	0,6%	-2,1%	-3,5%	-17,1%
MIB30	21.559,3	-3,8%	-6,3%	-1,1%	-21,2%	Filipinas	6.583,7	4,2%	-3,9%	4,0%	-7,6%
FTSE	7.284,2	-1,9%	-3,3%	3,8%	-1,4%	Arabia Saudí	12.283,3	0,7%	-2,1%	3,9%	8,9%
SMI	10.855,0	-2,6%	-2,5%	3,9%	-15,7%	Bovespa	109.522,9	6,2%	-3,5%	9,7%	4,5%
Grecia	856,4	0,6%	-4,1%	3,7%	-4,1%	Mexbol	44.919,2	-6,7%	-8,0%	-6,4%	-15,7%

Renta variable



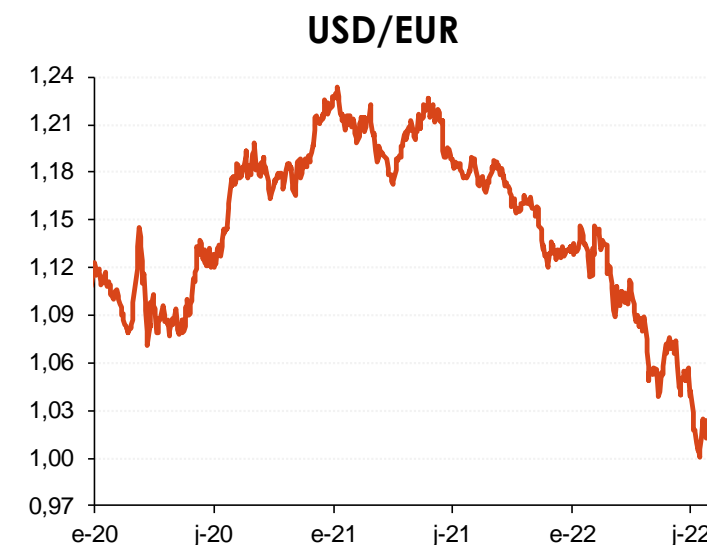
Renta variable



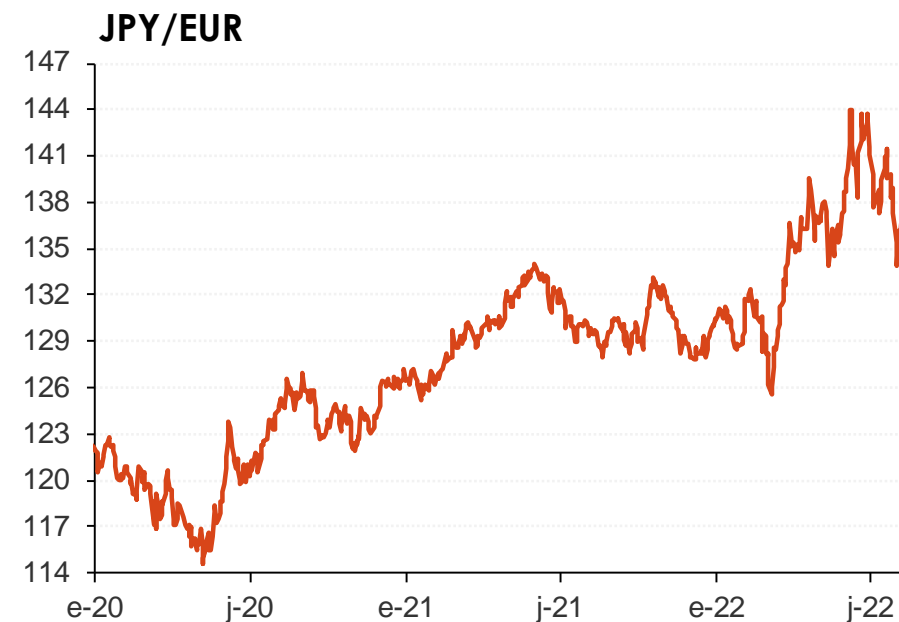
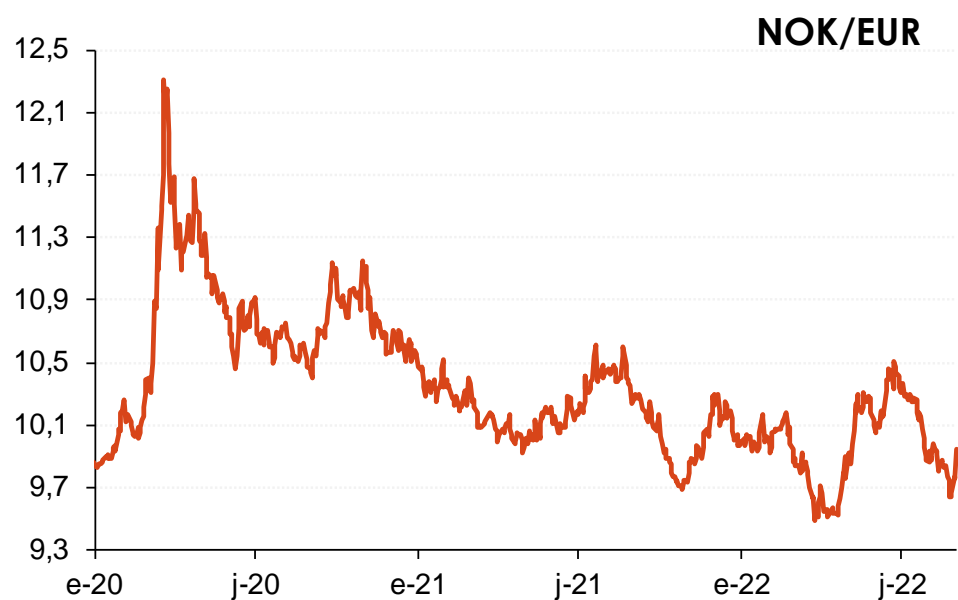
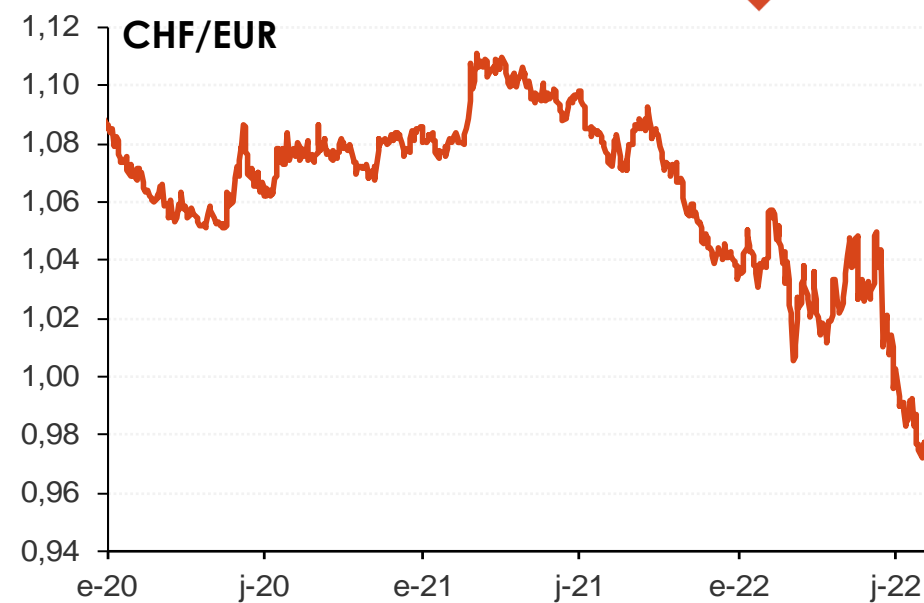
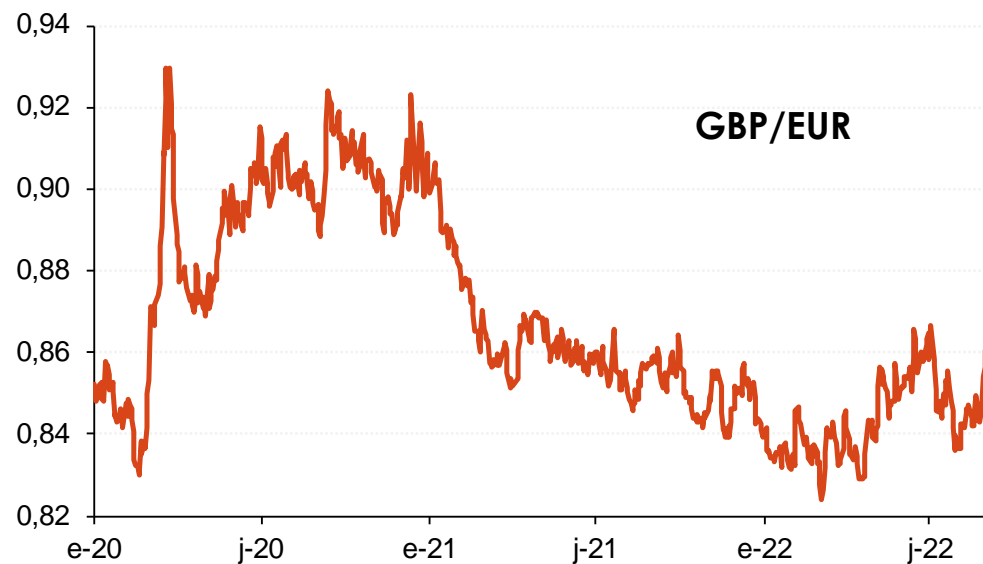
- Nuevo **movimiento apreciador del USD** que, en su cruce contra el EUR gana en agosto un 3,7% y acumula un +11,7% en 2022. Si a esto le sumamos el +7,7% de 2021 (inició el pasado ejercicio en 1,234 USD/EUR) se pone de manifiesto la sobrevaloración del USD. **Afi Research ha modificado sus previsiones para el USD/EUR en el corto plazo, de tal forma que ahora contempla una depreciación hacia el rango 0,97 – 1,00.**
- **Depreciación en agosto de la GBP** del 2,4% por lo que prácticamente dibuja el movimiento contrario al de julio. De esta forma, el saldo neto en el año sigue siendo muy reducido (deprecación del 2,1%) Previsión Afi Research DIC 22: 0,8550 GBP/EUR (es decir, prácticamente el spot).
- **Ligera depreciación de la NOK** al hilo de caída del precio del petróleo. Cede un 0,6% en agosto y la apreciación en 2022 es de apenas un 0,5%. El 24 de marzo llegó a cotizar por debajo de 9,50 NOK/EUR. Previsión Afi Research DIC 22: 9,60 NOK/EUR.
- En las últimas sesiones de agosto, **el CHF se deprecia un 2,3%, de tal forma que el saldo mensual es una pérdida de valor del 0,5%.** Ahora bien, dada la apreciación de semanas atrás, **el saldo anual es una ganancia de valor del 5,2%.** Previsión Afi Research DIC 22: 0,98 CHF/EUR.
- **Nueva depreciación del JPY vs EUR** (1,7%) por lo que sigue intensificando su pérdida anual, que ahora es del 6,4% (tras la depreciación del 3,1% en 2021) ante la ausencia de expectativas de subidas de tipos por parte del BoJ. Previsión Afi Research DIC 22: 135,00 JPY/EUR.

Tipos de cambio frente al EUR y variaciones desde distintas fechas

	Último	31/07/2022	31/12/2021	18/03/2020	15/02/2020	31/12/2019
USD	1,0000	-1,9%	-11,7%	-8,5%	-7,8%	-11,0%
GBP	0,8604	2,4%	2,4%	-6,7%	3,4%	1,1%
CHF	0,9796	0,5%	-5,2%	-7,1%	-7,9%	-9,7%
JPY	138,72	1,7%	6,4%	17,8%	16,5%	13,8%
RMB	6,8947	0,4%	-4,2%	-10,4%	-9,0%	-11,8%
NOK	9,939	0,6%	-0,5%	-15,1%	-0,9%	0,8%
SEK	10,679	2,8%	4,2%	-3,1%	1,6%	2,2%
PLN	4,7283	-0,2%	2,9%	5,0%	11,3%	11,1%
TRL	18,1849	-0,3%	19,4%	158,0%	176,6%	172,1%
CNY/USD	6,8947	2,3%	8,5%	-2,0%	-1,3%	-1,0%



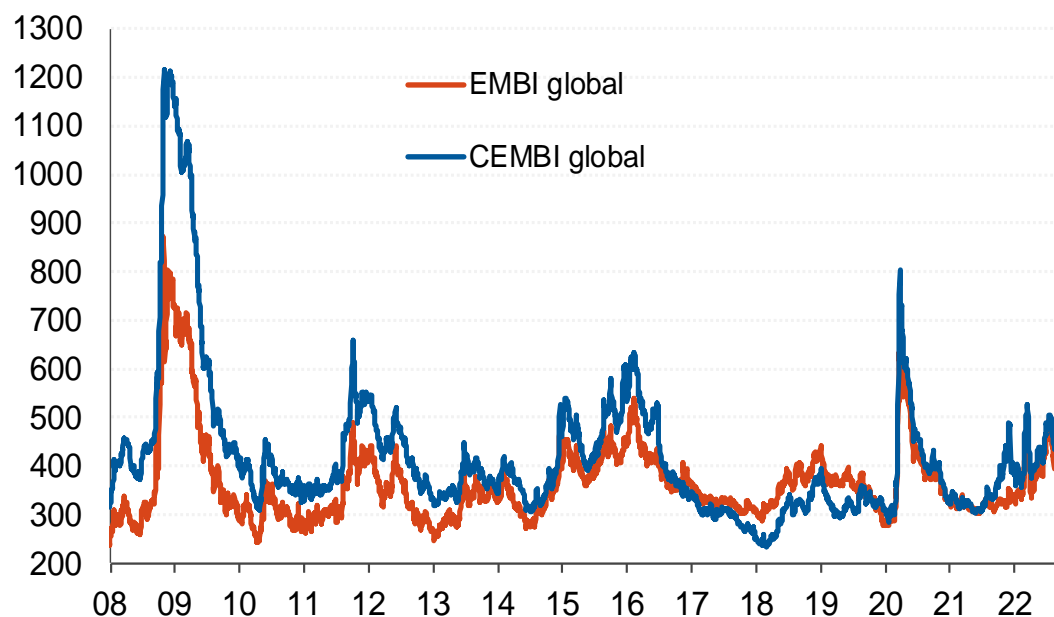
Divisas



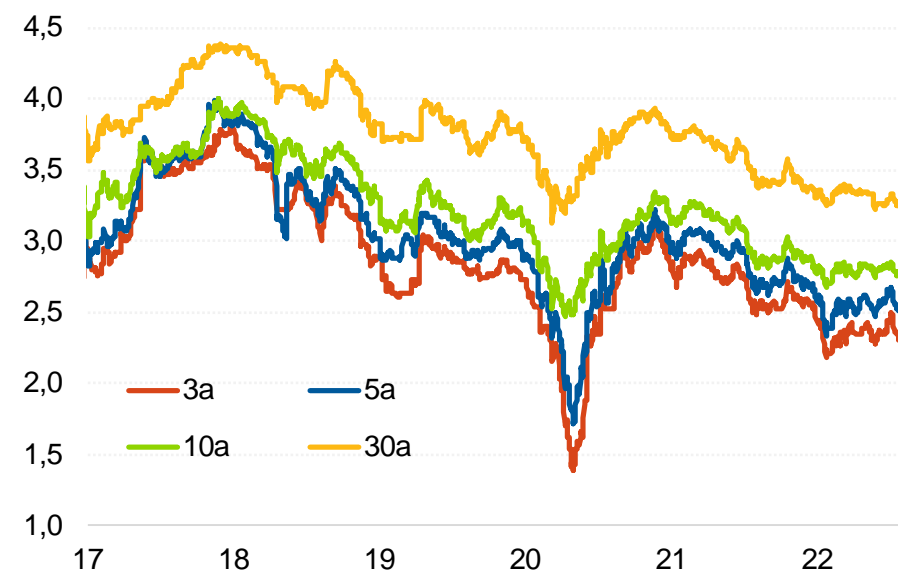
Renta fija emergente

- **Cesión** de los diferenciales de la renta fija emergente, tanto en Tesoros nacionales (EMBI; -25 pb, hasta 421 pb) como empresas (CEMBI; -45 pb, hasta 435 pb) a pesar de lo cual se mantienen por encima de las medias históricas (380 pb), aunque la distancia frente a los máximos en el COVID (580 - 680 pb) es todavía relativamente importante.
- **La curva de tipos del RMB** sigue mostrando un comportamiento diferencial y la TIR cede 10pb en agosto. La referencia a 10 años cotiza en el 2,64% (frente al 3,13% del USD, el 3,85% del Tesoro italiano en EUR o el 2,71% del Tesoro español en EUR).

EMBI/CEMBI



TIR DP China



	Último	31/07/2022	Var.	31/12/2021	Var.	17/02/2020	Var.	18/03/2020	Var.	11/02/2016	Var.	Media hca.	Var.
EMBI	421	446	-25	330	90	287	134	587	-166	538	-118	381	40
CEMBI	435	480	-45	385	51	300	135	684	-249	633	-198	387	48
VIX	26,5%	21,3%	5,2%	17,2%	9,3%	13,7%	12,8%	76,5%	-50,0%	28,1%	-1,7%	19,7%	6,8%

Divisas de países emergentes

- Las **divisas emergentes vuelven a depreciarse frente al USD**. En agosto pierden un 0,4%, por lo que el saldo anual es una cesión del 4,9%. La depreciación del EUR vs USD provoca que el EMCI en EUR se aprecie un 1,6% en agosto y que en 2022 se revalorice un 7,4%.
- El movimiento más destacado en el mes es la **depreciación del RMB frente al USD** (2,2%) por lo que su pérdida de valor acumulada en el año es ya del 7,8%. De nuevo, la depreciación del EUR vs USD compensa el movimiento y, así, el RMB se deprecia ligeramente en el mes (-0,2%) y gana un 4,7% en el año vs EUR.
- En sentido contrario, **recuperación del peso mexicano y del real brasileño** (0,8% y 1,0% vs USD) ante las **nuevas subidas de tipos de sus bancos centrales** (+75 pb y +50 pb, hasta el 8,50% y 13,75%, respectivamente) ampliando el diferencial vs los tipos del EUR y del USD hasta cotas muy atractivas.
- La lira turca absorbe bien el recorte de tipos de su banco central (-100 pb, hasta 13,00%) y se aprecia un 0,8% en agosto (la pérdida de valor en 2022 es del 18,0%)

EMCI vs USD



EMCI vs EUR



	EMCI USD	EMCI EUR
31-ago.-22	50,21	50,24
29-jul.-22	50,42	49,45
Variación	-0,4%	1,6%
30-dic.-21	52,66	46,54
Variación	-4,9%	7,4%
4-feb.-20	60,14	54,49
Variación	-19,8%	-8,5%
31-dic.-19	61,41	54,69
Variación	-22,3%	-8,9%
31-dic.-18	62,25	54,36
Variación	-24,0%	-8,2%
31-dic.-17	69,63	57,92
Variación	-38,7%	-15,3%

Divisas de países emergentes

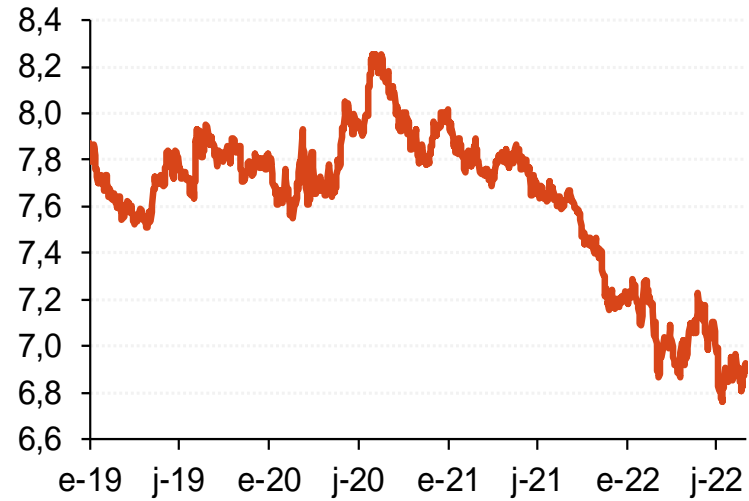
Variaciones del tipo de cambio de las divisas de países emergentes frente al EUR

	EMCI	México	Brasil	Rusia	India	China	Tailandia	Malasia	Sudáfrica	Chile	Argentina
31-ago.-22	50,24	20,20	5,13	60,59	79,72	6,894	36,42	4,47	17,03	887,9	138,83
29-jul.-22	49,33	20,82	5,29	63,66	80,89	6,882	37,13	4,54	17,00	919,0	134,00
Variación	1,8%	3,1%	3,1%	5,1%	1,5%	-0,2%	1,9%	1,7%	-0,2%	3,5%	-3,5%
30-dic.-21	46,50	23,17	6,31	84,59	84,10	7,215	37,77	4,72	18,05	966	116,24
Variación	7,4%	14,7%	22,9%	39,6%	5,5%	4,7%	3,7%	5,7%	6,0%	8,8%	-16,3%
4-feb.-20	54,45	20,62	4,70	69,54	78,79	7,725	34,21	4,55	16,33	862	66,87
Variación	-8,4%	2,1%	-8,4%	14,8%	-1,2%	12,1%	-6,1%	1,8%	-4,1%	-2,9%	-51,8%

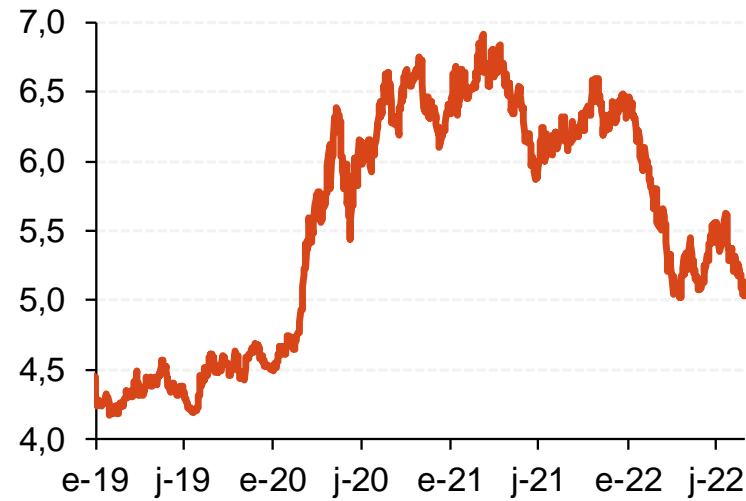
	USD/EUR	Polonia	Corea del Sur	República Checa	Singapur	Colombia	Hungría	Filipinas	Taiwan	Israel	Turquía
31-ago.-22	0,9995	4,7276	1345	24,57	1,40	4429,1	404,4	56,17	30,40	3,33	18,18
29-jul.-22	1,0220	4,7384	1328	24,61	1,41	4385,3	404,7	56,43	30,63	3,48	18,32
Variación	2,3%	0,2%	-1,2%	0,2%	1,0%	-1,0%	0,1%	0,5%	0,8%	4,2%	0,8%
30-dic.-21	1,1325	4,5962	1345	24,86	1,53	4603,6	368,8	57,76	31,32	3,52	14,91
Variación	13,3%	-2,8%	0,0%	1,2%	9,7%	3,9%	-8,8%	2,8%	3,0%	5,7%	-18,0%
27-may.-20	1,1044	4,2756	1314	25,10	1,51	3747,0	335,8	56,16	33,37	3,81	6,60
Variación	10,5%	-9,6%	-2,3%	2,1%	8,4%	-15,4%	-16,9%	0,0%	9,8%	14,2%	-63,7%

Divisas de países emergentes

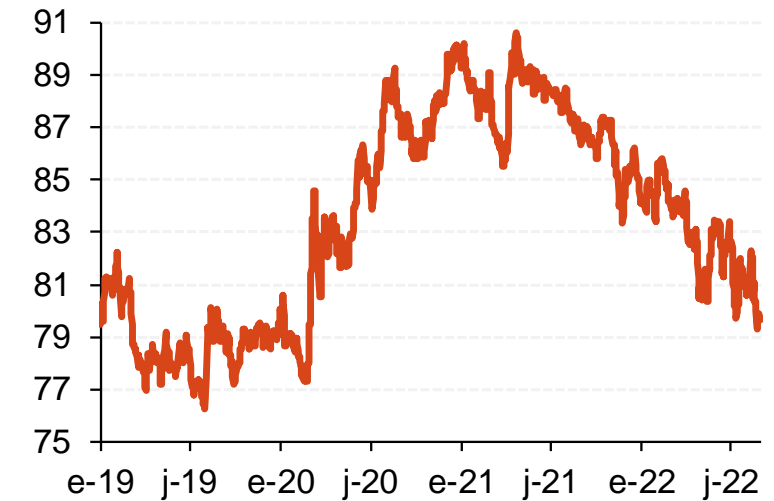
CNY/EUR



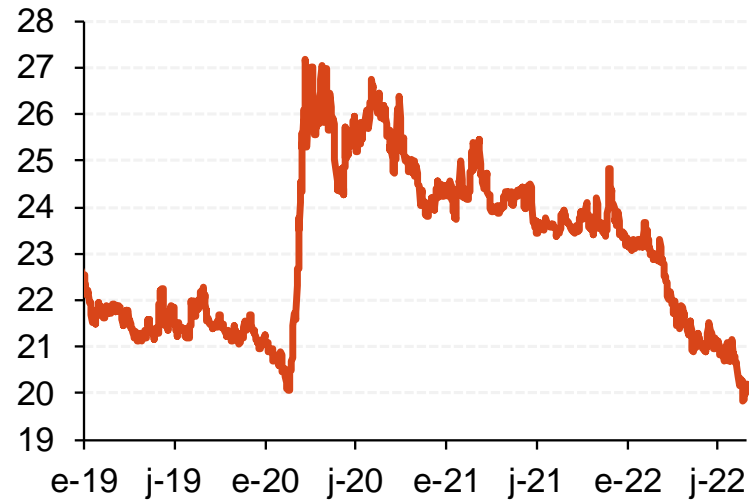
BRL/EUR



INR/EUR



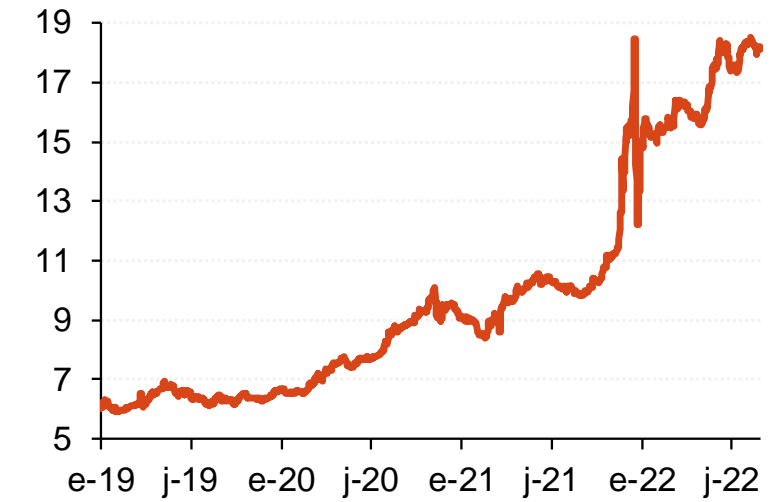
MXN/EUR



RUB/EUR



TRY/EUR



Materias primas

- **Saldo prácticamente nulo** en agosto en el precio de las materias primas, pero con disparidad entre ellas.
- En el lado alcista, lo más destacado ha sido el **+10,4%** del **gas natural** que, ante el temor a una interrupción total del suministro desde Rusia hacia Alemania, ha superado los máximos de principios de mayo. **En el año se encarece un 150%**, frente al 25% del petróleo (caídas del 6% en agosto) o la cesión del 16% de los **metales**. Éstos han seguido cediendo en agosto (-2,0%), con la excepción del Zinc (+5%, pero -0,6 en el año) o el cobalto (+3,0% pero -26,6% en 2022).
- Los **metales preciosos** siguen corrigiendo. Cae el oro un 2,2% (-5,7% en 2022), un 9,8% la plata (-22,2% en el año), un 5,1% el platino (-11,9% en 2022) y un 2,4% el paladio (+8,8% en el año).

	31/08/2022	31/07/2022	08/06/2022	31/12/2021	31/08/2021	Último	31/07/2022	08/06/2022	31/12/2021	31/08/2021
RICI	3.965,8	-0,1%	-11,9%	24,1%	35,4%	Oro	1.724,0	-2,2%	-5,7%	-5,1%
CRB	314,4	0,8%	-10,4%	27,3%	35,6%	Plata	18,2	-9,8%	-22,0%	-23,9%
LME	3.773,9	-2,0%	-18,6%	-16,2%	-12,1%	Platino	853,5	-5,1%	-11,9%	-16,0%
Baltic dry	1.017,0	-46,3%	-57,8%	-54,1%	-75,4%	Paladio	2.079,6	-2,4%	8,8%	-15,7%
Brent	100,0	-9,1%	-19,0%	28,6%	37,1%	Trigo	800,0	-1,0%	3,8%	13,2%
West Texas	92,5	-6,2%	-24,2%	23,0%	35,1%	Azúcar	18,1	3,2%	-4,1%	-8,8%
Gas natural	9,1	10,4%	4,5%	143,6%	107,6%	CO2	80,3	2,6%	0,1%	32,3%

CRB



Petróleo



Metales (LME)



Materias primas

Evolución de la cotización del oro, plata, platino y paladio (en USD)



	Último	31/07/2022	08/06/2022	31/12/2021	31/08/2021
Oro	1.724,0	-2,2%	-6,9%	-5,7%	-5,1%
Plata	18,2	-9,8%	-17,5%	-22,0%	-23,9%
Platino	853,5	-5,1%	-15,4%	-11,9%	-16,0%
Paladio	2.079,6	-2,4%	7,8%	8,8%	-15,7%

Esquema de gestión

- **Liquidez – Protección**

- Gestión activa de la liquidez: pagarés, FRNs

- **Deuda Pública – Protección / Ingresos**

- Gestión de la duración

- **Renta Fija Privada – Ingresos / Crecimiento**

- Gestión de la duración
- Calidad crediticia
- Subordinación: corporativa, financiera (senior sub, COCO)
- Emergente: global, RMB

- **Renta Variable – Crecimiento**

- Posicionamiento regional
- Posicionamiento sectorial
- Inversión temática
- Factor Investing

Inversiones atendiendo a criterios ESG desde una perspectiva de gestión de riesgos, así como de generación de impacto positivo (ambiental y social), mediante el apoyo a la consecución de los ODS de Naciones Unidas.

Seguimiento y control de riesgos de liquidez y mercado (VaR)

- **Activos Diversificadores – Protección / Diversificación**

- Estrategias de diferenciales
- Estrategias de pendientes
- Materias primas
- Metales preciosos
- Expectativas de inflación
- Long-short factor investing
- Long-short inversión temática
- Infraestructuras
- Otros

- **Derivados – Protección / Diversificación / Ingresos**

- Venta sistemática de opciones – Afi *Putwrite*
- Venta discrecional de opciones
- Posicionamiento en vega
- Estructuras de cobertura con opciones – *Put spread*

- **Divisas – Protección / Diversificación / Crecimiento**

- Posiciones direccionales
- Cobertura de exposición

Qué hemos hecho

Liquidez

- Sin cambios en la gestión de la tesorería, se mantiene un 2,9% en liquidez, a lo que se suma un 1,2% en pagarés y un 0,6% en Letras del Tesoro.

Renta Fija

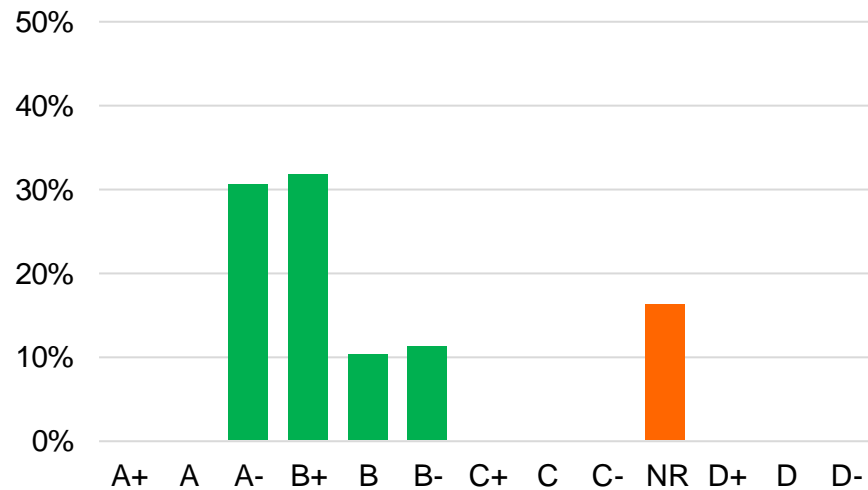
- El aumento de los tipos de interés de las curvas soberanas unido a la ampliación de diferenciales hacen que el peso del conjunto de la renta fija caiga del 52,9% al 52,6%.
- No se han realizado cambios en cartera en agosto.
- La distribución es la que sigue: Deuda Pública, 13,9%; RF Investment Grade, 10,0%; RF High Yield, 5,2%; RF Subordinada, 18,9% y RF Emergente, 4,5%.

Renta Variable

- Sin operaciones realizadas en agosto.
- La exposición se distribuye de la siguiente forma: Europa, 4,5%; Estados Unidos, 8,0%; Japón, 1,4%; Emergente, 0,8%; Megatendencias, 8,2%; ESG/SRI, 2,3% y Factor Investing, 2,3%.
- La exposición neta queda en un 25,0%.
- En la parte final del mes se han vendido opciones PUT sobre Adidas, con un strike en 140 EUR y vencimiento marzo de 2023. La prima cobrada, de 11,30 puntos, deja el *breakeven*, el punto a partir del cual la estrategia arrojaría pérdidas, en una corrección de la cotización de un 14% desde el nivel de cotización en el momento de realizar la operación (~149,5 EUR).

Análisis integración ASG

Cartera RF y RV					
Rating ASG+ Cartera					
	A	S	G	Controv.	ASG
A+	8,8%	21,8%	3,1%	16,8%	0,0%
A	21,0%	16,7%	19,9%	3,9%	0,0%
A-	19,2%	12,7%	9,7%	0,0%	30,5%
B+	6,8%	8,0%	1,1%	6,2%	31,7%
B	4,0%	2,4%	7,9%	0,5%	10,2%
B-	1,2%	0,0%	1,2%	0,0%	11,2%
C+	0,6%	0,0%	10,5%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	8,2%	7,4%	0,0%
C-	0,0%	0,0%	0,0%	1,2%	0,0%
NR	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	16,4%
D+	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%
D-	0,0%	0,0%	0,0%	15,7%	0,0%



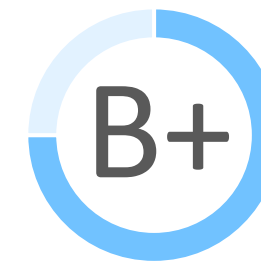
Rating **A**



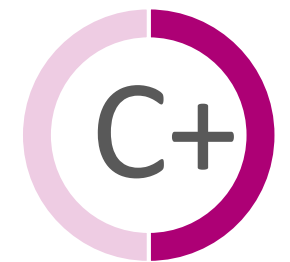
Rating **S**



Rating **G**



Rating **Controversias**



Análisis integración ASG

Activo	ISIN	Posición	%	A	S	G	Controv.	ASG
Renta Fija		4.324.851	26,6%	A	A	B+	C+	B+
España 0,5 oct-31	ES0000012I32	167.645	1,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	173.127	1,1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Italia 0.95 jun-32	IT0005466013	116.403	0,7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Francia 5.75 oct-32	FR0000187635	207.463	1,3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Holanda 0,5 abr-32	NL0015000RP1	175.647	1,1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	A-
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	262.772	1,6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	293.706	1,8%					NR
Telecom Italia 5,875% mayo-23	XS0254907388	118.077	0,7%	B+	A	A-	D-	B-
Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	82.915	0,5%					NR
Audax Renovables 4,20 dic-27	ES0236463008	75.106	0,5%					NR
Ibercaja CoCo Perp (Call jun-23)	ES0844251001	198.500	1,2%					NR
BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	195.285	1,2%	A+	A-	C+	C	B+
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	191.292	1,2%	A-	B+	A	A+	A-
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	179.547	1,1%	A	A	A	D	B+
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	174.215	1,1%	A	A	A	C	A-
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	168.821	1,0%					NR
Naturgy 4,125% Perp (Call nov-22)	XS1139494493	307.762	1,9%	A	A+	C+	A+	A-
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	308.909	1,9%	A-	A+	B	B+	A-
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	165.947	1,0%	B+	A	A	D	B
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	155.761	1,0%	A+	B+	C	D-	B-
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	258.210	1,6%	A-	A+	A	D-	B
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	193.977	1,2%	A	A-	A-	A	A-
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	153.764	0,9%	A-	A+	A+	D	B+

Análisis integración ASG

Activo	ISIN	Posición	%	A	S	G	Controv.	ASG
Acciones		680.178	4,2%	B+	A-	B-	B-	B
Airbus	NL0000235190	26.920	0,2%	A+	A	B+	D-	B
Cellnex	ES0105066007	28.884	0,2%	B	B+	A-	A+	B+
Ferrari	NL0011585146	28.980	0,2%	B-	B	B-	A+	B-
Hermes	FR0000052292	32.063	0,2%	B+	B	C	A+	B-
Schneider Electric	FR0000121972	23.756	0,1%	B+	A	B	A+	B+
LVMH	FR0000121014	194.250	1,2%	A	A-	C	D-	B-
ASML	NL0010273215	145.395	0,9%	B	A	A-	A+	A-
J&J	US4781601046	32.094	0,2%	A+	A+	B	D-	B
Moody's	US6153691059	28.298	0,2%	B	B	A	A+	B+
MSCI	US55354G1004	29.043	0,2%	B-	B	B	A+	B
Nike	US6541061031	24.881	0,2%	A-	A-	C+	B	B+
VISA	US92826C8394	29.646	0,2%	C+	A-	C	C-	B-
DSV	DK0060079531	25.790	0,2%	A-	B+	B+	A+	B+
Kering	FR0000121485	30.180	0,2%	A+	A+	B-	C-	A-

Análisis integración ASG

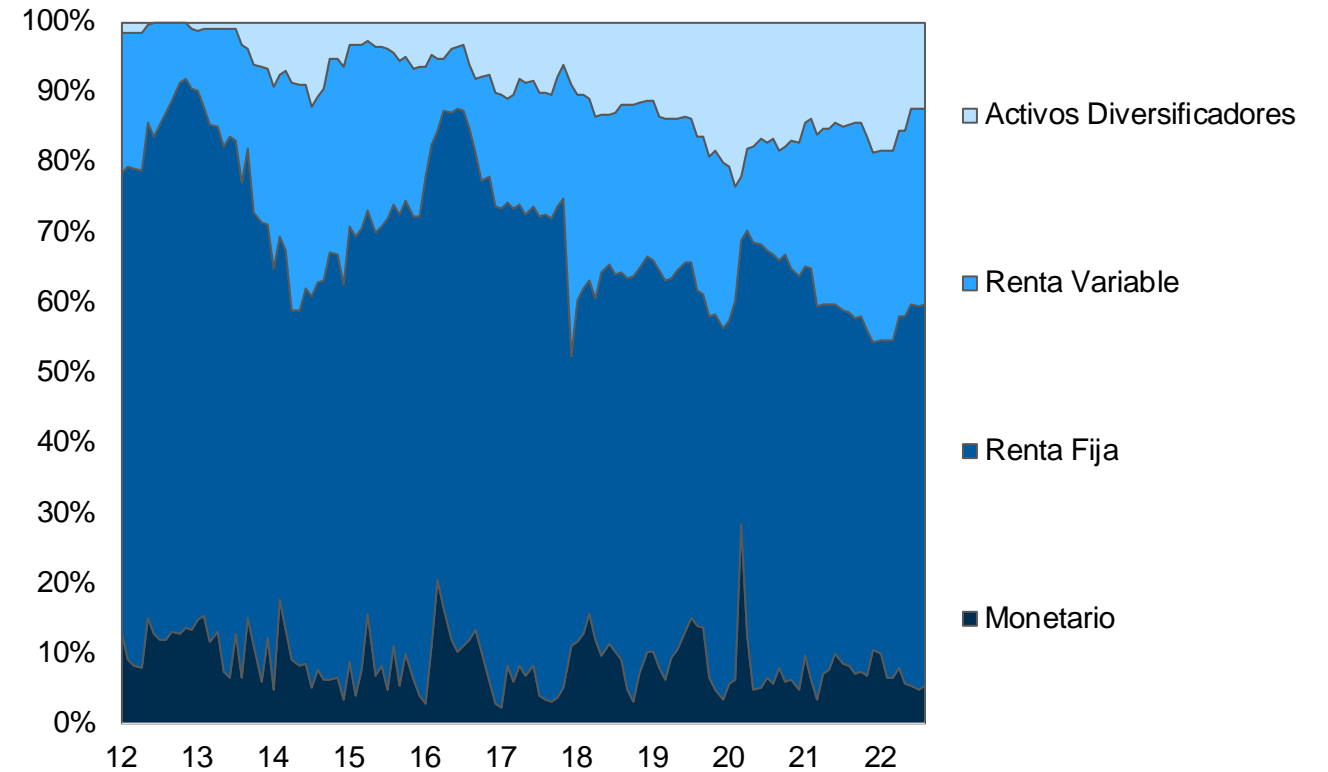
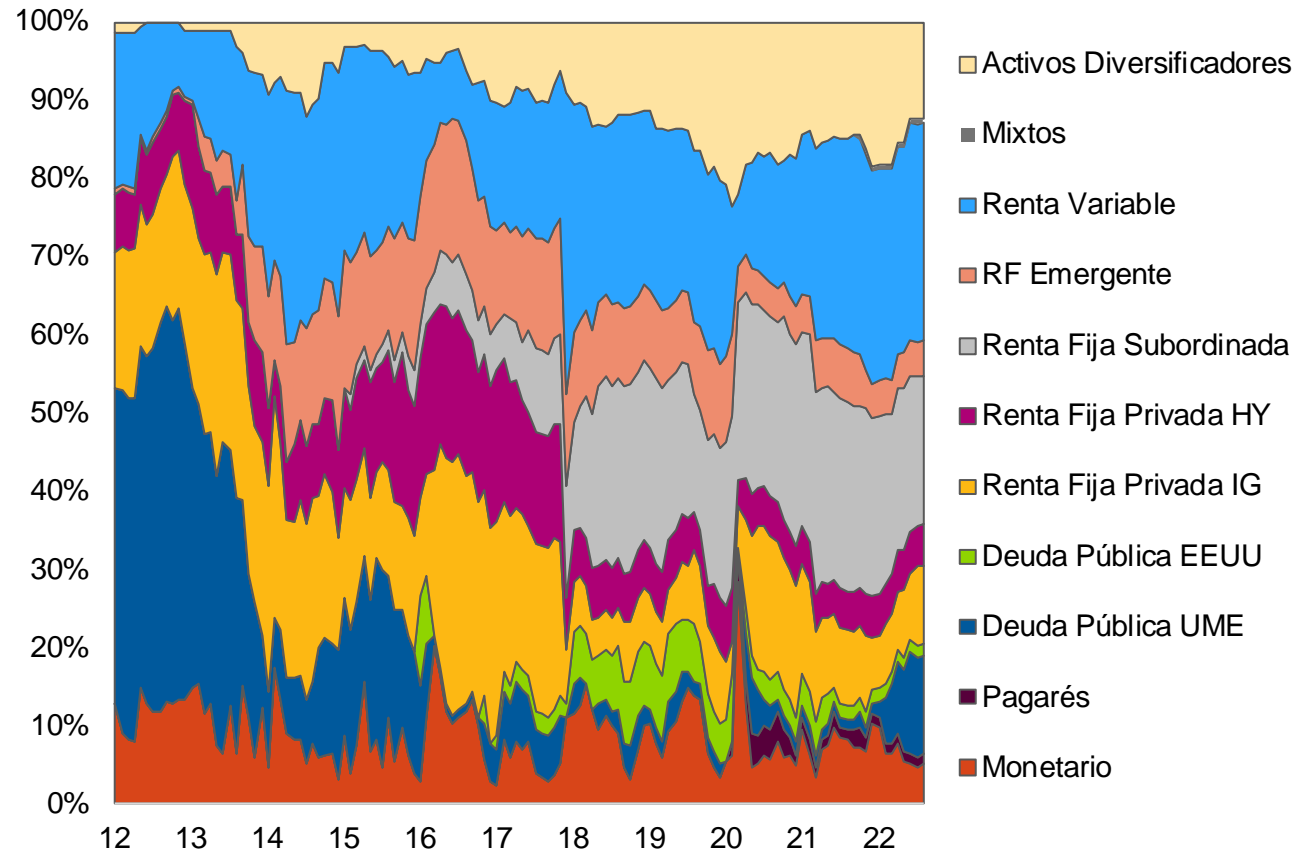
Activo	ISIN	Posición	%	ASG
IIC		9.502.841	62,2%	100%
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	308.352	1,9%	SI
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	545.063	3,4%	SI
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1681041387	507.680	3,1%	NO
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPHT736	97.039	0,6%	NO
Lyxor Green Bond	LU1563454310	88.680	0,5%	SI
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	346.687	2,1%	SI
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	343.915	2,1%	SI
NN US Credit	LU1431483608	235.181	1,4%	SI
UBAM Global High Yield	LU0569863243	281.792	1,7%	SI
Lazard Capital	FR0010952788	251.987	1,5%	SI
G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU2023296168	172.832	1,1%	SI
iShares EM Local Gov. Bond	IE00B5M4WH52	53.764	0,3%	SI
AXA Emerging Markets Short Duration Bond	LU0800573262	180.481	1,1%	SI
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	434.308	2,7%	SI
M&G Emerging Markets Bond	LU1670631958	70.688	0,4%	SI
DPAM Equities Europe Sustainable	BE6246078545	196.948	1,2%	SI
xTrackers S&P 500	LU0490618542	260.329	1,6%	NO
Capital Inv. Group Comp. of America	LU1378997875	331.960	2,0%	SI
Threadneedle Global Technology EUR-h	LU0444973100	175.421	1,1%	NO
Polar Capital Global Technology	IE00B42N9S52	192.056	1,2%	SI
iShares Nasdaq 100	IE00B53SZB19	191.053	1,2%	SI

Activo	ISIN	Posición	%	ASG
IIC		9.502.841	62,2%	100%
Schroder Japanese Opp. - H	LU0943301902	86.790	0,5%	SI
Amundi Nikkei 400	LU1681038912	146.390	0,9%	NO
T.Rowe Emerging Markets Equity	LU1382644083	123.169	0,8%	SI
Natixis Thematics Meta	LU1951203667	477.687	2,9%	SI
JPM Global Healthcare	LU2058906459	267.334	1,6%	SI
Allianz China A Shares	LU1997245508	136.272	0,8%	SI
iShares Listed Private Equity	IE00B1TXHL60	150.877	0,9%	SI
Amundi MSCI World SRI	LU1861134382	382.050	2,3%	SI
iShares MSCI World Multifactor	IE00BZ0PKT83	375.342	2,3%	SI
Conciencia Ética	ES0121156022	90.116	0,6%	SI
WisdomTree Physical Gold	JE00B1VS3770	437.146	2,7%	NO
iShares MSCI Europe Min. Vol	IE00B86MWN23	244.314	1,5%	SI
iShares MSCI Europe Quality	IE00BQN1K562	273.707	1,7%	SI
VanEck Vectors Video Gaming and eSports	IE00BYWQWR4	127.074	0,8%	NO
Allianz Pet and Animal Wellbeing	LU1931536319	149.704	0,9%	SI
SPDR Multi Asset Infrastructure	IE00BQWJFQ70	317.481	2,0%	NO
Lyxor US Curve steepening 2-10	LU2018762653	219.536	1,3%	NO
Schroders GAIA Helix	LU1809996710	231.636	1,4%	SI
M&G Global Listed Infrastructure	LU1665238181	302.778	1,9%	SI
Lyxor 10y Italy Govt	LU1598691217	306.064	1,9%	NO

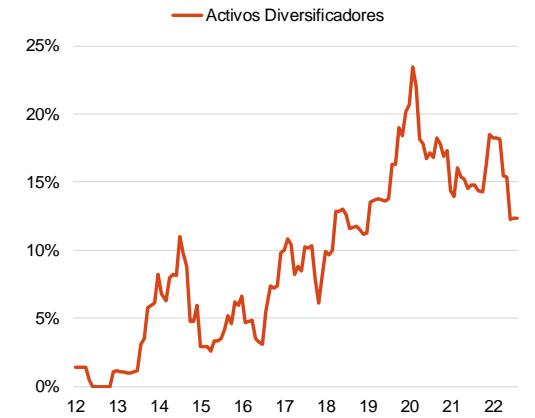
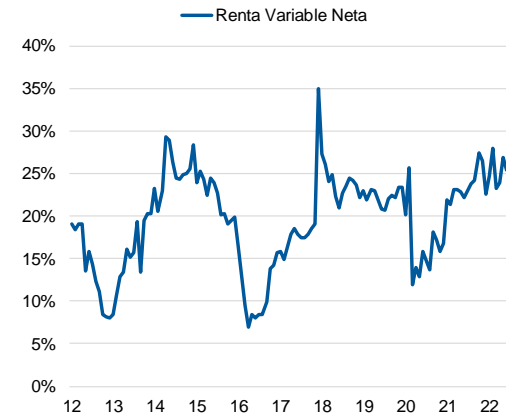
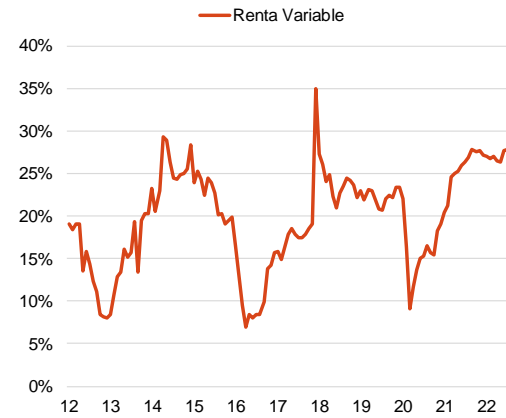
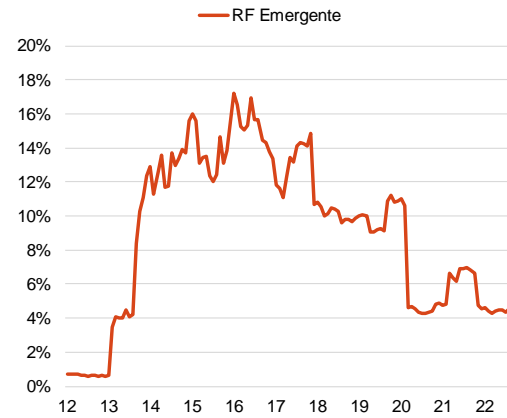
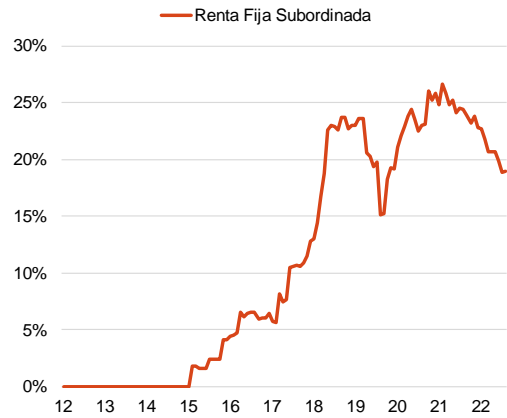
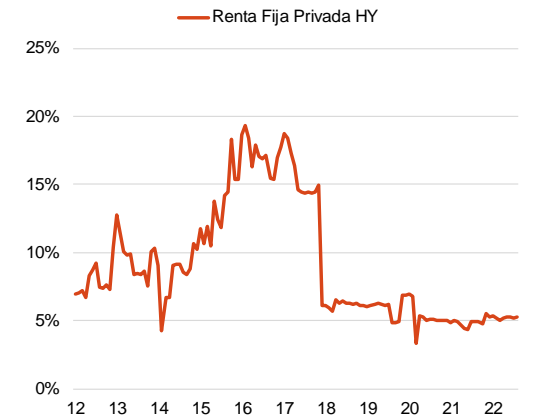
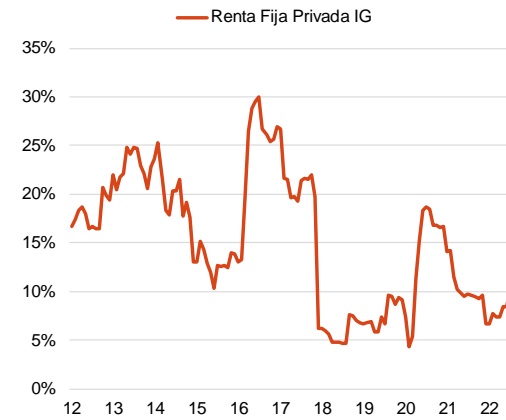
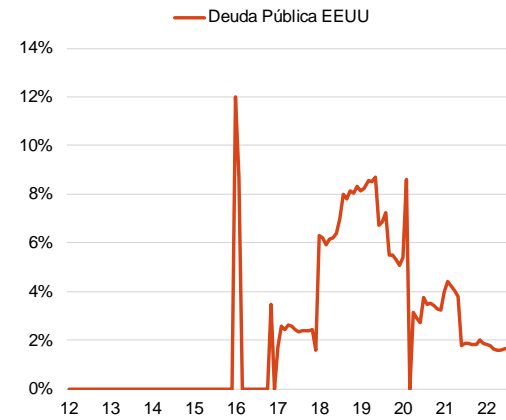
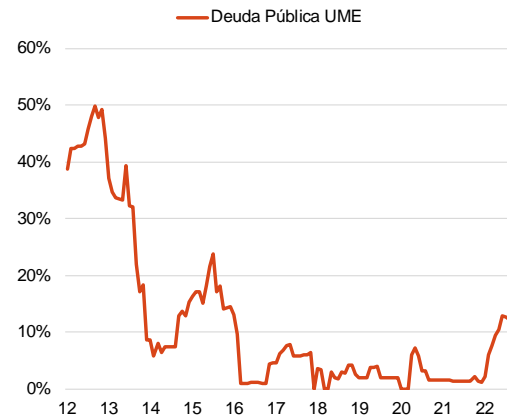
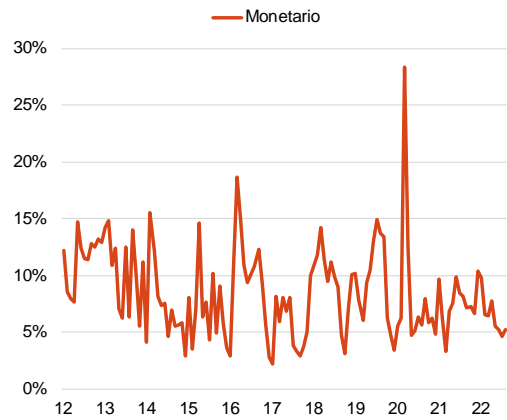
Asset allocation

	ago.-22	jul.-22	Var	dic.-21	Var
Liquidez	2,9%	2,4%	0,4%	8,3%	-5,4%
Pagarés	1,2%	1,2%	0,0%	1,2%	0,1%
Letras	0,6%	0,6%	0,0%	0,0%	0,6%
Monetario EUR	4,7%	4,2%	0,5%	9,5%	-4,8%
Monetario FX	2,3%	2,2%	0,2%	2,0%	0,3%
Deuda Pública UME	12,3%	12,6%	-0,3%	1,2%	11,1%
Deuda Pública EEUU	1,6%	1,7%	0,0%	1,9%	-0,2%
Renta Fija Privada IG	10,0%	10,1%	-0,2%	6,6%	3,3%
Renta Fija Privada HY	5,2%	5,2%	0,0%	5,3%	0,0%
Renta Fija Subordinada	18,9%	18,9%	0,0%	22,8%	-3,8%
RF Emergente	4,5%	4,4%	0,2%	4,6%	0,0%
Renta Fija	52,6%	52,9%	-0,3%	42,3%	10,3%
Renta Variable	27,5%	27,8%	-0,3%	27,1%	0,4%
Mixtos	0,6%	0,6%	0,0%	0,6%	0,0%
Activos Diversificadores	12,3%	12,3%	0,0%	18,5%	-6,2%
Total	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%

Asset allocation: evolución



Asset allocation: evolución

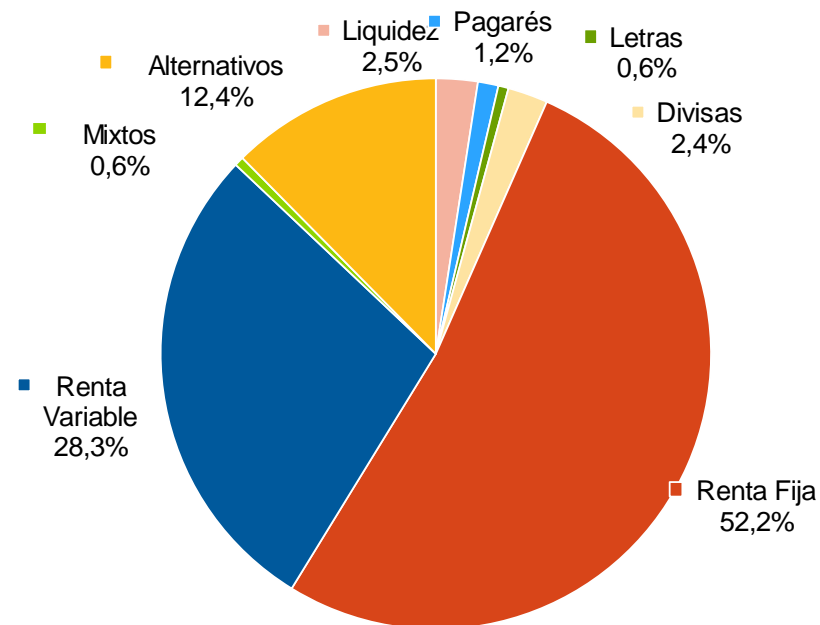


Evolución del peso de las categorías de activos

Evolución del asset allocation*

	ago.-22	jul.-22	Var	dic.-21	Var
EUR	78,4%	78,8%	-0,4%	78,8%	-0,4%
USD	14,3%	14,1%	0,2%	14,0%	0,3%
NOK	1,9%	1,9%	0,0%	1,8%	0,1%
GBP	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Emergentes	5,3%	5,1%	0,2%	5,4%	-0,1%
Exposición a divisa	21,6%	21,2%	0,4%	21,2%	0,4%
Deuda Pública	13,9%	14,3%	-0,4%	3,1%	10,8%
RF Subordinada	18,9%	18,9%	0,0%	22,8%	-3,8%
RF HY	5,2%	5,2%	0,0%	5,3%	0,0%
RF Emergente moneda local	3,4%	3,3%	0,1%	3,3%	0,1%
RF Total (Directo + Indirecto)	52,6%	52,9%	-0,3%	42,3%	10,3%

	ago.-22	jul.-22	Var	dic.-21	Var
RV Total (Directo + Indirecto)	27,5%	27,8%	-0,3%	27,1%	0,4%
RV Europa	4,5%	4,8%	-0,3%	4,8%	-0,3%
RV EEUU	8,0%	8,0%	0,0%	8,2%	-0,2%
RV Japón	1,4%	1,4%	0,0%	1,4%	0,0%
RV Emergente	0,8%	0,7%	0,0%	0,8%	-0,1%
Activos Diversificadores	12,3%	12,3%	0,0%	18,5%	-6,2%
Long /Short Factor Investing	1,5%	1,5%	0,0%	1,6%	-0,1%
Minimum Volatility	1,5%	1,5%	0,0%	1,6%	-0,1%
Quality	1,7%	1,7%	-0,1%	1,9%	-0,2%
Breakeven de inflación	0,0%	0,0%	0,0%	3,2%	-3,2%
Infraestructuras	2,0%	1,9%	0,0%	1,9%	0,1%
Factor Investing	2,3%	2,3%	0,0%	2,3%	0,0%
Multifactor	2,3%	2,3%	0,0%	2,3%	0,0%
Megatendencias	6,3%	6,4%	-0,1%	7,0%	-0,6%
Global	2,9%	3,0%	-0,1%	3,4%	-0,4%
Salud	1,6%	1,6%	0,0%	1,6%	0,1%
China A	0,8%	0,8%	0,0%	1,0%	-0,1%
Desint. Fciera.	0,9%	0,9%	0,0%	1,1%	-0,1%
Inversión Sostenible	7,0%	7,1%	-0,1%	8,4%	-1,4%
Renta Fija	4,6%	4,6%	0,0%	5,8%	-1,2%
Green Bonds	0,5%	0,6%	0,0%	0,6%	-0,1%
ODS	2,1%	2,2%	0,0%	2,3%	-0,2%
Best-in-class	1,9%	1,9%	0,0%	2,9%	-1,0%
Renta Variable	2,5%	2,5%	0,0%	2,6%	-0,2%
Best-in-class	2,5%	2,5%	0,0%	2,6%	-0,2%



Exposición neta a renta variable

Actual

	Actual	Máx.
Renta Variable	4.476.634	27,5%
<i>Incremento por venta de PUT</i>	25.902	0,2%
<i>Reducción por coberturas</i>	-509.157	-3,1%
<i>Incremento por Futuros Dividendo</i>	61.300	0,4%
<i>Incremento por mixtos</i>	19.105	0,1%
Renta Variable Neta	4.073.784	25,0%

	Actual	Máx.
Europa	733.165	4,5%
<i>Incremento por venta de PUT</i>	25.902	0,2%
<i>Reducción por coberturas</i>	-152.142	-0,9%
<i>Incremento por Futuros Dividendo</i>	61.300	0,4%
<i>Incremento por mixtos</i>	19.105	0,1%
Renta Variable Neta Europa	687.329	4,2%

	Actual	Máx.
EEUU	1.294.780	8,0%
<i>Reducción por coberturas</i>	-357.015	-2,2%
Renta Variable Neta EEUU	937.765	5,8%

	Actual	Máx.
Renta Variable Total		
<i>Europa</i>	687.329	4,2%
<i>EEUU</i>	937.765	5,8%
<i>Japón</i>	233.180	1,4%
<i>Emergente</i>	123.169	0,8%
<i>Megatendencias</i>	1.334.948	8,2%
<i>ESG / SRI</i>	382.050	2,3%
<i>Factor Investing</i>	375.342	2,3%
Renta Variable Neta	4.073.784	25,0%

Anterior

	Actual	Máx.
Renta Variable	4.630.530	27,8%
<i>Incremento por venta de PUT</i>	13.959	0,1%
<i>Reducción por coberturas</i>	-313.928	-1,9%
<i>Incremento por Futuros Dividendo</i>	60.750	0,4%
<i>Incremento por mixtos</i>	19.645	0,1%
Renta Variable Neta	4.410.956	26,5%

	Actual	Máx.
Europa	792.360	4,8%
<i>Incremento por venta de PUT</i>	13.959	0,1%
<i>Reducción por coberturas</i>	-105.836	-0,6%
<i>Incremento por Futuros Dividendo</i>	60.750	0,4%
<i>Incremento por mixtos</i>	19.645	0,1%
Renta Variable Neta Europa	780.878	4,7%

	Actual	Máx.
EEUU	1.330.595	8,0%
<i>Reducción por coberturas</i>	-208.092	-1,3%
Renta Variable Neta EEUU	1.122.503	6,7%

	Actual	Máx.
Renta Variable Total		
<i>Europa</i>	780.878	4,7%
<i>EEUU</i>	1.122.503	6,7%
<i>Japón</i>	234.723	1,4%
<i>Emergente</i>	121.444	0,7%
<i>Megatendencias</i>	1.376.206	8,3%
<i>ESG / SRI</i>	394.206	2,4%
<i>Factor Investing</i>	380.996	2,3%
Renta Variable Neta	4.410.956	26,5%

Exposición neta a renta variable

PUT vendidas

	Uds.	Strike	Multip	Exposición	Delta	Exp. Aj.	Exp. Aj. %	Exp. Máx %
PUT Inditex 19,0 sep-22	-93	19,00	100	176.700	-0,147	25.902	0,2%	1,1%
				176.700	0,147	25.902	0,2%	1,1%

PUT spread Euro Stoxx 50

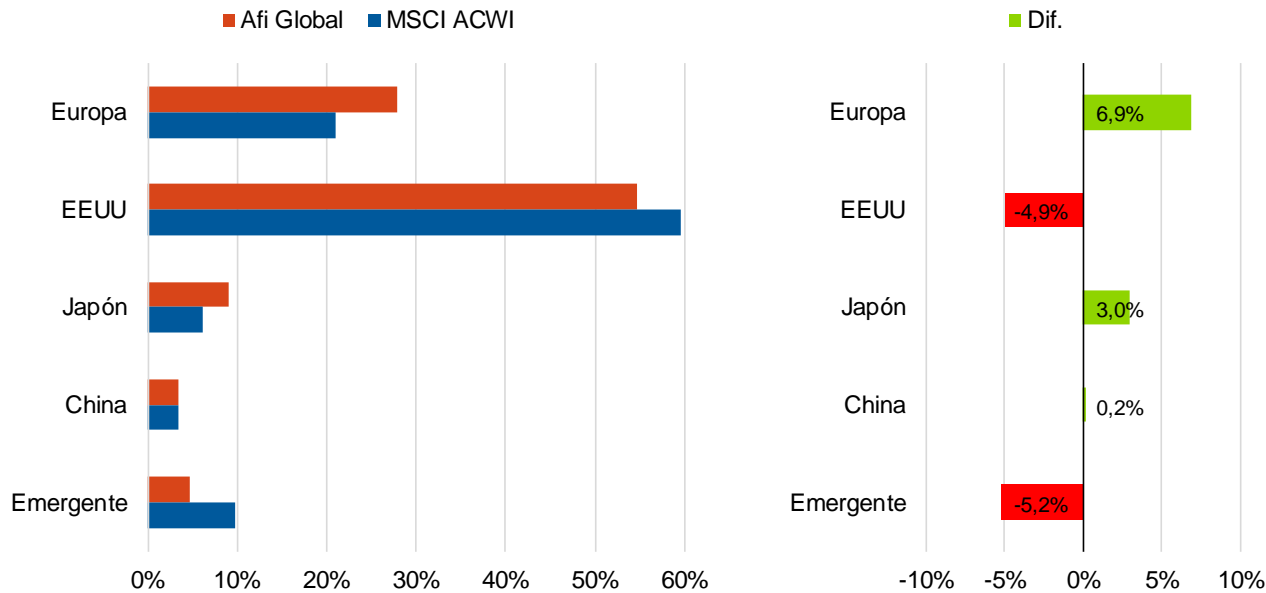
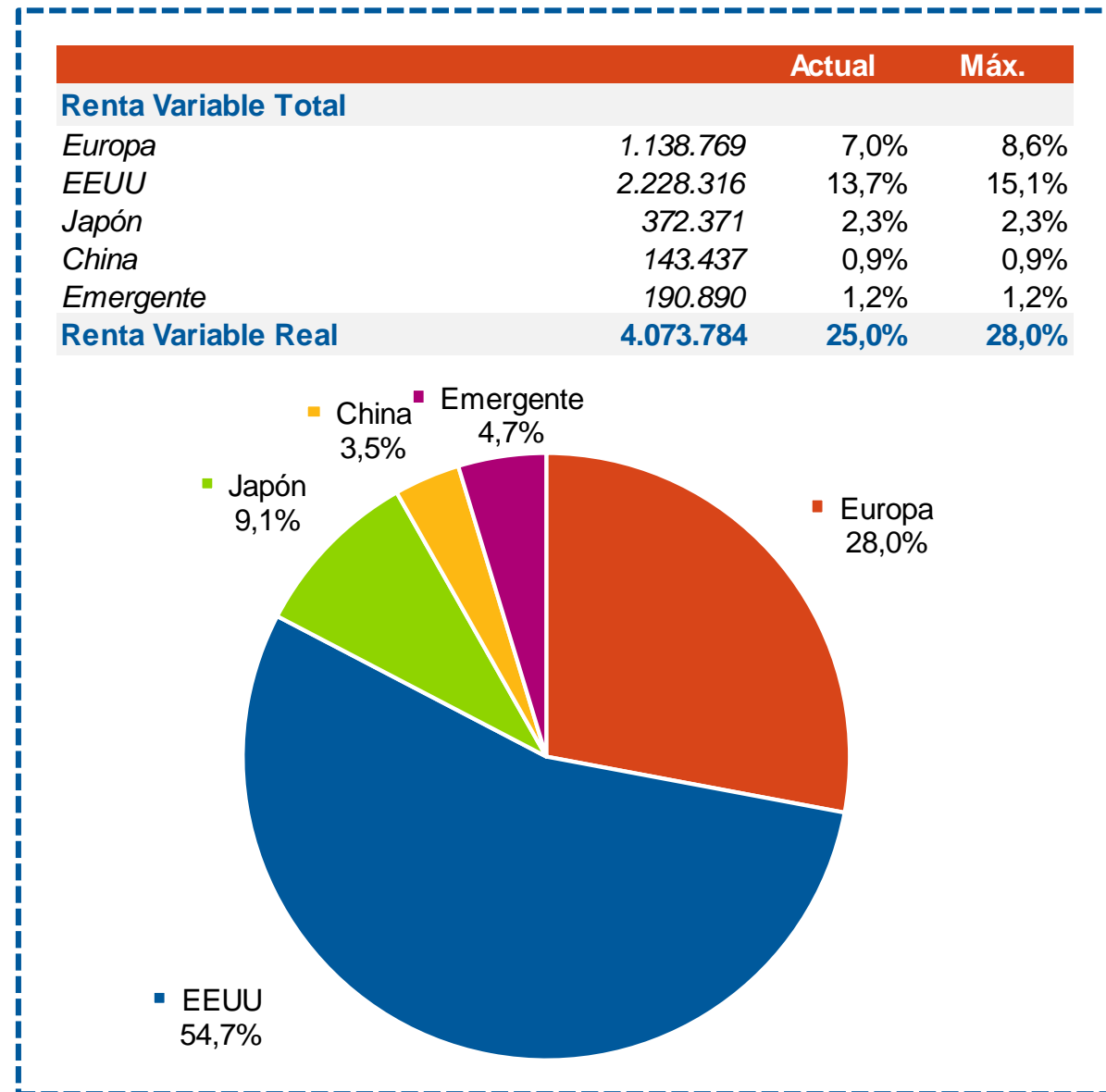
	Uds.	Strike	Multip	Exposición	Delta	Exp. Aj.	Exp. Aj. %	Exp. Máx %
PUT Euro Stoxx 50 3.575 dic-22	15	3.575	10	-536.250	-0,542	-290.426	-1,8%	-3,3%
PUT Euro Stoxx 50 3.250 dic-22	-15	3.250	10	487.500	-0,284	138.284	0,9%	3,0%
				-48.750	0,149	-152.142	-0,9%	-0,3%

PUT spread S&P 500

	Uds.	Strike	Multip	Exposición	Delta	Exp. Aj.	Exp. Aj. %	Exp. Máx %
PUT S&P Mini 4.025 dic-22	6	4.025	50	-1.206.655	-0,483	-582.989	-3,6%	-7,4%
PUT S&P Mini 3.600 dic-22	-6	3.600	50	1.079.245	-0,209	225.975	1,4%	6,6%
				-127.411	0,156	-357.015	-2,2%	-0,8%

Exposición neta a renta variable

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	687.329	4,2%	5,8%
EEUU	937.765	5,8%	7,2%
Japón	233.180	1,4%	1,4%
Emergente	123.169	0,8%	0,8%
Megatendencias	1.334.948	8,2%	8,2%
ESG / SRI	382.050	2,3%	2,3%
Factor Investing	375.342	2,3%	2,3%
Renta Variable Neta	4.073.784	25,0%	28,0%



Cartera de pagarés

En cartera

	Empresa	F.Compra	F.Vmto.	Días	Compra	Nominal	Tipo (%)	Estado	Hoy	Hoy - Adq. Plazo (días)	Peso	
1	Euskaltel	31-ene.-22	28-sep.-22	240	99.738	100.000	0,40%		99.969	232	28	50%
2	MasMovil	15-mar.-22	15-sep.-22	184	99.799	100.000	0,40%		99.984	185	15	50%
				120		200.000	0,40%		199.953			50%

Vencidos

	Empresa	F.Compra	F.Vmto.	Días	V.Compra	Nominal	Tipo (%)	Ganancia
1	DS Smith	28-feb.-20	24-abr.-20	56	99.975	100.000	0,16%	25
2	Euskaltel	28-feb.-20	29-may.-20	91	99.975	100.000	0,10%	25
3	CIE	10-mar.-20	10-jun.-20	92	129.980	130.000	0,06%	20
4	Nexus	17-mar.-20	17-jun.-20	92	99.774	100.000	0,90%	226
5	Euskaltel	29-may.-20	30-jun.-20	32	99.969	100.000	0,35%	31
6	CAF	10-jun.-20	9-sep.-20	91	99.921	100.000	0,32%	79
7	Euskaltel	29-may.-20	30-sep.-20	124	99.830	100.000	0,50%	170
8	CIE	7-sep.-20	6-nov.-20	60	99.942	100.000	0,35%	58
9	Elecnor	9-sep.-20	10-nov.-20	62	99.944	100.000	0,33%	56
10	MasMovil	21-feb.-20	20-nov.-20	273	99.739	100.000	0,35%	261
11	CIE	10-jun.-20	9-dic.-20	182	199.453	200.000	0,55%	547
12	Elecnor	10-nov.-20	22-feb.-21	104	99.917	100.000	0,29%	83
13	Euskaltel	22-dic.-20	31-mar.-21	99	99.960	100.000	0,15%	40
14	MasMovil	22-feb.-21	22-jul.-21	150	99.877	100.000	0,30%	123
15	CIE	15-feb.-21	16-nov.-21	274	99.701	100.000	0,40%	299
15	Barceló	8-jun.-21	1-dic.-21	176	99.496	100.000	1,05%	504
16	Urbaser	20-sep.-21	20-ene.-22	122	99.910	100.000	0,27%	90
16	MasMovil	17-sep.-21	17-mar.-22	181	99.851	100.000	0,30%	149
				128		1.930.000	0,38%	2.785

Renta fija: duración y TIR

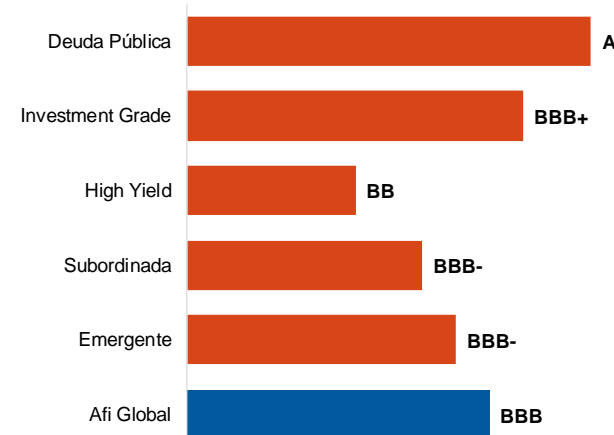
Renta Fija		EUR	USD	EM	Duración	TIR
Deuda Pública		52,6%	43,7%	4,4%	4,5%	
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	1,9%	1,9%		1,61	0,76%
España 0,5 oct-31	ES0000012I32	1,0%	1,0%		8,87	2,50%
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	1,1%	1,1%		7,11	3,15%
Italia 0.95 jun-32	IT0005466013	0,7%	0,7%		6,72	3,24%
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	3,4%	3,4%		9,10	3,45%
Lyxor 10y Italy Govt	LU1598691217	1,9%	1,9%		9,10	3,45%
Francia 5.75 oct-32	FR0000187635	1,3%	1,3%		8,03	1,97%
Holanda 0,5 abr-32	NL0015000RP1	1,1%	1,1%		9,61	1,77%
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	1,6%		1,6%	19,70	3,36%
Investment Grade		10,0%	8,5%	1,4%	0,0%	
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1681041387	3,1%	3,1%		4,49	1,61%
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPHT736	0,6%	0,6%		5,31	4,45%
Lyxor Green Bond	LU1563454310	0,5%	0,5%		6,42	0,82%
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	2,1%	2,1%		5,00	1,90%
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	2,1%	2,1%		5,17	1,77%
NN US Credit	LU1431483608	1,4%		1,4%	8,18	3,37%
High Yield		5,2%	3,9%	1,3%	0,0%	
UBAM Global High Yield	LU0569863243	1,7%	0,4%	1,3%	0,55	7,02%
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	1,8%	1,8%		3,55	4,65%
Telecom Italia 5,875% mayo-23	XS0254907388	0,7%	0,7%		0,49	5,37%
Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	0,5%	0,5%		3,20	11,60%
Audax Renovables 4,20 dic-27	ES0236463008	0,5%	0,5%		4,34	10,25%
Subordinada		18,9%	18,9%	0,0%	0,0%	
Lazard Capital	FR0010952788	1,5%	1,5%		2,70	5,50%
Ibercaja CoCo Perp (Call jun-23)	ES0844251001	1,2%	1,2%		0,05	0,79%
BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	1,2%	1,2%		0,68	9,38%
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	1,2%	1,2%		1,11	8,30%
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	1,1%	1,1%		2,45	6,13%
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	1,1%	1,1%		2,32	10,03%
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	1,0%	1,0%		3,08	9,76%
G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU2023296168	1,1%	1,1%		3,89	7,65%
Naturgy 4,125% Perp (Call nov-22)	XS1139494493	1,9%	1,9%		3,57	4,77%
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	1,9%	1,9%		3,66	3,83%
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	1,0%	1,0%		1,62	5,06%
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	1,0%	1,0%		4,38	6,20%
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	1,6%	1,6%		6,17	8,39%
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	1,2%	1,2%		4,56	7,08%
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	0,9%	0,9%		5,58	6,82%
Emergente		4,5%	0,0%	0,0%	4,5%	
iShares EM Local Gov. Bond	IE00B5M4WH52	0,3%		0,3%	4,80	7,66%
AXA Emerging Markets Short Duration Bond	LU0800573262	1,1%		1,1%	3,08	4,65%
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	2,7%		2,7%	5,60	
M&G Emerging Markets Bond	LU1670631958	0,4%		0,4%	6,19	6,41%

EUR	
% Renta Fija	43,7%
Renta Fija (EUR)	7.190.693
Duración	4,69
Futuros Bund	4 8,82
Duración Neta	3,66
USD	
% Renta Fija	4,4%
Renta Fija (USD)	718.274
Duración	10,17
Futuros Tnote	6 4,24
Duración Neta	3,26
EM	
% Renta Fija	4,5%
Renta Fija (EM)	748.597
Duración	4,98

Categoría	Duración			
	Total	EUR	USD	EM
Deuda Pública	9,0	7,6	19,7	
Investment Grade	5,4	5,0	8,2	
High Yield	2,2	2,7	0,6	
Subordinada	3,1	3,1		
Emergente	5,0			5,0
Total	5,2	4,7	10,2	5,0
Futuros vendidos	-6,1	-8,8	-4,2	
Duración Neta	3,7	3,7	3,3	5,0

Renta fija: rating

Renta Fija		52,6%	Rating
Deuda Pública		13,9%	A
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	1,9%	AA
España 0,5 oct-31	ES0000012132	1,0%	A-
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	1,1%	BBB
Italia 0.95 jun-32	IT0005466013	0,7%	BBB
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	3,4%	BBB
Lyxor 10y Italy Govt	LU1598691217	1,9%	BBB
Francia 5.75 oct-32	FR0000187635	1,3%	AA
Holanda 0,5 abr-32	NL0015000RP1	1,1%	AAA
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	1,6%	AAA
Investment Grade		10,0%	BBB+
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1681041387	3,1%	BBB
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPHT736	0,6%	BBB+
Lyxor Green Bond	LU1563454310	0,5%	A
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	2,1%	A-
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	2,1%	BBB+
NN US Credit	LU1431483608	1,4%	BBB+
High Yield		5,2%	BB
UBAM Global High Yield	LU0569863243	1,7%	BB-
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	1,8%	BBB-
Telecom Italia 5,875% mayo-23	XS0254907388	0,7%	BB-
Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	0,5%	B
Audax Renovables 4,20 dic-27	ES0236463008	0,5%	BB
Subordinada		18,9%	BBB-
Lazard Capital	FR0010952788	1,5%	BB
Ibercaja CoCo Perp (Call jun-23)	ES0844251001	1,2%	B
BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	1,2%	BB
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	1,2%	BBB
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	1,1%	BB+
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	1,1%	BB
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	1,0%	BBB
G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU2023296168	1,1%	BB+
Naturgy 4,125% Perp (Call nov-22)	XS1139494493	1,9%	BBB-
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	1,9%	BB
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	1,0%	BBB
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	1,0%	BB+
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	1,6%	BBB-
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	1,2%	BBB-
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	0,9%	A-
Emergente		4,5%	BBB-
iShares EM Local Gov. Bond	IE00B5M4WH52	0,3%	BB
AXA Emerging Markets Short Duration Bond	LU0800573262	1,1%	BB+
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	2,7%	BBB
M&G Emerging Markets Bond	LU1670631958	0,4%	BB



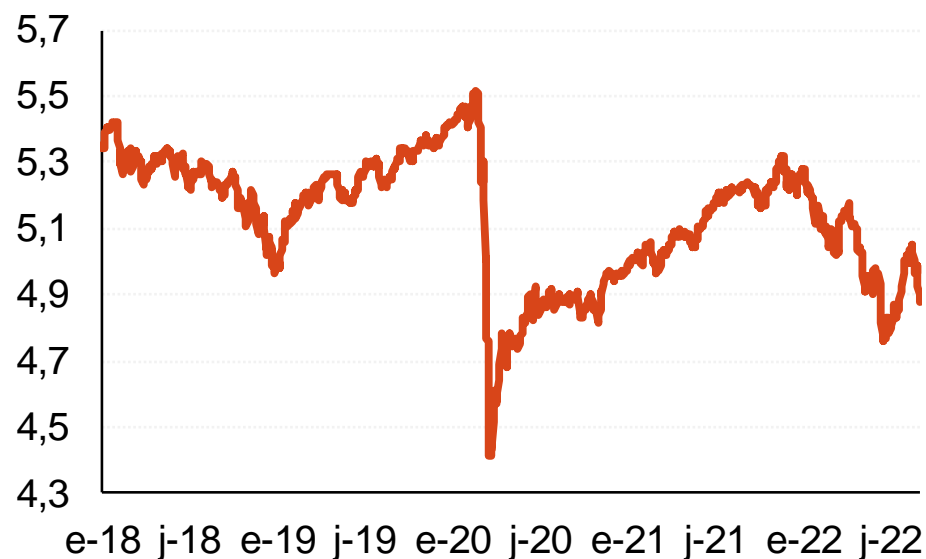
Rentabilidad y volatilidad

- Corrección moderada del valor liquidativo de Afi Global en agosto que, tras corregir un -2,3% deja el acumulado anual en un -7,7%.. El índice de referencia registra una corrección superior, de un -2,6%, con lo que acumula un -5,2% en lo que llevamos de año..
- La volatilidad del valor liquidativo de Afi Global el último año ha sido del 5,7%, nivel 1,6pp inferior a la del benchmark, del 7,3%.

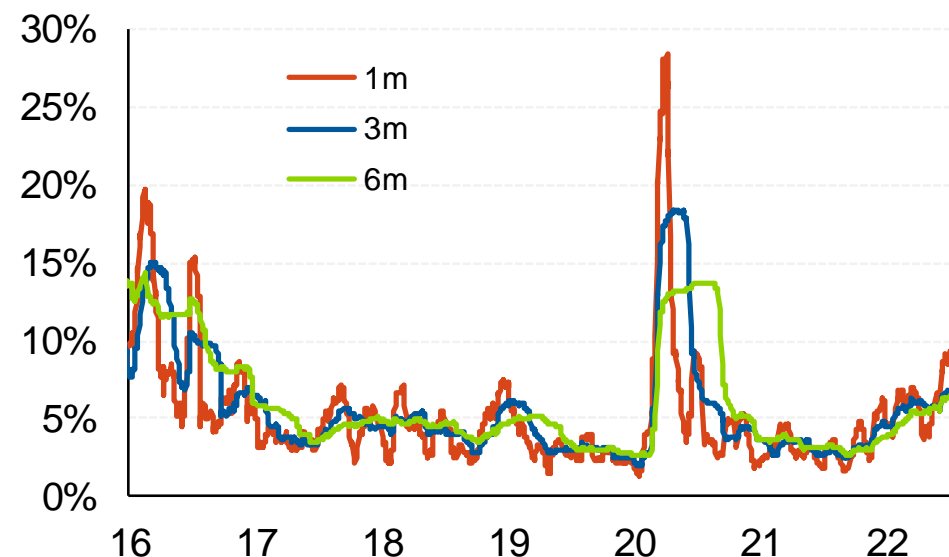
Revalorización mensual y anual

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2022	-2,4%	-1,2%	1,1%	-2,1%	-1,3%	-3,8%	4,4%	-2,3%					-7,7%

Evolución del VL desde 2018



Volatilidad



Atribución de resultados

- Tras un buen comienzo de mes, las correcciones en los mercados de renta variable, los repunte de tipos y la ampliación de diferenciales de la parte final de agosto hacen que activos como la RF Subordinada (-42pb), la RF Privada IG (-39pb), la DP Italia (-37pb) o la RV Europa y EEUU (-35pb y -33pb, respectivamente) drenen rentabilidad de forma muy intensa. En el lado positivo, las coberturas de duración de renta fija, que aportan 49pb, y la apreciación del USD, que suma 28pb.
- En el año, similar lectura, con el USD sumando 190pb y las coberturas de RF y RV 82pb y 71pb, respectivamente. En el lado negativo, la RV EEUU (-209pb) y RF Subordinada (-198pb) son las dos categorías de activo que más rentabilidad restan.

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	102	Drenan	-334
Cobertura RF	48	RF Subordinada	-42
USD	28	RF Privada IG	-39
Cobertura RV	8	DP Italia	-37
RF Emergente	7	RV Europa	-35
Dif. ITA-ESP	3	RV Estados Unidos	-33
Dif. ITA-ALE	3	Cobertura FX	-26
L-S Value vs Growth	3	RV Megatendencias	-24
RV Emergente	1	DP EUR	-20
Derivados RV	0	Comisiones	-11
Pagarés	0	RF High Yield	-9
		DP Estados Unidos	-9
		DP España	-7
		RV Factor Investing	-7
		RV ESG/ISR	-7
		Oro	-7
		L-S Quality	-5
		L-S Pets	-3
		L-S Low Volatility	-3
		Infraestructuras	-2
		Multiestrategia Alt.	-2
		Mixto best-in-class	-2
		L-S eSports	-1
		RV Japón	-1
		NOK	-1
		Repunte pendiente 2-10 USD	-1
		Venta Opciones	0
		Letras	0

Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	453	Drenan	-1.189
USD	190	RV Estados Unidos	-209
Cobertura RF	82	RF Subordinada	-198
Cobertura RV	71	Cobertura FX	-98
Quadriga Igneo	35	RF Privada IG	-89
Venta Opciones	31	DP Italia	-89
Breakeven de Infl. USD	18	RV Megatendencias	-86
Breakeven de Infl. EUR	11	Comisiones	-79
L-S Value vs Growth	8	RV Europa	-57
Afi putwrite	5	DP Estados Unidos	-46
Derivados RV	2	RV Factor Investing	-42
NOK	1	RV ESG/ISR	-27
Pagarés	0	RF High Yield	-24
Letras	0	RF Emergente	-21
		Oro	-18
		DP España	-12
		L-S Pets	-12
		Multiestrategia Alt.	-11
		RV Emergente	-9
		L-S Sectores Europa	-9
		L-S Equity	-7
		DP EUR	-7
		RV Japón	-7
		L-S Quality	-7
		Mixto best-in-class	-6
		Repunte pendiente 2-10 USD	-5
		L-S eSports	-4
		L-S Low Volatility	-4
		Dif. ITA-ALE	-3
		Dif. ITA-ESP	-3



Anexo I. Asset allocation recomendado Afi.

Asset allocation agosto 2022

Categoría	ago-22	Var. mes	jul-22	jun-22	may-22	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22	BMK	AFI vs BMK
Liquidez	8%	0%	8%	8%	8%	6%	7%	10%	13%	5%	3%
Monetarios USD	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	0%	0%	0%	0%
Monetarios GBP	3%	0%	3%	3%	3%	2%	2%	2%	2%	0%	3%
Mdo. Monetario	11%	0%	11%	11%	11%	8%	11%	12%	15%	5%	6%
DP Corto EUR	6%	0%	6%	5%	3%	3%	3%	3%	3%	10%	-4%
DP Corto perif EUR	7%	0%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	5%	2%
DP Largo EUR	6%	0%	6%	6%	5%	3%	2%	2%	2%	7%	-1%
DP Largo perif EUR	7%	0%	7%	7%	7%	7%	6%	6%	6%	3%	4%
DP USD	8%	0%	8%	8%	10%	12%	12%	7%	7%	5%	3%
RF IG EUR	11%	0%	11%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	12%	-1%
RF IG USD	5%	0%	5%	5%	5%	5%	4%	4%	4%	3%	2%
RF HY EUR	2%	0%	2%	3%	4%	5%	5%	5%	5%	5%	-3%
RF HY USD	1%	0%	1%	1%	1%	2%	2%	2%	2%	2%	-1%
RF EM USD	1%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	2%	2%	2%	-1%
RF EM Local	1%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	0%
Renta fija	55%	0%	55%	53%	53%	55%	52%	48%	48%	55%	0%
RV EUR	14%	0%	14%	14%	14%	14%	14%	16%	15%	15%	-1%
RV EEUU	15%	0%	15%	17%	17%	17%	16%	16%	15%	15%	0%
RV Japón	3%	0%	3%	3%	3%	3%	4%	4%	4%	5%	-2%
RV Emergente	2%	0%	2%	2%	2%	3%	3%	4%	3%	5%	-3%
Renta variable	34%	0%	34%	36%	36%	37%	37%	40%	37%	40%	-6%

Sube peso en el mes

Pierde peso en el mes



Anexo II. Atribución de resultados

Agosto 2022

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	102	Drenan	-334
Cobertura RF	48	RF Subordinada	-42
USD	28	RF Privada IG	-39
Cobertura RV	8	DP Italia	-37
RF Emergente	7	RV Europa	-35
Dif. ITA-ESP	3	RV Estados Unidos	-33
Dif. ITA-ALE	3	Cobertura FX	-26
L-S Value vs Growth	3	RV Megatendencias	-24
RV Emergente	1	DP EUR	-20
Derivados RV	0	Comisiones	-11
Pagarés	0	RF High Yield	-9
		DP Estados Unidos	-9
		DP España	-7
		RV Factor Investing	-7
		RV ESG/ISR	-7
		Oro	-7
		L-S Quality	-5
		L-S Pets	-3
		L-S Low Volatility	-3
		Infraestructuras	-2
		Multiestrategia Alt.	-2
		Mixto best-in-class	-2
		L-S eSports	-1
		RV Japón	-1
		NOK	-1
		Repunte pendiente 2-10 USD	-1
		Venta Opciones	0
		Letras	0

Activo	Mes
Renta Fija	-157
Pagarés	0
Letras	0
Deuda Pública	-73
RF Investment Grade	-39
RF High Yield	-9
RF Subordinada	-42
RF Emergente	7
Renta Variable	-107
Europa	-35
EEUU	-33
Japón	-1
Emergente	1
Megatendencias	-24
ESG / SRI	-7
Factores	-7
Mixtos	-2
Activos Diversificadores	-14
Divisas	28
Derivados	30
Afi putwrite	
Derivados RV	0
Venta opciones	0
Futuros Euribor 3m	
Cobertura RF	48
Cobertura RV	8
Cobertura FX	-26
Cartera	-221
Comisiones	-11
Total	-232

Julio 2022

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	534	Drenan	-99
RF Subordinada	102	Cobertura RF	-36
RV Megatendencias	67	Cobertura RV	-17
RV Europa	66	Comisiones	-12
RV Estados Unidos	65	Dif. ITA-ALE	-7
RF Privada IG	56	Oro	-6
USD	36	L-S Value vs Growth	-6
RV ESG/ISR	23	Dif. ITA-ESP	-6
RV Factor Investing	15	L-S eSports	-3
Infraestructuras	14	Cobertura FX	-2
DP EUR	14	Multiestrategia Alt.	-2
DP Italia	14	Repunte pendiente 2-10 USD	-2
RF High Yield	10	L-S Pets	-1
RV Japón	9		
NOK	9		
L-S Quality	8		
RF Emergente	8		
DP España	6		
DP Estados Unidos	6		
Mixto best-in-class	2		
Venta Opciones	2		
L-S Low Volatility	1		
RV Emergente	1		
Derivados RV	0		
Pagarés	0		
Letras	0		

Activo	Mes
Renta Fija	216
Pagarés	0
Letras	0
Deuda Pública	40
RF Investment Grade	56
RF High Yield	10
RF Subordinada	102
RF Emergente	8
Renta Variable	246
Europa	66
EEUU	65
Japón	9
Emergente	1
Megatendencias	67
ESG / SRI	23
Factores	15
Mixtos	2
Activos Diversificadores	-8
Divisas	45
Derivados	-53
Afi putwrite	
Derivados RV	0
Venta opciones	2
Futuros Euribor 3m	
Cobertura RF	-36
Cobertura RV	-17
Cobertura FX	-2
Cartera	447
Comisiones	-12
Total	436

Junio 2022

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	78	Drenan	-463
USD	35	RF Subordinada	-143
Cobertura RV	13	RV Estados Unidos	-77
Venta Opciones	9	RV Europa	-42
L-S Quality	3	RF Privada IG	-34
L-S Sectores Europa	3	RV Megatendencias	-26
L-S eSports	3	RV Factor Investing	-22
L-S Pets	3	Cobertura FX	-19
Dif. ITA-ALE	3	RF Emergente	-16
DP EUR	3	RF High Yield	-13
L-S Low Volatility	2	RV ESG/ISR	-13
Dif. ITA-ESP	1	Comisiones	-11
Letras	0	RV Japón	-6
Derivados RV	0	Infraestructuras	-6
Pagarés	0	Cobertura RF	-5
		DP Italia	-5
		Oro	-5
		NOK	-5
		DP Estados Unidos	-3
		Breakeven de Infl. EUR	-3
		Mixto best-in-class	-2
		RV Emergente	-2
		DP España	-2
		L-S Equity	-2
		L-S Value vs Growth	-1
		Repunte pendiente 2-10 USD	-1
		Multiestrategia Alt.	0

Activo	Mes
Renta Fija	-213
Pagarés	0
Letras	0
Deuda Pública	-7
RF Investment Grade	-34
RF High Yield	-13
RF Subordinada	-143
RF Emergente	-16
Renta Variable	-187
Europa	-42
EEUU	-77
Japón	-6
Emergente	-2
Megatendencias	-26
ESG / SRI	-13
Factores	-22
Mixtos	-2
Activos Diversificadores	0
Divisas	30
Derivados	-2
Afi putwrite	0
Derivados RV	0
Venta opciones	9
Futuros Euribor 3m	0
Cobertura RF	-5
Cobertura RV	13
Cobertura FX	-19
Cartera	-371
Comisiones	-11
Total	-382

Mayo 2022

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	56	Drenan	-190
Cobertura FX	14	USD	-27
Cobertura RF	9	RV Estados Unidos	-24
Venta Opciones	8	RV Megatendencias	-20
RF Subordinada	7	DP Italia	-15
Cobertura RV	6	Comisiones	-12
L-S eSports	4	RV ESG/ISR	-11
L-S Value vs Growth	4	RF Privada IG	-11
Repunte pendiente 2-10 USD	2	RV Europa	-10
Multiestrategia Alt.	1	Oro	-9
Derivados RV	0	L-S Sectores Europa	-8
Pagarés	0	NOK	-6
		L-S Quality	-5
		L-S Low Volatility	-5
		Infraestructuras	-3
		DP EUR	-3
		RV Factor Investing	-3
		RF High Yield	-2
		L-S Pets	-2
		L-S Equity	-2
		DP España	-2
		DP Estados Unidos	-2
		Dif. ITA-ALE	-2
		Breakeven de Infl. EUR	-2
		RV Emergente	-1
		RF Emergente	-1
		Dif. ITA-ESP	-1
		RV Japón	-1
		Mixto best-in-class	-1

Activo	Mes
Renta Fija	-30
Pagarés	0
Deuda Pública	-22
RF Investment Grade	-11
RF High Yield	-2
RF Subordinada	7
RF Emergente	-1
Renta Variable	-69
Europa	-10
EEUU	-24
Japón	-1
Emergente	-1
Megatendencias	-20
ESG / SRI	-11
Factores	-3
Mixtos	-1
Activos Diversificadores	-28
Divisas	-33
Derivados	38
Afi putwrite	0
Derivados RV	0
Venta opciones	8
Futuros Euribor 3m	0
Cobertura RF	9
Cobertura RV	6
Cobertura FX	14
Cartera	-121
Comisiones	-12
Total	-134

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	132	Drenan	-344
USD	75	RV Estados Unidos	-78
Cobertura RV	30	RF Subordinada	-51
Breakeven de Infl. USD	9	Cobertura FX	-37
Breakeven de Infl. EUR	4	DP Italia	-32
Quadriga Igneo	4	RV Megatendencias	-25
RF High Yield	3	RF Privada IG	-21
Repunte pendiente 2-10 USD	3	DP Estados Unidos	-18
L-S Low Volatility	2	RV Factor Investing	-14
L-S Value vs Growth	2	Comisiones	-11
Derivados RV	0	RV Europa	-10
Venta Opciones	0	L-S Sectores Europa	-7
L-S Equity	0	RV ESG/ISR	-7
Pagarés	0	Oro	-5
		DP España	-5
		RF Emergente	-4
		L-S eSports	-4
		Dif. ITA-ALE	-3
		RV Japón	-3
		Dif. ITA-ESP	-1
		Infraestructuras	-1
		Mixto best-in-class	-1
		Cobertura RF	-1
		NOK	-1
		RV Emergente	-1
		L-S Pets	-1
		L-S Quality	-1
		DP EUR	0
		Multiestrategia Alt.	0

Activo	Mes
Renta Fija	-129
Pagarés	0
Deuda Pública	-56
RF Investment Grade	-21
RF High Yield	3
RF Subordinada	-51
RF Emergente	-4
Renta Variable	-137
Europa	-10
EEUU	-78
Japón	-3
Emergente	-1
Megatendencias	-25
ESG / SRI	-7
Factores	-14
Mixtos	-1
Activos Diversificadores	0
Divisas	74
Derivados	-8
Afi putwrite	0
Derivados RV	0
Venta opciones	0
Futuros Euribor 3m	0
Cobertura RF	-1
Cobertura RV	30
Cobertura FX	-37
Cartera	-201
Comisiones	-11
Total	-211

Marzo 2022

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	196	Drenan	-89
RV Estados Unidos	33	Cobertura RV	-15
Derivados RF	24	Derivados FX	-12
USD	19	Comisiones	-12
RF Subordinada	18	RF Privada IG	-10
RV Megatendencias	14	DP Estados Unidos	-10
RV ESG/ISR	11	DP Italia	-8
Venta Opciones	9	RF High Yield	-4
RV Europa	7	Multiestrategia Alt.	-3
RV Factor Investing	7	Repunte pendiente 2-10 USD	-3
Breakeven de Infl. USD	6	DP España	-3
Breakeven de Infl. EUR	6	L-S Value vs Growth	-3
L-S Sectores Europa	6	RF Emergente	-2
Oro	6	L-S eSports	-2
Quadriga Igneo	6	RV Emergente	-2
Afi putwrite	5	Derivados RV	0
NOK	4	RV Japón	0
L-S Quality	4	Pagarés	0
Infraestructuras	4		
L-S Low Volatility	3		
L-S Pets	3		
Dif. ITA-ALE	2		
L-S Equity	1		
Dif. ITA-ESP	0		
Mixto best-in-class	0		

Activo	Mes
Renta Fija	-20
Pagarés	0
Deuda Pública	-21
RF Investment Grade	-10
RF High Yield	-4
RF Subordinada	18
RF Emergente	-2
Renta Variable	70
Europa	7
EEUU	33
Japón	0
Emergente	-2
Megatendencias	14
ESG / SRI	11
Factores	7
Mixtos	0
Activos Diversificadores	36
Divisas	23
Derivados	10
Afi putwrite	5
Derivados RF	24
Derivados RV	0
Derivados FX	-12
Venta opciones	9
Cobertura RV	-9
Futuros Euribor 3m	-6
Cartera	119
Comisiones	-12
Total	107

Febrero 2022

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	81	Drenan	-201
Quadriga Igneo	28	RF Subordinada	-54
Cobertura RV	19	RV Estados Unidos	-26
Oro	13	RF Privada IG	-20
Derivados RF	4	RV Europa	-17
L-S Sectores Europa	4	RF Emergente	-13
Breakeven de Infl. EUR	3	Comisiones	-11
USD	3	RV Megatendencias	-10
Breakeven de Infl. USD	2	RF High Yield	-6
RV Japón	1	RV Emergente	-5
L-S eSports	1	RV ESG/ISR	-5
DP España	1	DP Italia	-5
NOK	1	Derivados FX	-5
Dif. ITA-ALE	0	L-S Quality	-3
Derivados RV	0	Venta Opciones	-3
L-S Value vs Growth	0	Multiestrategia Alt.	-3
Pagarés	0	DP Estados Unidos	-2
		Infraestructuras	-2
		L-S Equity	-2
		Repunte pendiente 2-10 USD	-2
		RV Factor Investing	-1
		Mixto best-in-class	-1
		L-S Pets	-1
		Dif. ITA-ESP	-1
		L-S Low Volatility	-1
		Afi putwrite	0

Activo	Mes
Renta Fija	-100
Pagarés	0
Deuda Pública	-6
RF Investment Grade	-20
RF High Yield	-6
RF Subordinada	-54
RF Emergente	-13
Renta Variable	-65
Europa	-17
EEUU	-26
Japón	1
Emergente	-5
Megatendencias	-10
ESG / SRI	-5
Factores	-1
Mixtos	-1
Activos Diversificadores	37
Divisas	4
Derivados	16
Afi putwrite	0
Derivados RF	4
Derivados RV	0
Derivados FX	-5
Venta opciones	-3
Cobertura RV	16
Futuros Euribor 3m	3
Cartera	-108
Comisiones	-11
Total	-119

Enero 2022

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	74	Drenan	-314
Cobertura RV	27	RV Estados Unidos	-69
USD	19	RV Megatendencias	-61
L-S Value vs Growth	9	RF Subordinada	-33
Derivados RF	6	RV ESG/ISR	-18
Venta Opciones	6	RV Factor Investing	-17
Breakeven de Infl. USD	1	RV Europa	-16
Breakeven de Infl. EUR	1	Derivados FX	-11
RF Emergente	1	Comisiones	-11
Derivados RV	1	RF Privada IG	-10
Dif. ITA-ESP	1	L-S Pets	-10
Pagarés	0	L-S Quality	-8
		DP Estados Unidos	-7
		L-S Sectores Europa	-7
		RV Japón	-6
		Infraestructuras	-5
		L-S Low Volatility	-4
		Oro	-3
		L-S Equity	-3
		Multiestrategia Alt.	-3
		Quadriga Igneo	-3
		L-S eSports	-2
		RF High Yield	-2
		Repunte pendiente 2-10 USD	-1
		Mixto best-in-class	-1
		DP Italia	-1
		RV Emergente	0
		NOK	0
		Afi putwrite	0

Activo	Mes
Renta Fija	-52
Pagarés	0
Deuda Pública	-8
RF Investment Grade	-10
RF High Yield	-2
RF Subordinada	-33
RF Emergente	1
Renta Variable	-187
Europa	-16
EEUU	-69
Japón	-6
Emergente	0
Megatendencias	-61
ESG / SRI	-18
Factores	-17
Mixtos	-1
Activos Diversificadores	-36
Divisas	19
Derivados	29
Afi putwrite	0
Derivados RF	6
Derivados RV	1
Derivados FX	-11
Venta opciones	6
Cobertura RV	27
Cartera	-228
Comisiones	-11
Total	-239

Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	984	Drenan	-421
RV Estados Unidos	183	Comisiones	-137
RV Megatendencias	118	Cobertura RV	-117
RF Subordinada	106	Quadriga Igneo	-86
RV Europa	94	DP Estados Unidos	-25
USD	91	Oro	-15
RV ESG/ISR	71	L-S eSports	-11
Venta Opciones	53	RV Emergente	-10
RV Factor Investing	47	L-S Sectores Europa	-6
RF High Yield	35	Derivados FX	-5
RF Emergente	29	DP Italia	-4
Breakeven de Infl. USD	26	Derivados RF	-2
Infraestructuras	24	Repunte pendiente 2-10 USD	-2
L-S Quality	15	Dif. ITA-ESP	0
NOK	15	L-S Value vs Growth	0
L-S Pets	13		
Breakeven de Infl. EUR	12		
Derivados RV	11		
RV Japón	11		
Afi putwrite	9		
GBP	9		
L-S Low Volatility	7		
RF Privada IG	2		
Pagarés	2		
HSBC Multi Asset Style Factors	1		
Mixtos best-in-class	0		

Activo	Año
Renta Fija	146
Pagarés	2
Deuda Pública	-29
RF Investment Grade	2
RF High Yield	35
RF Subordinada	106
RF Emergente	29
Renta Variable	523
Europa	94
EEUU	184
Japón	11
Emergente	-10
Megatendencias	119
ESG / SRI	71
Factores	47
Mixtos	0
Activos Diversificadores	-24
Oro	-15
Breakeven de Infl. EUR	12
Breakeven de Infl. USD	26
L-S Low Volatility	7
L-S Quality	15
L-S eSports	-11
L-S Pets	13
L-S Sectores Europa	-6
L-S Value vs Growth	0
Infraestructuras	24
HSBC Multi Asset Style Factors	1
Quadriga Igneo	-86
Lyxor US Curve steepening 2-10	-2
Dif. ITA-ESP	0
Divisas	114
Derivados	-33
Afi putwrite	10
Derivados RF	-2
Derivados RV	5
Derivados FX	-5
Venta opciones	53
Cobertura RV	-117
Cartera	732
Comisiones	-137
Total	594

Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	596	Drenan	-1.308
RF Subordinada	185	Derivados RV	-254
RV Estados Unidos	73	Venta Opciones	-150
Oro	68	Comisiones	-136
RF Privada IG	65	RF Emergente	-114
DP Estados Unidos	56	USD	-93
RV ESG/ISR	52	Materias Primas	-83
DP Italia	30	SOCIMI	-68
Derivados FX	29	RV Sectores	-54
RV Factor Investing	15	Quadriga Igneo	-48
DP Grecia	7	RV Europa	-45
Dif. ITA-ESP	6	Lumyna Merger Arbitrage	-38
Pagarés	4	RF High Yield	-37
L-S Size	4	Gestión Global	-36
Infraestructuras	1	RV Japón	-35
DP España	1	RV Emergente	-34
		Derivados RF	-32
		Cobertura RV	-18
		Breakeven de Infl. EUR	-15
		Breakeven de Infl. USD	-7
		L-S Low Volatility	-5
		L-S Quality	-3
		NOK	-3
		RV Megatendencias	-1
		HSBC Multi Asset Style Factors	-1

Activo	Año
Renta Fija	189
Pagarés	4
Deuda Pública	94
RF Investment Grade	65
RF High Yield	-37
RF Subordinada	185
RF Emergente	-114
Renta Variable	56
Europa	-45
EEUU	73
Japón	-35
Emergente	-34
Megatendencias	89
ESG / SRI	52
Sectores	-54
Factores	15
Gestión Global	-36
Gestión Alternativa	-204
Materias Primas	-83
Oro	68
L-S Low Volatility	-5
L-S Quality	-3
L-S Size	4
SOCIMI	-68
Infraestructuras	1
HSBC Multi Asset Style Factors	-1
Quadriga Igneo	-48
Lumyna Merger Arbitrage	-38
Breakeven de Infl. EUR	-15
Breakeven de Infl. USD	-7
Dif. ITA-ESP	6
Divisas	-96
Derivados	-400
Derivados RF	-32
Derivados RV	-254
Venta Opciones	-150
Cobertura RV	-18
Derivados FX	29
Cartera	-660
Comisiones	-136
Total	-796

Aportación y drenaje (pb) en el año

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

Aportación y drenaje (pb) en el año

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 Globales, SGIC, S.A. con fines exclusivamente informativos. Afi Inversiones Globales, SGIC, S.A. ejerce como gestora 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 Globales, SGIC, 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

© 2022 Afi. Todos los derechos reservados.