



Afi Global FI

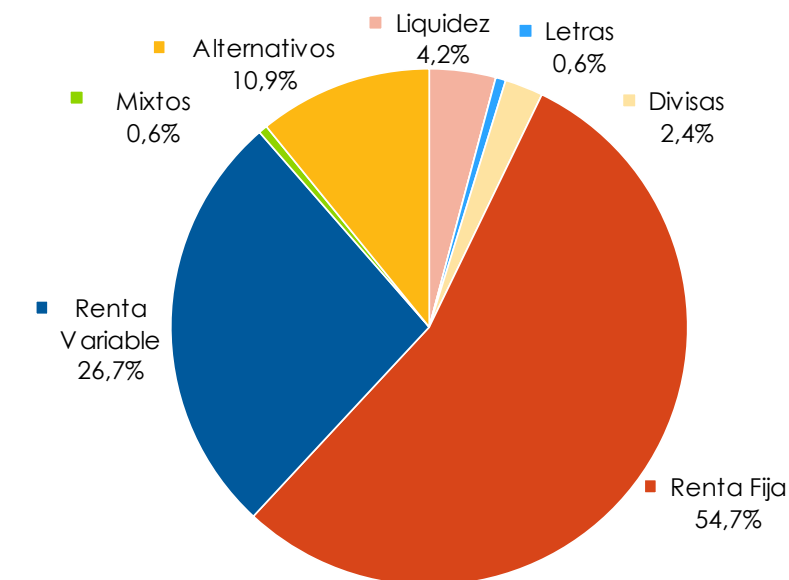
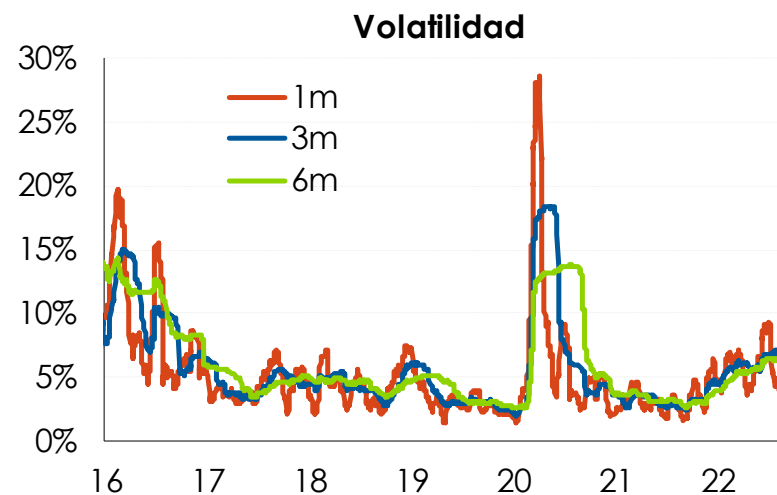
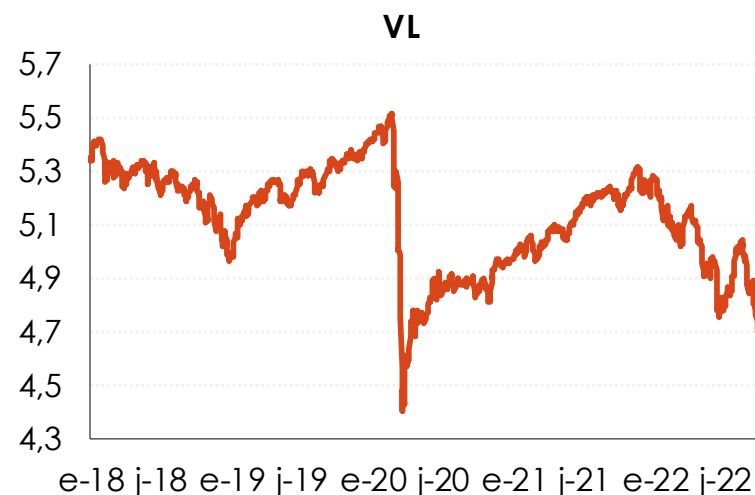
ES0142537036

Septiembre de 2022

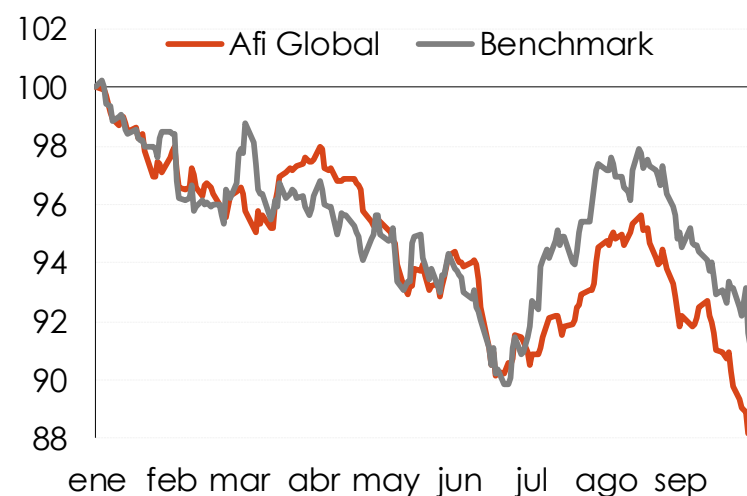
Afi Global de un vistazo

Afi Global. Rentabilidades mensuales y YTD

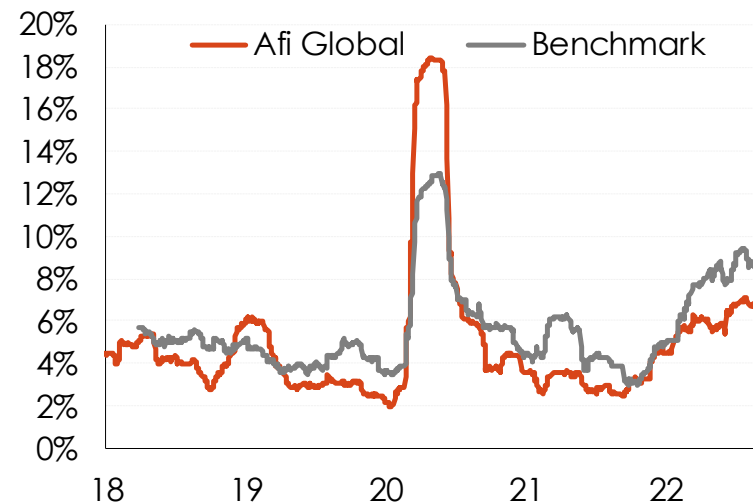
	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2022	-2,4%	-1,2%	1,1%	-2,1%	-1,3%	-3,8%	4,4%	-2,3%	-4,4%				-11,7%



Afi Global y RF Mixta en 2022



Volatilidad 3m Afi Global y RF Mixta

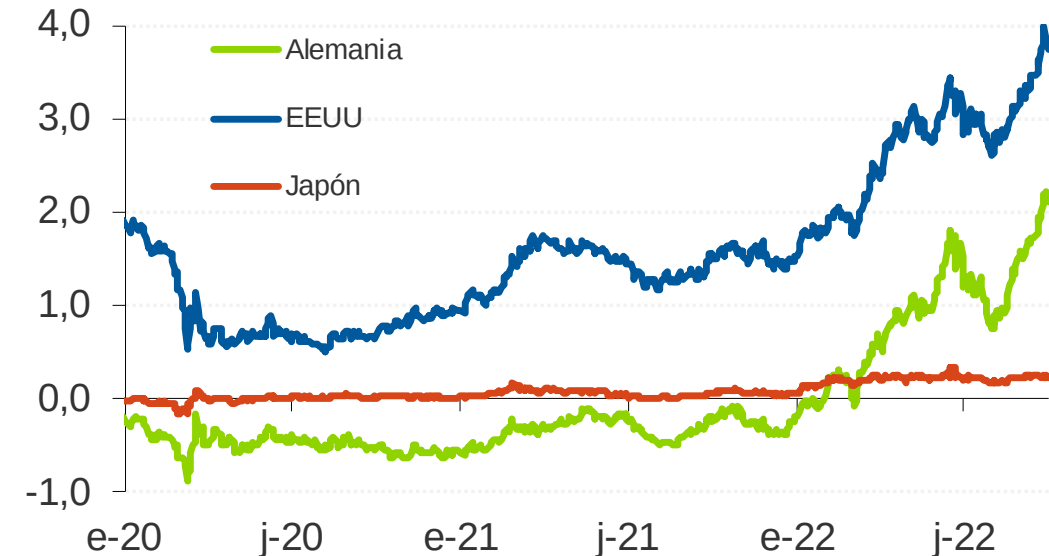
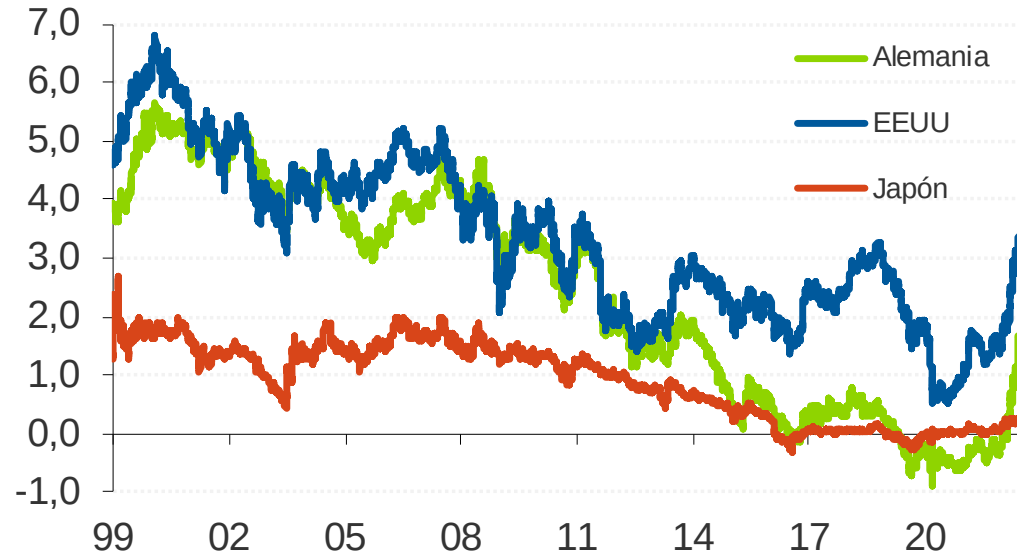


- Negativa evolución de Afi Global en septiembre, cuyo valor liquidativo registra una corrección del 4,4%, cesión que deja el saldo anual en el -11,7%.
- El peso de la renta fija se aumenta en 2,2pp hasta el 54,7%.
- La exposición bruta a renta variable cae 0,8pp (desde el 27,5% hasta el 26,7%), mientras que la exposición neta se ve reducida en 1,5pp, desde el 25,0% hasta el 23,5%.

Qué ha pasado en el mes

- De nuevo, uno de los movimientos más destacados en los mercados financieros ha sido el **repunte de los tipos de interés**. La nueva ronda de endurecimiento de la política monetaria de los bancos centrales, junto con el mantenimiento de un discurso claramente tensionador, explican este repunte de los niveles de TIR (a pesar de la caída de las expectativas de inflación cotizadas en los mercados) que implica no sólo marcar máximos anuales, sino máximos de los últimos 10 años.
- La curva del **EEUU** repunta entre 50 pb (la referencia a 30 años, que ya cotiza en el 3,75%) y 75 pb el 2 años (TIR en el 4,25%) por lo que se **profundiza en la pendiente negativa**. En mayo del pasado año (TIR la 10 años en el 1,65%), la pendiente 10 años – 2 años llegó a 155 pb. Ahora es de -46 pb.
- En el caso de la curva de **Alemania**, el **movimiento es paralelo**. Todas las referencias elevan su TIR del orden de 50 pb, de tal forma que el 2 años renta un 1,76%, un 2,12% el 10 años y un 2,08% el 30 años (+250 pb en el año el 2 años y +190 pb el 30 años). En el caso de Alemania, por lo tanto, la pendiente sigue siendo positiva (aunque menor que hace unos meses).

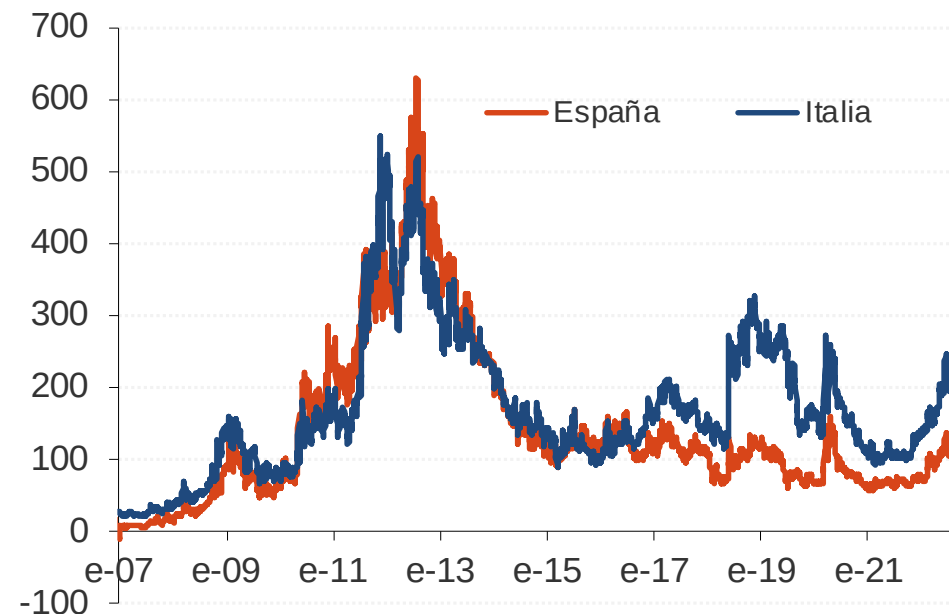
Evolución de los tipos de interés a 10 años



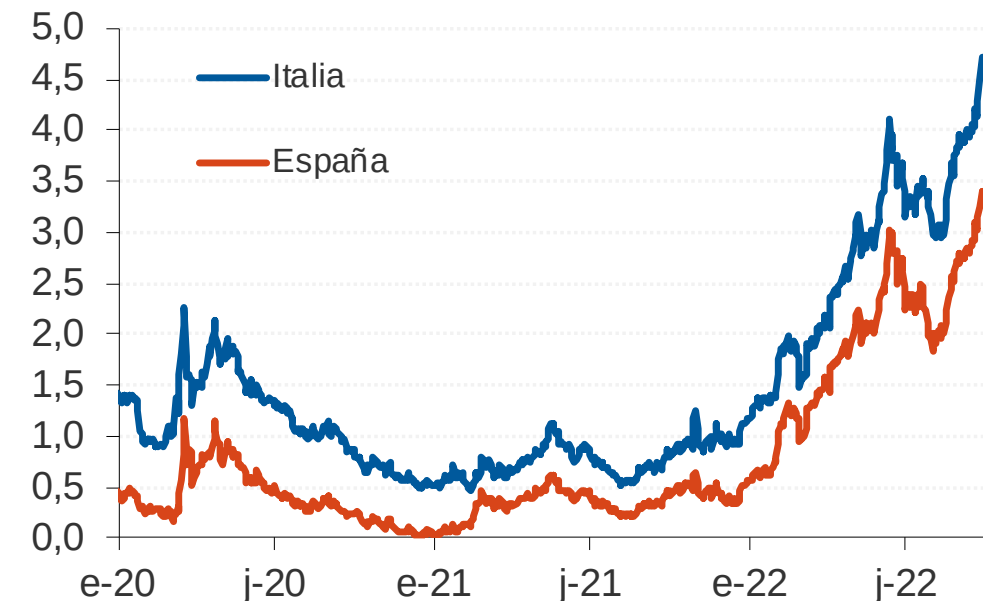
Deuda pública. Periferia UME.

- Como es habitual en los procesos alcistas en TIR, nueva **ampliación de diferenciales de la periferia UME** (que caen cuando ceden los niveles de TIR) si bien de manera limitada (incluso, cae en España) sobre todo teniendo en cuenta el alza de la TIR. En Italia los resultados del proceso electoral apenas se han dejado notar.
- En **Italia**, la TIR a 10 años cotiza en el 4,53% (+ 66 pb en agosto) y la prima por riesgo alcanza 241 pb (+ 9 pb).
- En **España**, la TIR a 10 años cotiza en el 3,29% (+ 56 pb en el mes) y la prima por riesgo se sitúa en 117 pb (- 2 pb).
- La **TIR de España y Portugal permanecen unidas** al tiempo que la de **Grecia (4,80%) amplía vs Italia**.

Evolución de los tipos de interés a 10 años



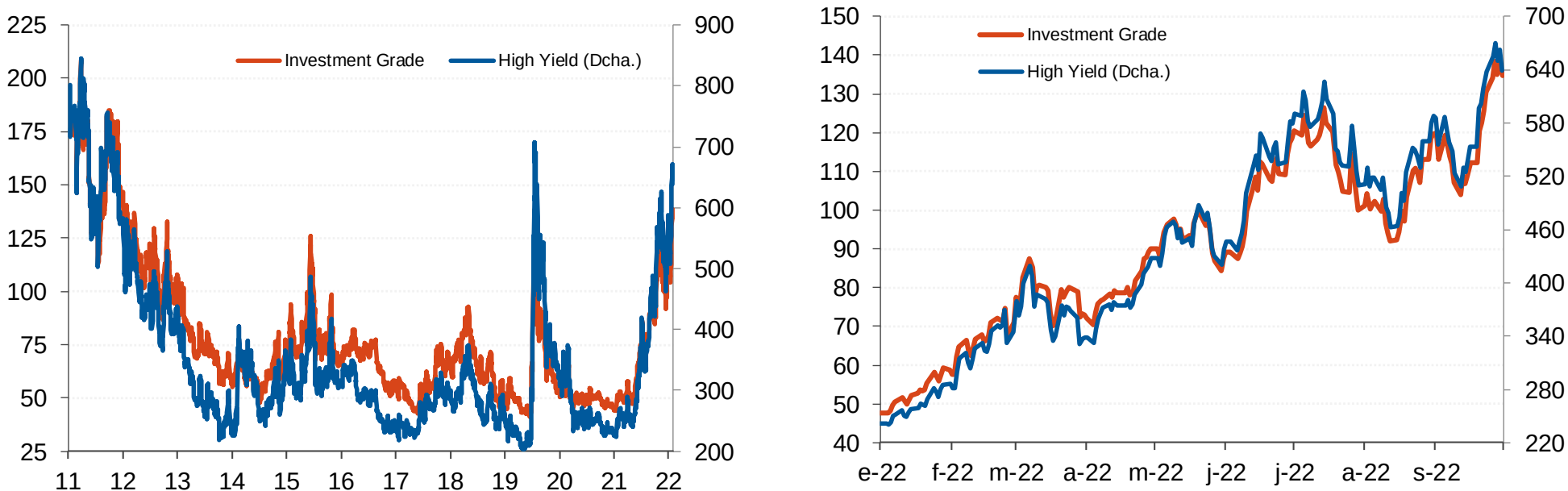
Evolución de la prima por riesgo frente Alemania



Renta fija privada

- Nueva **ampliación de diferenciales** en renta fija privada, replicando prácticamente, el movimiento de agosto: +15 pb en IG y +51 pb en HY
- De esta forma, además de marcar nuevos máximos anuales, se acercan a los niveles máximos en el COVID19. Los diferenciales actuales son 135 pb (IG) y 639 pb en HY, frente a 139 pb y 708 pb de marzo de 2020.
- En el año repunta 87 pb el IG y 397 pb el HY.

Evolución de la TIR y de los diferenciales

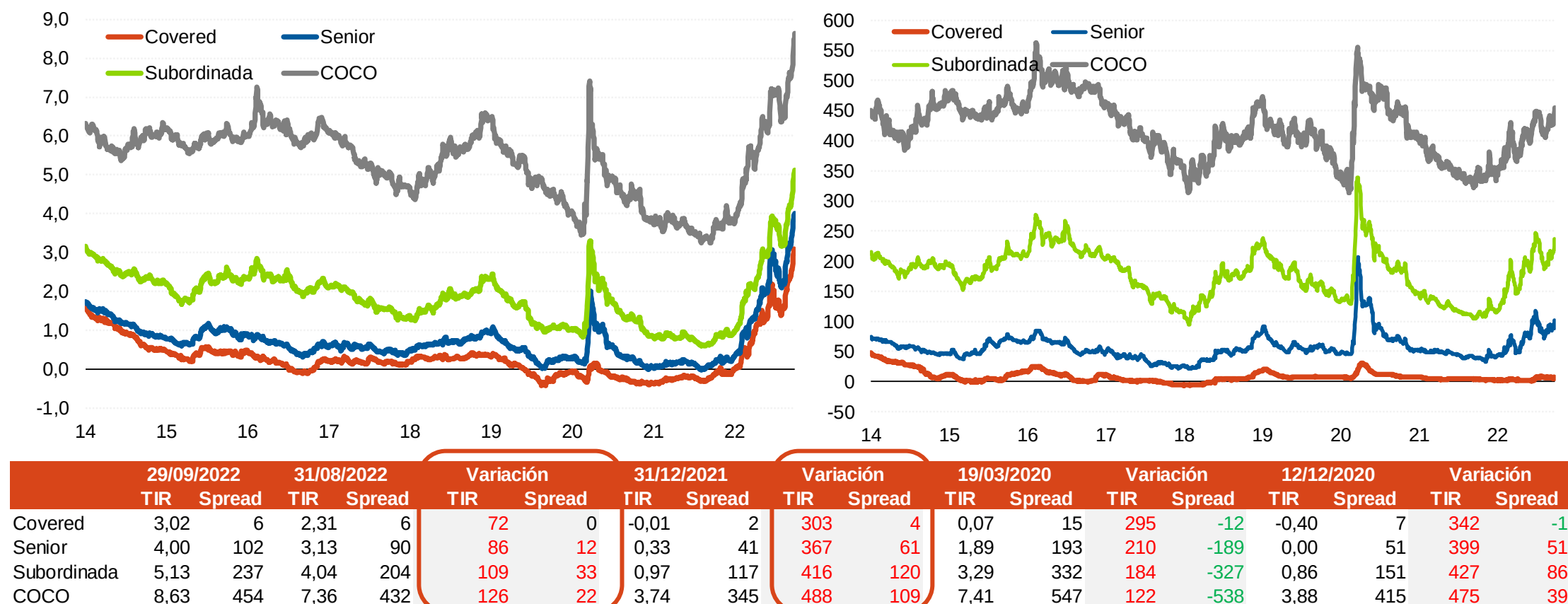


	Último	31/08/2022	Var.	31/12/2021	Var.	17/02/2020	Var.	29/12/2019	Var.	31/12/2018	Var.	Media hca.	Var.
IG	135	120	15	48	87	41	94	43	91	87	47	78	57
HY	639	588	51	242	397	211	428	204	434	353	286	353	286
VIX	32,3%	25,9%	6,4%	17,2%	15,1%	13,7%	18,6%	13,4%	18,9%	25,4%	6,9%	18,1%	14,2%

Renta fija financiera

- Nuevo **aumento de la TIR de la RF Financiera** (de entre 75 pb y 125 pb) debido, este mes, al **impulso del tipo base** y no tanto del **diferencial** (**aunque también se amplía 25/35 pb**).
- Los niveles de **TIR** se sitúan por encima de las **cotas máximas del COVID19** (marzo de 2020). En el caso de los **COCO cotizan en el 8,63%** (3,02% en covered) lo que contrasta con el 3,25% que se observó hace un año (-0,10% en el caso de covered).

Evolución de la TIR y de los diferenciales en RF Financiera



Renta variable

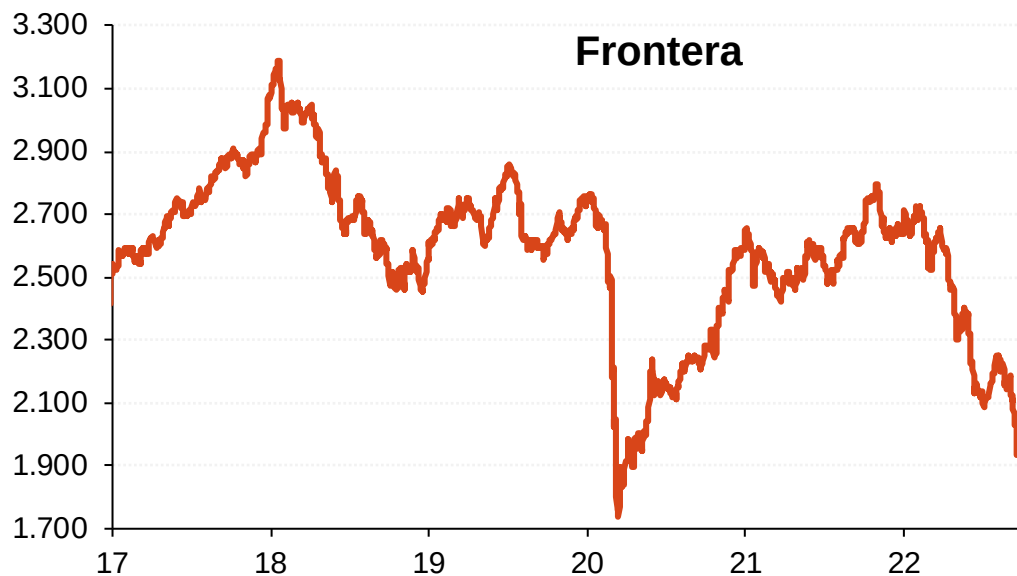
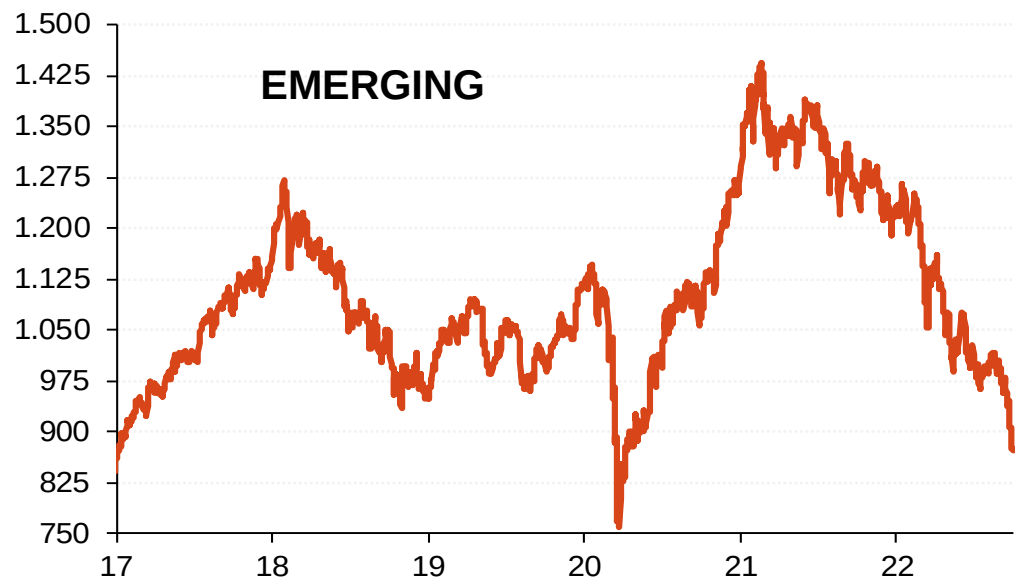
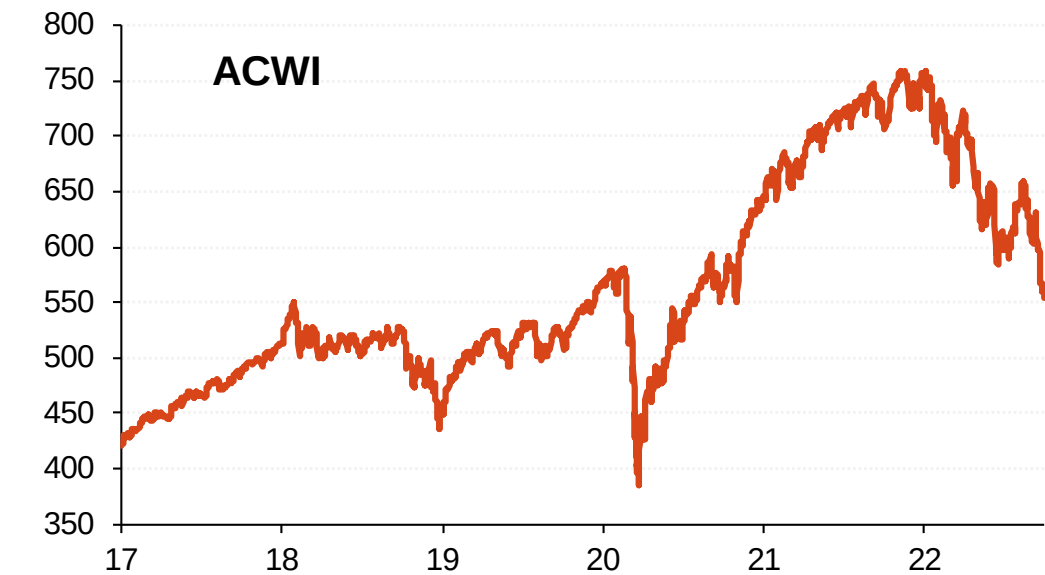
- Nuevo saldo **mensual muy bajista** (-9,7%), que lleva a los índices a marcar **mínimos anuales**. Pérdidas del 27% en 2022 (-32,4% el Nasdaq).
- **Peor evolución de los mercados emergentes** (-11,9% vs -9,5% de desarrollados) ante el hundimiento del Hang Seng (-13,7%) o del Kospi (-12,8%), que eclipsan la mayor capacidad de resistencia del SENSEX (-3,5% en septiembre; -1,4% en 2022), del Mexbol (-0,7%) y, sobre todo, del Bovespa, que se revaloriza tanto en septiembre (+0,5%) como en 2022 (+5,0%). Mejor Eurostoxx (-5,7%) que S&P 500 (-8,3%) en septiembre (en el año, saldo muy similar: pérdidas de casi el 25%).
- Por **sectores**, los **Bancos** capitalizan la nueva subida de tipos de interés y solo caen un 0,7% (**Seguros**, -2,8%). En sentido contrario, **Telecom** (-11,2%) y **Tecnología** (-8,1%) son los más afectados por el endurecimiento de las condiciones monetarias. También ceden **Recursos básicos** (-9,0%) y **Energía** (-6,9%) ante la cesión generalizada del precio de las materias primas.
- En el caso del IBEX35, de nuevo **Bankinter** y **Caixabank** muestran una extraordinaria alza (+13,0% y +10,2%), mientras que en sentido contrario destacan las caídas de **Grifols** (-26,3%), **Solaria** (-23,7%), **Melia** (-21,3%), **Cellnex** (-18,0%) y **Telefónica** (-18,0%).

Balance de la RV

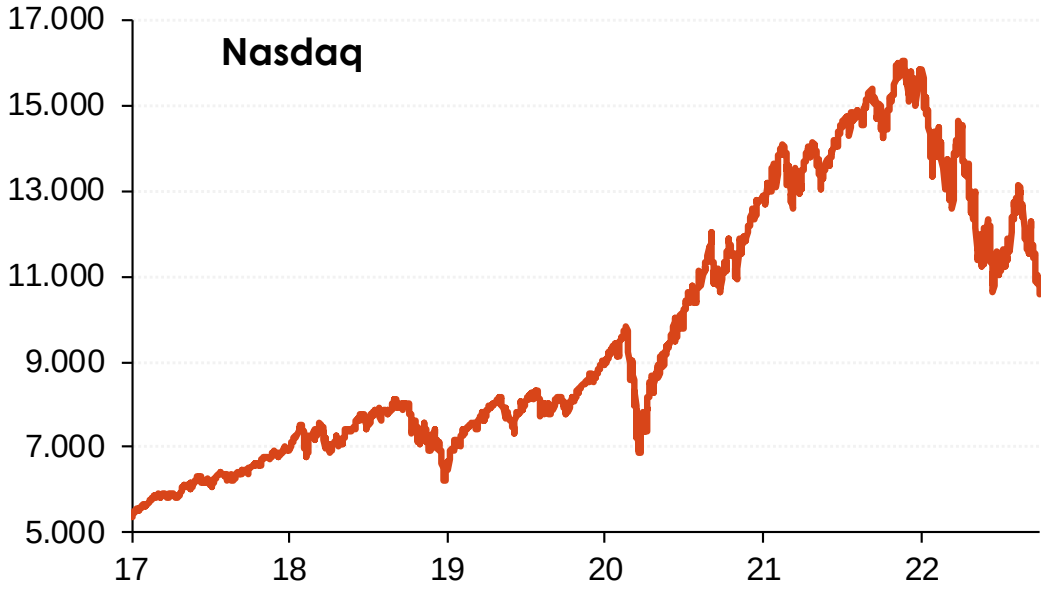
	Último	31/08/2022	16/08/2022	17/06/2022	31/12/2021
MSCI ACWI	553,4	-9,7%	-16,1%	-5,3%	-26,7%
MSCI World	2.378,7	-9,5%	-16,4%	-4,3%	-26,4%
MSCI Emerging	875,8	-11,9%	-13,6%	-12,8%	-28,9%
Frontier	1.932,0	-11,3%	-14,3%	-12,9%	-27,1%
S&P 500	3.585,6	-9,3%	-16,7%	-2,4%	-24,8%
Nasdaq	10.575,6	-10,5%	-19,3%	-2,1%	-32,4%
Canadá	18.444,2	-4,6%	-9,0%	-2,6%	-13,1%
Nikkei	25.937,2	-7,7%	-10,2%	-0,1%	-9,9%
Australia	6.474,2	-7,3%	-8,9%	0,0%	-13,0%
Eurostoxx	3.318,2	-5,7%	-12,8%	-3,5%	-22,8%
Ibex	7.366,8	-6,6%	-13,5%	-9,6%	-15,5%
CAC	5.762,3	-5,9%	-12,6%	-2,0%	-19,4%
DAX	12.114,4	-5,6%	-12,9%	-7,7%	-23,7%
MIB30	20.648,9	-4,2%	-10,2%	-5,2%	-24,5%
FTSE	6.893,8	-5,4%	-8,5%	-1,7%	-6,6%
SMI	10.267,6	-5,4%	-7,8%	-1,8%	-20,3%
Grecia	792,9	-7,4%	-11,2%	-3,9%	-11,2%

	Último	31/08/2022	16/08/2022	17/06/2022	31/12/2021
Polonia	45.970,6	-8,4%	-18,2%	-12,7%	-33,7%
Rusia	1.957,3	-18,4%	-11,4%	-16,9%	-48,3%
Turquía	3.180,0	0,3%	9,2%	25,5%	71,2%
Sudáfrica	57.389,7	-5,5%	-11,3%	-2,9%	-14,4%
CSI 300	3.804,9	-6,7%	-8,9%	-11,7%	-23,0%
Sensex	57.426,9	-3,5%	-4,0%	11,8%	-1,4%
Hang Seng	17.222,8	-13,7%	-13,1%	-18,3%	-26,4%
Kospi	2.155,5	-12,8%	-14,9%	-11,7%	-27,6%
Malasia	1.394,6	-7,8%	-8,2%	-4,3%	-11,0%
Tailandia	1.589,5	-3,0%	-2,5%	1,9%	-4,1%
Vietnam	366,6	-12,9%	-13,8%	-12,4%	-35,1%
Indonesia	7.040,8	-1,9%	-1,3%	1,5%	7,0%
Taiwán	13.424,6	-11,1%	-12,9%	-14,2%	-26,3%
Filipinas	5.741,1	-12,8%	-16,2%	-9,3%	-19,4%
Arabia Saudí	11.405,3	-7,1%	-9,1%	-3,5%	1,1%
Bovespa	110.036,8	0,5%	-3,1%	10,2%	5,0%
Mexbol	44.626,8	-0,7%	-8,6%	-7,1%	-16,2%

Renta variable



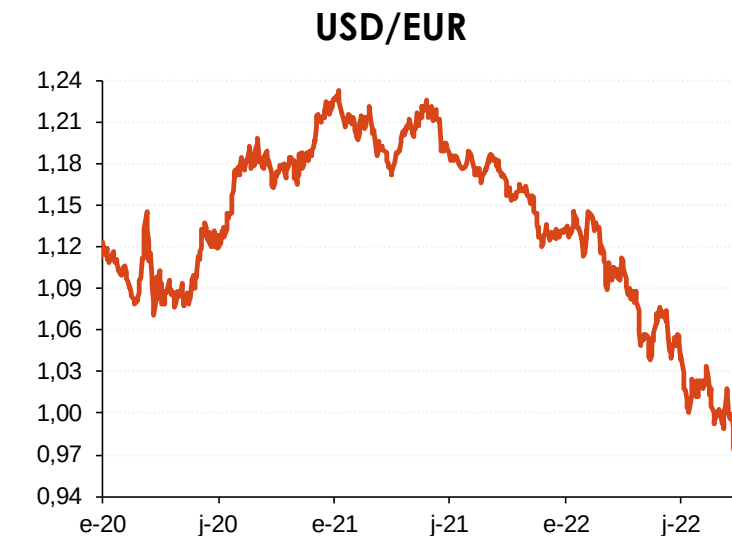
Renta variable



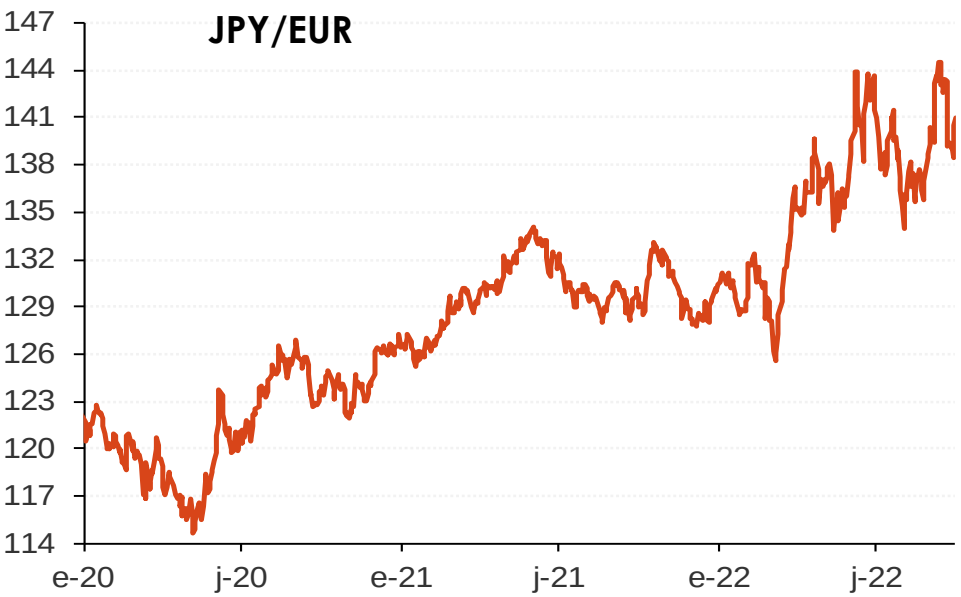
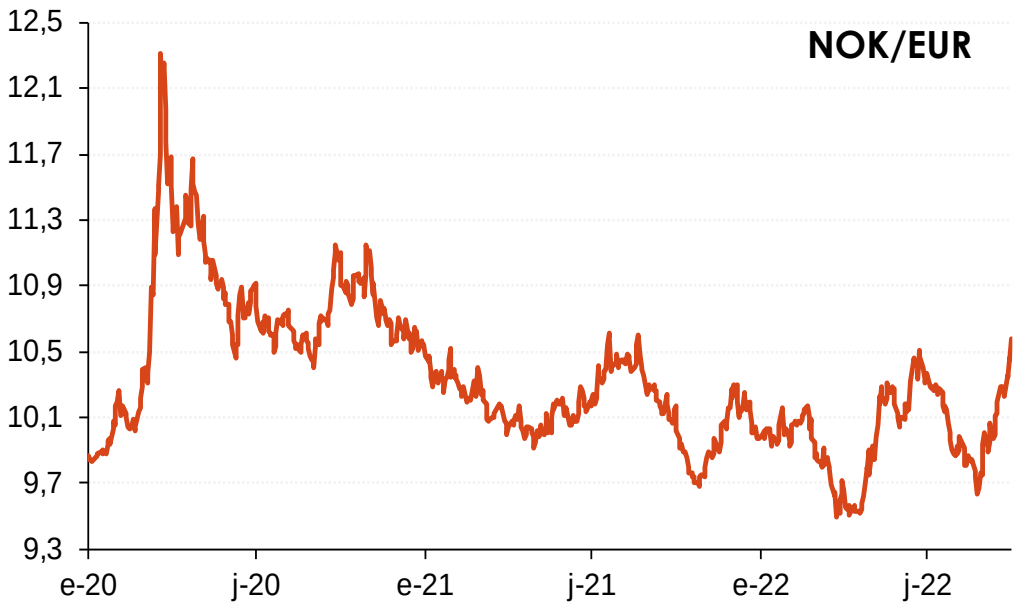
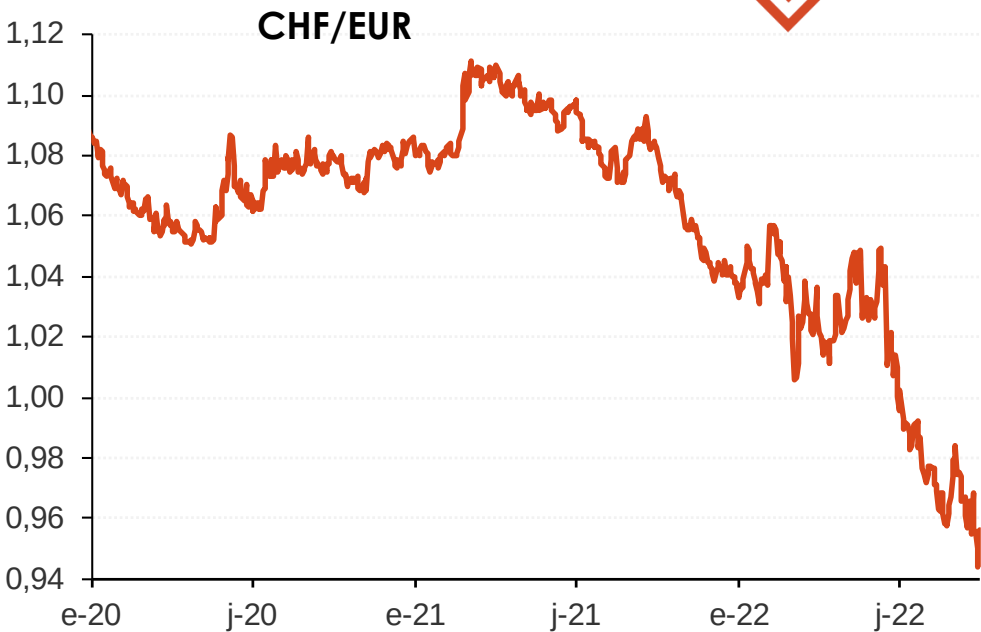
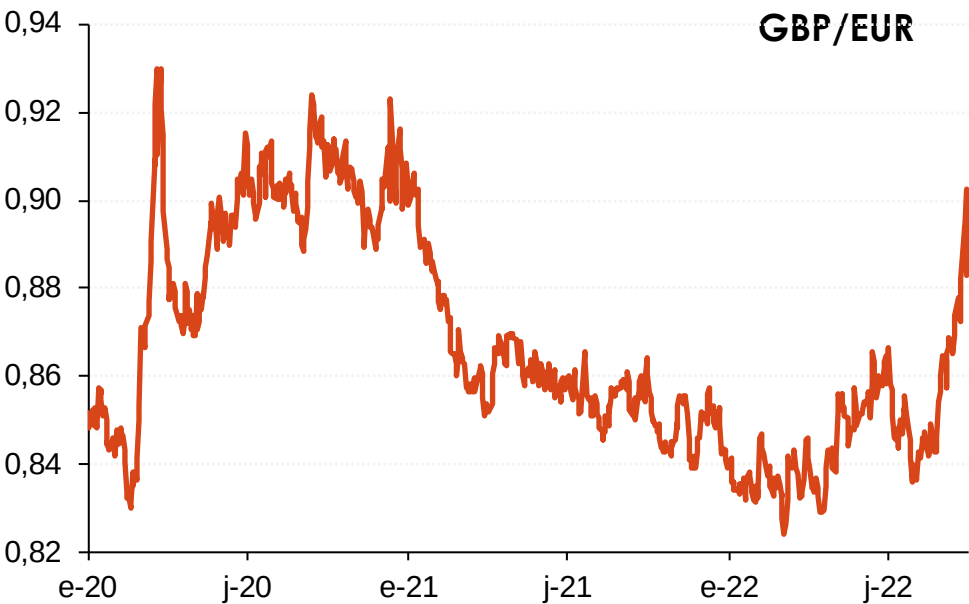
- El **USD sigue apreciándose** frente al EUR y tras el +2,5% de septiembre ya se revaloriza un +13,9% en 2022. Afi Research ha modificado sus previsiones para el USD/EUR en el corto plazo, de tal forma que ahora contempla una depreciación hacia 0,97 USD/EUR.
- Nuevo movimiento depreciador de la GBP** que, tras el -2,4% de agosto, pierde un 2,6% en septiembre. De esta forma, en 2022 se deprecia un 5,1%. Previsión Afi Research DIC 22: 0,8670 GBP/EUR.
- La **NOK sigue sorprendiendo** ya que ni el elevado precio del petróleo (por más que esté corrigiendo) ni los tipos de interés más elevados ni el abultado superávit por cuenta corriente favorecen una apreciación de la divisa. Se **deprecia un 6,5% en septiembre**. El 24 de marzo llegó a cotizar por debajo de 9,50 NOK/EUR. Previsión Afi Research DIC 22: 9,90 NOK/EUR.
- El abandono de los tipos negativo por parte del Banco de Suiza permite una nueva apreciación del **CHF, que gana un 2,4% en septiembre y un 7,5% en 2022**. Previsión Afi Research DIC 22: 0,97 CHF/EUR.
- El Banco de Japón (BoJ), notablemente por detrás en materia de tensionamiento monetario frente a otros países del G10, en especial la Fed, se ven obligados a **intervenir en el mercado cambiario el 22 de septiembre**, lo que supone la primera desde 1998, para evitar una excesiva depreciación. Previsión Afi Research DIC 22: 142,00 JPY/EUR.

Tipos de cambio frente al EUR y variaciones desde distintas fechas

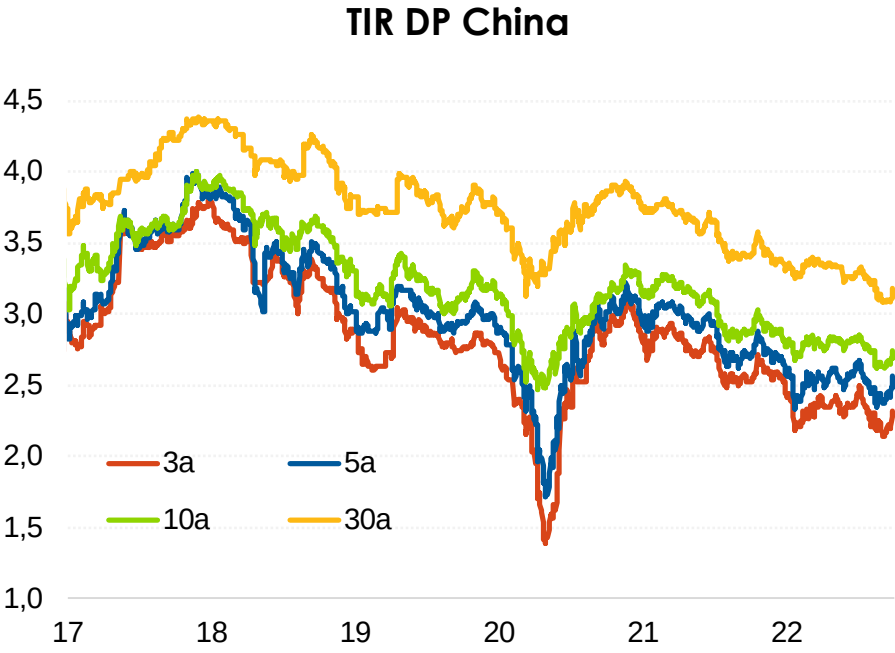
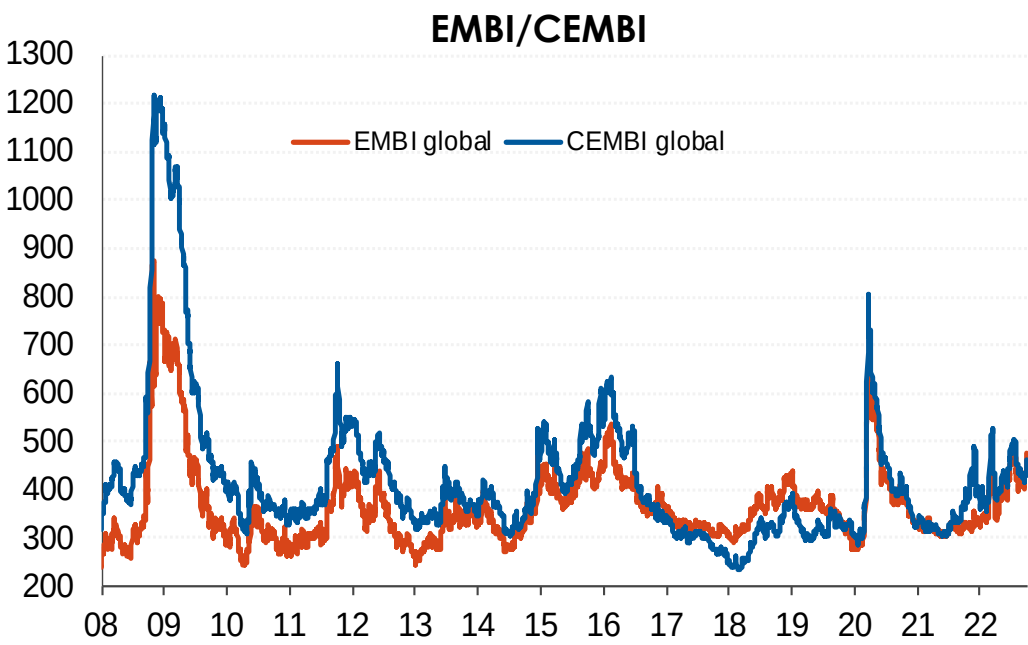
	Último	31/08/2022	31/12/2021	18/03/2020	15/02/2020	31/12/2019
USD	0,9748	-2,5%	-13,9%	-10,8%	-10,1%	-13,2%
GBP	0,8830	2,6%	5,1%	-4,2%	6,1%	3,8%
CHF	0,9561	-2,4%	-7,5%	-9,3%	-10,1%	-11,9%
JPY	141,01	1,7%	8,2%	19,7%	18,4%	15,6%
RMB	6,9368	0,6%	-3,6%	-9,8%	-8,4%	-11,3%
NOK	10,584	6,5%	6,0%	-9,5%	5,6%	7,3%
SEK	10,899	2,1%	6,3%	-1,1%	3,7%	4,3%
PLN	4,8483	2,5%	5,5%	7,7%	14,1%	13,9%
TRL	18,0841	-0,6%	18,7%	156,5%	175,1%	170,5%
CNY/USD	7,1161	3,2%	12,0%	1,1%	1,8%	2,2%



Divisas



- **Aumento** de los diferenciales de la renta fija emergente, tanto en Tesoros nacionales (EMBI; +55 pb, hasta 476 pb) como empresas (CEMBI; +29 pb, hasta 464 pb) por lo que se consolidan 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, sobre todo si tenemos en cuenta el entorno de endurecimiento de la política monetaria de la Fed.
- Esta vez sí, **la curva de tipos del RMB** repunta siguiendo la estela del resto de curvas, si bien, de manera mucho más modesta: (entre 10 y 15 pb) permitiendo que en 2022 todavía ceda y ampliando el diferencial negativo vs USD o UME. La TIR a 10 años es del 2,74%.



	Último	31/08/2022	Var.	31/12/2021	Var.	17/02/2020	Var.	18/03/2020	Var.	11/02/2016	Var.	Media hca.	Var.
EMBI	476	422	55	330	146	287	189	587	-111	538	-62	381	96
CEMBI	464	435	29	385	79	300	164	684	-220	633	-169	387	77
VIX	31,2%	25,9%	5,4%	17,2%	14,0%	13,7%	17,5%	76,5%	-45,2%	28,1%	3,1%	19,7%	11,5%

Divisas de países emergentes

- Las **divisas emergentes vuelven a depreciarse frente al USD**. En septiembre pierden un 3,2%, por lo que el saldo anual es una cesión del 8,6%. La depreciación del EUR vs USD reduce la pérdida de valor del EMCI en EUR hasta el -0,6% en septiembre y minora la revalorización en el año hasta el 5,9%.
- El movimiento más destacado vuelve a ser la nueva **depreciación del RMB frente al USD** (3,2%) por lo que su pérdida de valor acumulada en el año es ya del 10,7%. De nuevo, la depreciación del EUR vs USD compensa el movimiento y, así, el RMB se deprecia ligeramente en el mes (-0,6%) y gana un 3,4% en el año vs EUR.
- La mayoría de divisas pierden valor vs EUR en septiembre, con la única excepción del **MXN** (gana un 2,7% y un 17,6% en el año) gracias a la nueva subida de tipos de interés de su banco central (+75 pb hasta el +9,25%) ampliando el diferencial vs los tipos del EUR y del USD hasta cotas muy atractivas.

EMCI vs USD



EMCI vs EUR



	EMCI USD	EMCI EUR
30-sep.-22	48,49	49,47
31-ago.-22	50,06	49,79
Variación	-3,2%	-0,6%
30-dic.-21	52,66	46,54
Variación	-8,6%	5,9%
4-feb.-20	60,14	54,49
Variación	-24,0%	-10,2%
31-dic.-19	61,41	54,69
Variación	-26,6%	-10,6%
31-dic.-18	62,25	54,36
Variación	-28,4%	-9,9%
31-dic.-17	69,63	57,92
Variación	-43,6%	-17,1%

Divisas de países emergentes

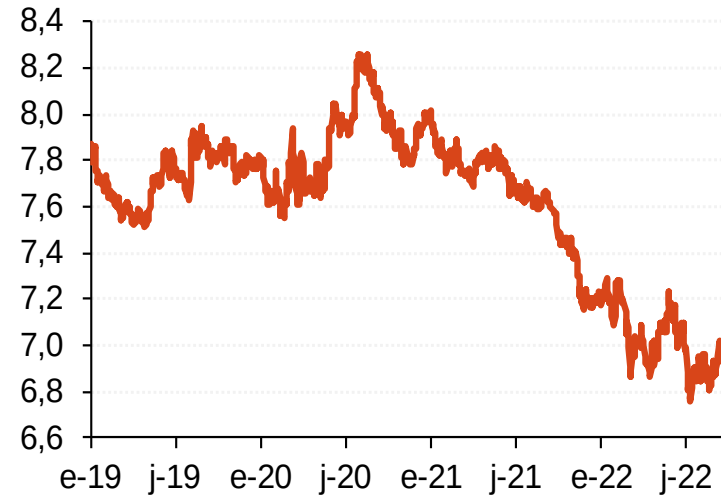
Variaciones del tipo de cambio de las divisas de países emergentes frente al EUR

	EMCI	México	Brasil	Rusia	India	China	Tailandia	Malasia	Sudáfrica	Chile	Argentina
30-sep.-22	49,46	19,71	5,30	59,91	79,72	6,975	37,01	4,54	17,61	939,2	144,38
31-ago.-22	49,79	20,25	5,21	61,25	79,72	6,934	36,76	4,47	17,21	901,5	139,38
Variación	-0,7%	2,7%	-1,7%	2,2%	0,0%	-0,6%	-0,7%	-1,7%	-2,3%	-4,0%	-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	6,0%	17,6%	19,0%	41,2%	5,5%	3,4%	2,0%	3,9%	2,5%	2,9%	-19,5%
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	-10,1%	4,6%	-11,4%	16,1%	-1,2%	10,8%	-7,6%	0,1%	-7,3%	-8,2%	-53,7%

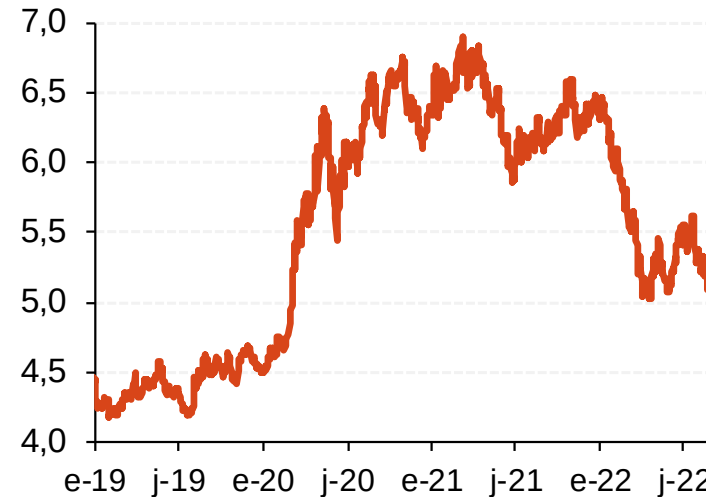
	USD/EUR	Polonia	Corea del Sur	República Checa	Singapur	Colombia	Hungría	Filipinas	Taiwan	Israel	Turquía
30-sep.-22	0,9804	4,8395	1405	24,55	1,41	4490,5	423,1	57,66	31,23	3,49	18,18
31-ago.-22	1,0054	4,7211	1345	24,51	1,40	4446,3	400,5	56,17	30,40	3,35	18,30
Variación	2,5%	-2,4%	-4,3%	-0,2%	-0,1%	-1,0%	-5,3%	-2,6%	-2,7%	-4,1%	0,7%
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	15,5%	-5,0%	-4,2%	1,3%	8,9%	2,5%	-12,8%	0,2%	0,3%	1,0%	-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	12,6%	-11,7%	-6,5%	2,2%	7,6%	-16,6%	-20,6%	-2,6%	6,9%	9,1%	-63,7%

Divisas de países emergentes

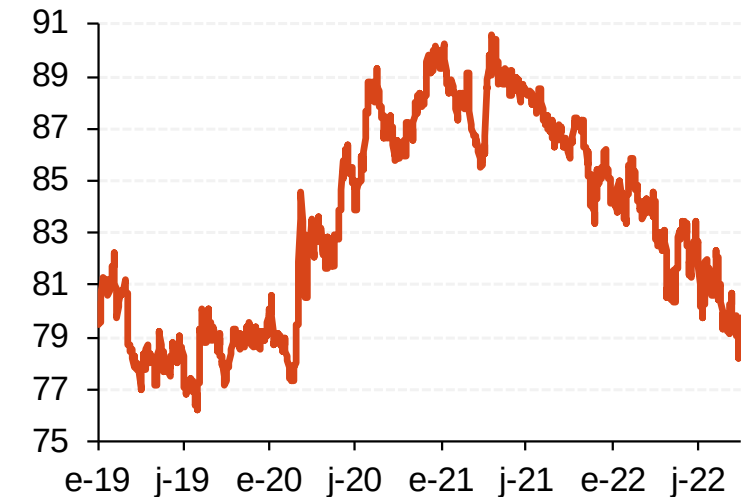
CNY/EUR



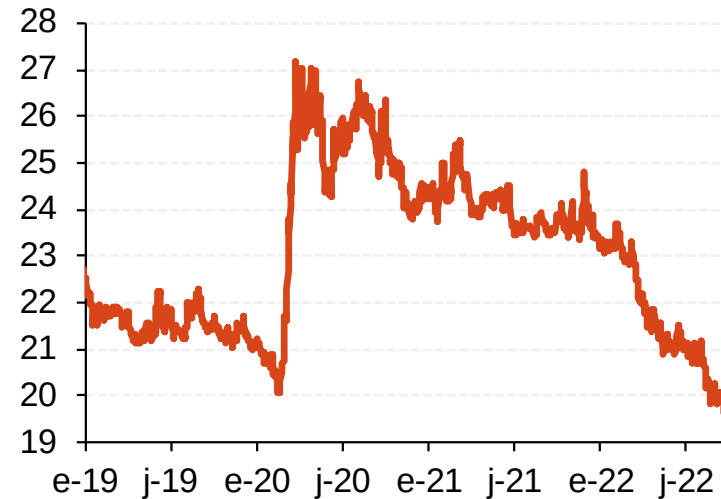
BRL/EUR



INR/EUR



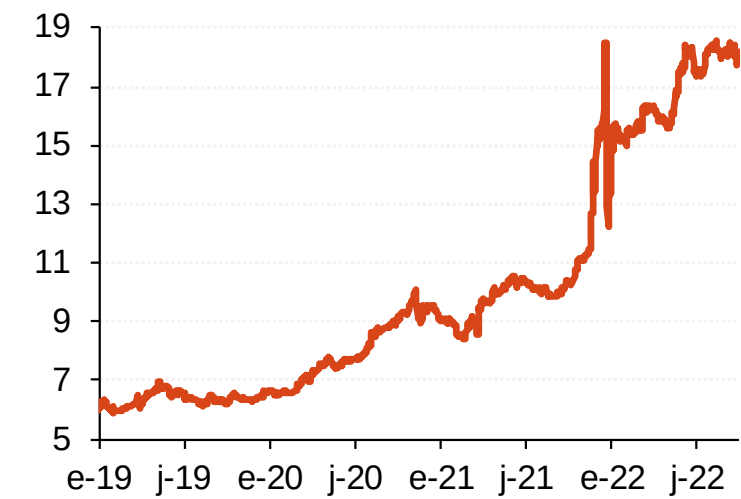
MXN/EUR



RUB/EUR



TRY/EUR



Materias primas

- En septiembre ha **continuado la corrección del precio de las materias primas** (del orden del 6,0%) por lo que la pérdida desde los máximos de la primera semana de junio es del orden del 20%.
- A partir de ahora la variación interanual se acercará al 0,0%, lo que debería favorecer la moderación de la inflación.
- Solo los metales preciosos** consiguen recuperar cotización en septiembre (salvo el oro) lo que no impide que en el año el saldo siga siendo negativo (de entre el 10% del oro y el -15% de la plata y el platino); la excepción es el paladio, que se revaloriza un 7% en 2022.

	30/09/2022	31/08/2022	08/06/2022	31/12/2021	31/08/2021		Último	31/08/2022	08/06/2022	31/12/2021	31/08/2021
RICI	3.670,2	-6,0%	-18,4%	14,8%	25,3%	Oro	1.661,6	-3,2%	-10,3%	-9,1%	-8,5%
CRB	291,2	-6,4%	-17,0%	17,9%	25,6%	Plata	18,9	6,2%	-14,6%	-19,2%	-21,3%
LME	3.556,4	-4,9%	-23,3%	-21,0%	-17,1%	Platino	861,7	1,5%	-14,6%	-11,1%	-15,2%
Baltic dry	1.757,0	82,1%	-27,1%	-20,7%	-57,5%	Paladio	2.208,5	6,9%	14,5%	15,5%	-10,5%
Brent	88,4	-8,4%	-28,5%	13,7%	21,1%	Trigo	907,5	12,2%	-15,6%	17,7%	28,4%
West Texas	80,4	-10,2%	-34,1%	6,9%	17,4%	Azúcar	18,4	2,8%	-3,1%	-2,6%	-7,3%
Gas natural	6,8	-25,6%	-21,9%	82,1%	55,2%	CO2	66,7	-16,2%	-16,1%	-16,8%	9,9%

CRB



Petróleo



Metales (LME)



Materias primas

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



	Último	31/08/2022	08/06/2022	31/12/2021	31/08/2021
Oro	1.661,6	-3,2%	-10,3%	-9,1%	-8,5%
Plata	18,9	6,2%	-14,6%	-19,2%	-21,3%
Platino	861,7	1,5%	-14,6%	-11,1%	-15,2%
Paladio	2.208,5	6,9%	14,5%	15,5%	-10,5%

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

Liquidez

- En septiembre se ha producido el vencimiento de los dos pagarés que se tenían en cartera: MasMovil y Euskaltel.
- En adelante, y ante el repunte acumulado por los tipos soberanos, está previsto que la gestión de los potenciales excedentes de liquidez se gestionen mediante la inversión en Letras del Tesoro

Renta Fija

- El peso de la renta fija en cartera se ha aumentado hasta el 54,7% (52,6% en agosto).
- Se han incrementado las posiciones en Renta Fija Privada Investment Grade, a través del Allianz Euro Credit SRI (incremento de 1,3pp hasta el 11,2%), y en Deuda Pública UME, a través de la referencia del Tesoro de Países Bajos julio-32 que ya estaba en cartera y cuyo peso aumenta en 1pp. El conjunto de la categoría representa un 13,4% en Afi Global.
- El resto de la renta fija se distribuye entre Deuda Pública EEUU (1,6%), Renta Fija Privada High Yield (5,3%), Renta Fija Subordinada (18,5%) y Renta Fija Emergente (4,6%).

Renta Variable

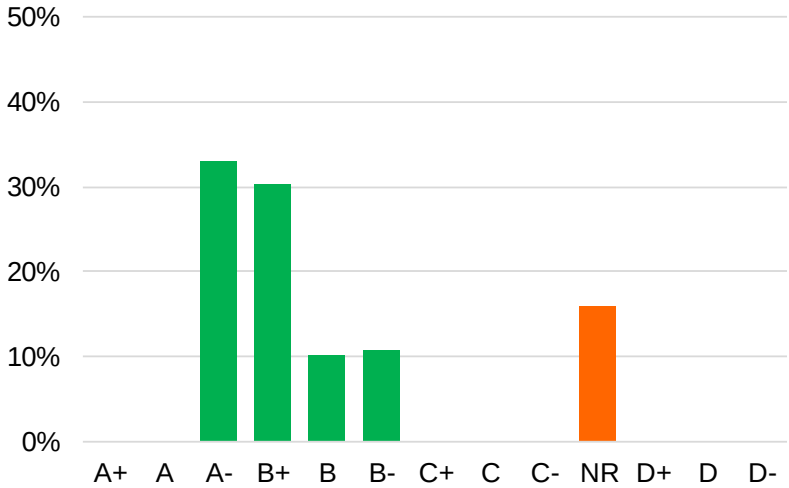
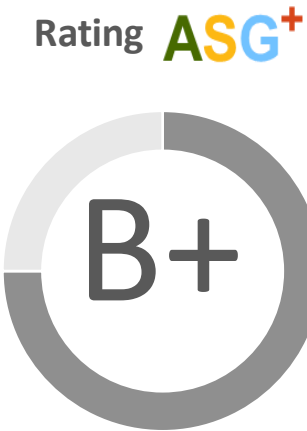
- Sin cambios significativos en el posicionamiento en septiembre, el peso bruto de la categoría se reduce hasta el 26,7% (-0,8pp) por la evolución del mercado, mientras que la exposición neta queda en el 23,5% (-1,5pp).
- La exposición se encuentra repartida del siguiente modo: Europa, 4,4%; Estados Unidos, 7,7%; Japón, 1,4%; Emergente, 0,7%; Megatendencias, 7,9%; ESG/SRI, 2,3% y Factor Investing, 2,3%. Las coberturas restan 4,5pp (Euro Stoxx 50 1,2pp y S&P 500 3,3pp), mientras que las ventas de put y otras posiciones añaden 1,3pp

Activos diversificadores

- Se ha realizado la venta del fondo Schroders GAIA Helix, que representaba un 1,4% del patrimonio.
- Esta categoría queda repartida en posiciones en Oro (2,8%), Infraestructuras (1,9%), apuntamiento de pendiente (1,4%) y estrategias long short equity (4,7%): *factor investing* 3,1% y temáticas 1,6%.

Análisis integración ASG

Cartera RF y RV					
Rating ASG+ Cartera					
	A	S	G	Controv.	ASG
A+	8,3%	21,6%	2,7%	16,3%	0,0%
A	20,1%	15,8%	19,1%	3,5%	0,0%
A-	18,6%	12,0%	9,0%	0,0%	33,1%
B+	6,7%	7,4%	0,9%	6,3%	30,1%
B	3,7%	2,3%	8,0%	0,4%	10,1%
B-	1,2%	0,0%	1,2%	0,0%	10,7%
C+	0,6%	0,0%	10,4%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	7,8%	7,0%	0,0%
C-	0,0%	0,0%	0,0%	1,1%	0,0%
NR	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	16,0%
D+	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	9,2%	0,0%
D-	0,0%	0,0%	0,0%	15,2%	0,0%



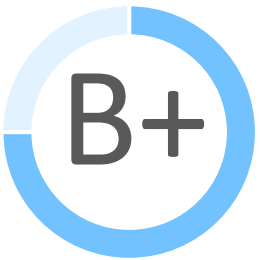
Rating **A**



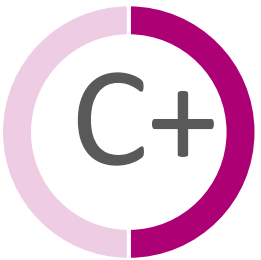
Rating **S**



Rating **G**



Rating **Controversias**



Análisis integración ASG

Activo	ISIN	Posición	%	A	S	G	Controv.	ASG
Renta Fija		4.248.939	27,3%	A	A	B+	C+	B+
España 0,5 oct-31	ES0000012132	159.791	1,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	166.596	1,1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Italia 0,95 jun-32	IT0005466013	110.565	0,7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Francia 5,75 oct-32	FR0000187635	197.801	1,3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Países Bajos 0,5 abr-32	NL0015000RP1	334.246	2,1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	A-
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	245.761	1,6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	288.098	1,8%					NR
Telecom Italia 5,875% mayo-23	XS0254907388	115.668	0,7%	B+	A	A-	D-	B-
Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	77.290	0,5%					NR
Audax Renovables 4,20 dic-27	ES0236463008	66.854	0,4%					NR
Ibercaja CoCo Perp (Call jun-23)	ES0844251001	190.742	1,2%					NR
BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	183.508	1,2%	A+	A-	C+	C	B+
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	181.133	1,2%	A-	B+	A	A+	A-
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	161.089	1,0%	A	A	A	D	B+
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	158.930	1,0%	A	A	A	C	A-
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	154.890	1,0%					NR
Naturgy 4,125% Perp (Call nov-22)	XS1139494493	305.263	2,0%	A	A+	C+	A+	A-
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	306.374	2,0%	A-	A+	B	B+	A-
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	157.582	1,0%	B+	A	A	D	B
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	137.245	0,9%	A+	B+	C	D-	B-
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	248.808	1,6%	A-	A+	A	D-	B
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	169.814	1,1%	A	A-	A-	A	A-
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	130.892	0,8%	A-	A+	A+	D	B+

Análisis integración ASG

Activo	ISIN	Posición	%	A	S	G	Controv.	ASG
Acciones		625.730	4,0%	B+	A-	B-	C+	B
Airbus	NL0000235190	24.445	0,2%	A+	A	B+	D-	B
Cellnex	ES0105066007	23.684	0,2%	B	B+	A-	A+	B+
Ferrari	NL0011585146	28.755	0,2%	B-	B	B-	A+	B-
Hermes	FR0000052292	30.425	0,2%	B+	B	C	A+	B-
Schneider Electric	FR0000121972	23.388	0,2%	B+	A	B	A+	B+
LVMH	FR0000121014	183.120	1,2%	A	A-	C	D-	B-
ASML	NL0010273215	130.080	0,8%	B	A	A-	A+	A-
J&J	US4781601046	33.335	0,2%	A+	A+	B	D-	B
Moody's	US6153691059	24.805	0,2%	B	B	A	A+	B+
MSCI	US55354G1004	27.973	0,2%	B-	B	B	A+	B
Nike	US6541061031	19.930	0,1%	A-	A-	C+	B	B+
VISA	US92826C8394	27.188	0,2%	C+	A-	C	C-	B-
DSV	DK0060079531	21.090	0,1%	A-	B+	B+	A+	B+
Kering	FR0000121485	27.513	0,2%	A+	A+	B-	C-	A-

Análisis integración ASG

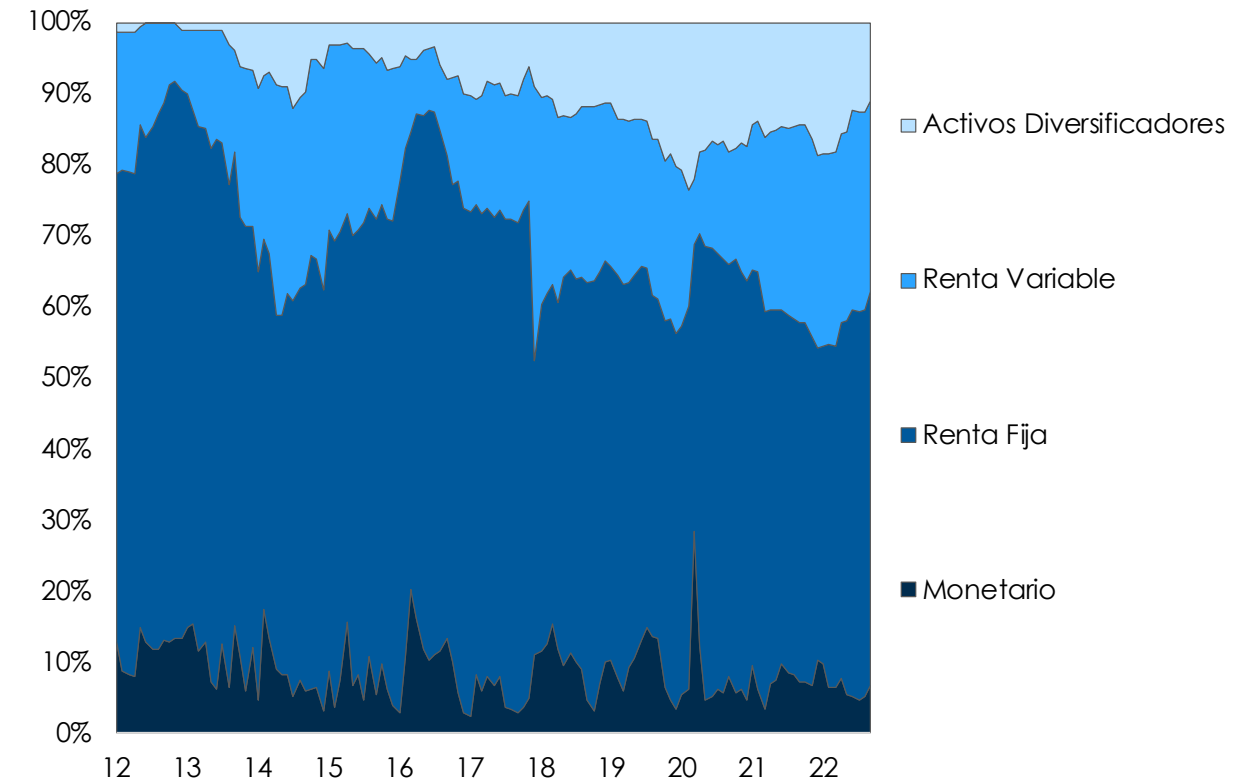
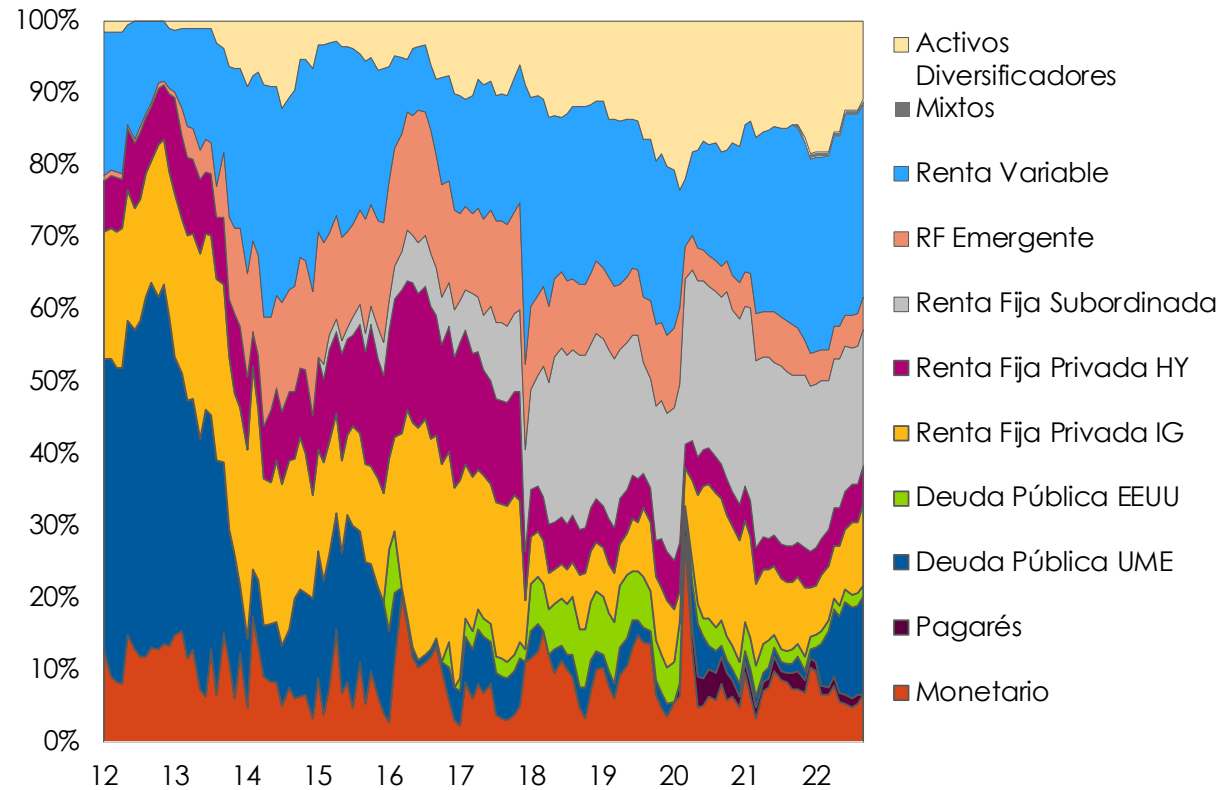
Activo	ISIN	Posición	%	ASG
IIC		9.031.596	61,6%	100%
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	305.088	2,0%	SI
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	527.850	3,4%	SI
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1681041387	492.093	3,2%	NO
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPHT736	93.666	0,6%	NO
Lyxor Green Bond	LU1563454310	85.420	0,5%	SI
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	333.103	2,1%	SI
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	516.723	3,3%	SI
NN US Credit	LU1431483608	228.342	1,5%	SI
UBAM Global High Yield	LU0569863243	284.957	1,8%	SI
Lazard Capital	FR0010952788	239.688	1,5%	SI
G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU2023296168	165.828	1,1%	SI
iShares EM Local Gov. Bond	IE00B5M4WH52	52.322	0,3%	SI
AXA Emerging Markets Short Duration Bond	LU0800573262	175.269	1,1%	SI
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	422.454	2,7%	SI
M&G Emerging Markets Bond	LU1670631958	68.763	0,4%	SI
DPAM Equities Europe Sustainable	BE6246078545	185.886	1,2%	SI
xTrackers S&P 500	LU0490618542	246.172	1,6%	NO
Capital Inv. Group Comp. of America	LU1378997875	310.373	2,0%	SI
Threadneedle Global Technology EUR-h	LU0444973100	153.586	1,0%	NO
Polar Capital Global Technology	IE00B42N9S52	173.768	1,1%	SI

Activo	ISIN	Posición	%	ASG
IIC		9.031.596	61,6%	100%
iShares Nasdaq 100	IE00B53SZB19	179.247	1,1%	SI
Schroder Japanese Opp. - H	LU0943301902	83.566	0,5%	SI
Amundi Nikkei 400	LU1681038912	138.200	0,9%	NO
T.Rowe Emerging Markets Equity	LU1382644083	111.166	0,7%	SI
Natixis Thematics Meta	LU1951203667	440.876	2,8%	SI
JPM Global Healthcare	LU2058906459	265.964	1,7%	SI
Allianz China A Shares	LU1997245508	125.246	0,8%	SI
iShares Listed Private Equity	IE00B1TXHL60	132.499	0,8%	SI
Amundi MSCI World SRI	LU1861134382	360.246	2,3%	SI
iShares MSCI World Multifactor	IE00BZ0PKT83	354.918	2,3%	SI
Conciencia Ética	ES0121156022	86.556	0,6%	SI
WisdomTree Physical Gold	JE00B1VS3770	436.041	2,8%	NO
iShares MSCI Europe Min. Vol	IE00B86MWN23	227.270	1,5%	SI
iShares MSCI Europe Quality	IE00BQN1K562	258.256	1,7%	SI
VanEck Vectors Video Gaming and eSport	IE00BYWQWR46	113.907	0,7%	NO
Allianz Pet and Animal Wellbeing	LU1931536319	136.156	0,9%	SI
SPDR Multi Asset Infrastructure	IE00BQWJFQ70	295.462	1,9%	NO
Lyxor US Curve steepening 2-10	LU2018762653	224.671	1,4%	NO
M&G Global Listed Infrastructure	LU1665238181	271.804	1,7%	SI
Lyxor 10y Italy Govt	LU1598691217	292.317	1,9%	NO

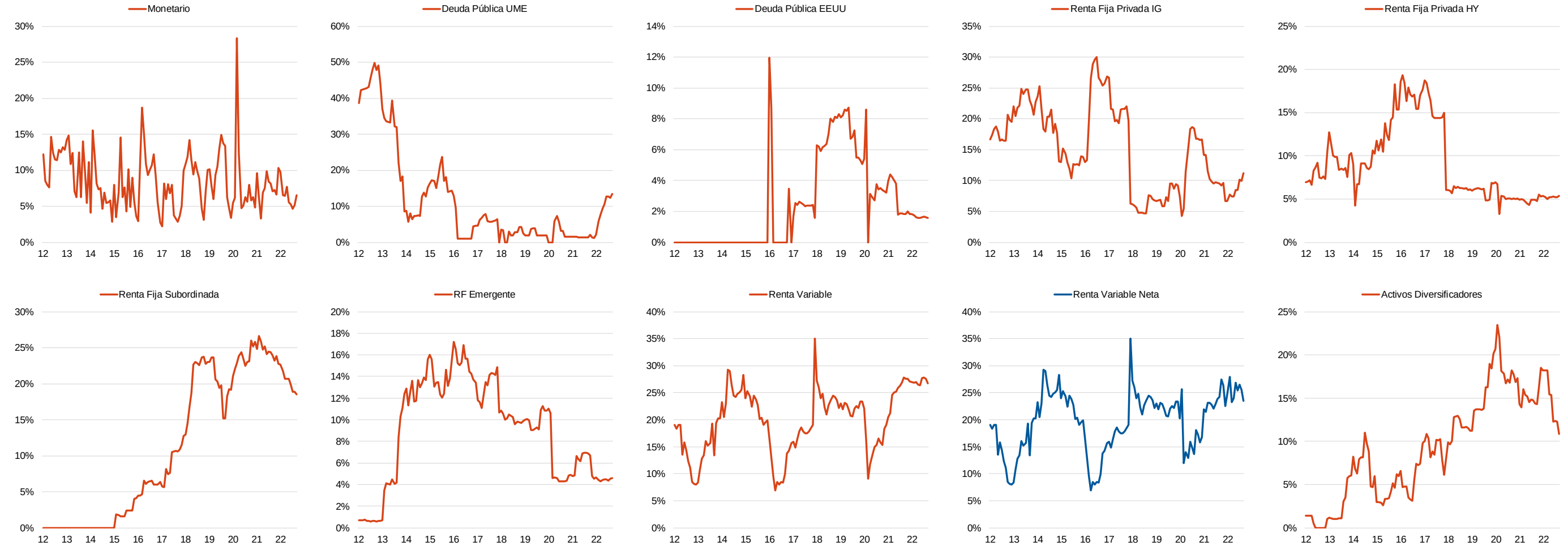
Asset allocation

	sep.-22	ago.-22	Var	dic.-21	Var
Liquidez	4,2%	2,9%	1,3%	8,3%	-4,2%
Pagarés	0,0%	1,2%	-1,2%	1,2%	-1,2%
Letras	0,6%	0,6%	0,0%	0,0%	0,6%
Monetario EUR	4,8%	4,7%	0,1%	9,5%	-4,7%
Monetario FX	2,4%	2,3%	0,0%	2,0%	0,4%
Deuda Pública UME	13,4%	12,3%	1,1%	1,2%	12,2%
Deuda Pública EEUU	1,6%	1,6%	0,0%	1,9%	-0,3%
Renta Fija Privada IG	11,2%	10,0%	1,3%	6,6%	4,6%
Renta Fija Privada HY	5,3%	5,2%	0,1%	5,3%	0,1%
Renta Fija Subordinada	18,5%	18,9%	-0,4%	22,8%	-4,2%
RF Emergente	4,6%	4,5%	0,1%	4,6%	0,1%
Renta Fija	54,7%	52,6%	2,2%	42,3%	12,4%
Renta Variable	26,7%	27,5%	-0,8%	27,1%	-0,4%
Mixtos	0,6%	0,6%	0,0%	0,6%	0,0%
Activos Diversificadores	10,9%	12,3%	-1,4%	18,5%	-7,6%
Total	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%

Asset allocation: evolución



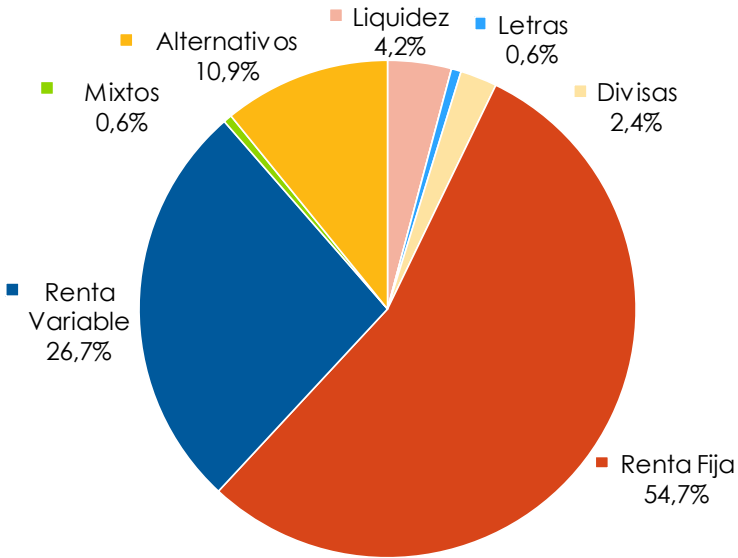
Asset allocation: evolución



Evolución del peso de las categorías de activos

Evolución del asset allocation*

	sep.-22	ago.-22	Var	dic.-21	Var
EUR	78,3%	78,4%	-0,1%	78,8%	-0,5%
USD	14,4%	14,3%	0,1%	14,0%	0,4%
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%	5,3%	0,0%	5,4%	0,0%
Exposición a divisa	21,7%	21,6%	0,1%	21,2%	0,5%
Deuda Pública	15,0%	13,9%	1,1%	3,1%	11,9%
RF Subordinada	18,5%	18,9%	-0,4%	22,8%	-4,2%
RF HY	5,3%	5,2%	0,1%	5,3%	0,1%
RF Emergente moneda local	3,5%	3,4%	0,1%	3,3%	0,2%
RF Total (Directo + Indirecto)	54,7%	52,6%	2,2%	42,3%	12,4%



	sep.-22	ago.-22	Var	dic.-21	Var
RV Total (Directo + Indirecto)	26,7%	27,5%	-0,8%	27,1%	-0,4%
RV Europa	4,4%	4,5%	-0,2%	4,8%	-0,5%
RV EEUU	7,7%	8,0%	-0,3%	8,2%	-0,5%
RV Japón	1,4%	1,4%	0,0%	1,4%	0,0%
RV Emergente	0,7%	0,8%	0,0%	0,8%	-0,1%
Activos Diversificadores	10,9%	12,3%	-1,4%	18,5%	-7,6%
Long /Short Factor Investing	1,5%	1,5%	0,0%	1,6%	-0,2%
Minimum Volatility	1,5%	1,5%	0,0%	1,6%	-0,2%
Quality	1,7%	1,7%	0,0%	1,9%	-0,2%
Breakeven de inflación	0,0%	0,0%	0,0%	3,2%	-3,2%
Infraestructuras	1,9%	2,0%	-0,1%	1,9%	0,0%
Factor Investing	2,3%	2,3%	0,0%	2,3%	-0,1%
Multifactor	2,3%	2,3%	0,0%	2,3%	-0,1%
Megatendencias	6,2%	6,3%	-0,2%	7,0%	-0,8%
Global	2,8%	2,9%	-0,1%	3,4%	-0,5%
Salud	1,7%	1,6%	0,1%	1,6%	0,2%
China A	0,8%	0,8%	0,0%	1,0%	-0,2%
Desint. Fciera.	0,8%	0,9%	-0,1%	1,1%	-0,2%
Inversión Sostenible	7,0%	7,0%	0,0%	8,4%	-1,4%
Renta Fija	4,6%	4,6%	0,0%	5,8%	-1,2%
Green Bonds	0,5%	0,5%	0,0%	0,6%	-0,1%
ODS	2,1%	2,1%	0,0%	2,3%	-0,2%
Best-in-class	1,9%	1,9%	0,0%	2,9%	-1,0%
Renta Variable	2,4%	2,5%	0,0%	2,6%	-0,2%
Best-in-class	2,4%	2,5%	0,0%	2,6%	-0,2%

Exposición neta a renta variable

Actual

		Actual	Máx.
Renta Variable	4.159.247	26,7%	26,7%
Incremento por venta de PUT	118.888	0,8%	1,1%
Reducción por coberturas	-700.414	-4,5%	-1,2%
Incremento por Futuros Dividendo	61.600	0,4%	0,4%
Incremento por mixtos	18.350	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta	3.657.671	23,5%	27,1%

		Actual	Máx.
Europa	678.385	4,4%	4,4%
Incremento por venta de PUT	118.888	0,8%	1,1%
Reducción por coberturas	-193.985	-1,2%	-0,3%
Incremento por Futuros Dividendo	61.600	0,4%	0,4%
Incremento por mixtos	18.350	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta Europa	683.238	4,4%	5,6%

		Actual	Máx.
EEUU	1.196.377	7,7%	7,7%
Reducción por coberturas	-506.429	-3,2%	-0,8%
Renta Variable Neta EEUU	689.949	4,4%	6,8%

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	683.238	4,4%	5,6%
EEUU	689.949	4,4%	6,8%
Japón	221.766	1,4%	1,4%
Emergente	111.166	0,7%	0,7%
Megatendencias	1.236.388	7,9%	7,9%
ESG / SRI	360.246	2,3%	2,3%
Factor Investing	354.918	2,3%	2,3%
Renta Variable Neta	3.657.671	23,5%	27,1%

Anterior

		Actual	Máx.
Renta Variable	4.476.634	27,5%	27,5%
Incremento por venta de PUT	25.902	0,2%	1,1%
Reducción por coberturas	-509.157	-3,1%	-1,1%
Incremento por Futuros Dividendo	61.300	0,4%	0,4%
Incremento por mixtos	19.105	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta	4.073.784	25,0%	28,0%

		Actual	Máx.
Europa	733.165	4,5%	4,5%
Incremento por venta de PUT	25.902	0,2%	1,1%
Reducción por coberturas	-152.142	-0,9%	-0,3%
Incremento por Futuros Dividendo	61.300	0,4%	0,4%
Incremento por mixtos	19.105	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta Europa	687.329	4,2%	5,8%

		Actual	Máx.
EEUU	1.294.780	8,0%	8,0%
Reducción por coberturas	-357.015	-2,2%	-0,8%
Renta Variable Neta EEUU	937.765	5,8%	7,2%

		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%

Exposición neta a renta variable

PUT vendidas

	Uds.	Strike	Multip	Exposición	Delta	Exp. Aj.	Exp. Aj. %	Exp. Máx %
PUT Adidas 140 mar-23	-12	140,00	100	168.000	-0,708	118.888	0,8%	1,1%
				168.000	0,708	118.888	0,8%	1,1%

PUT spread Euro Stoxx 50

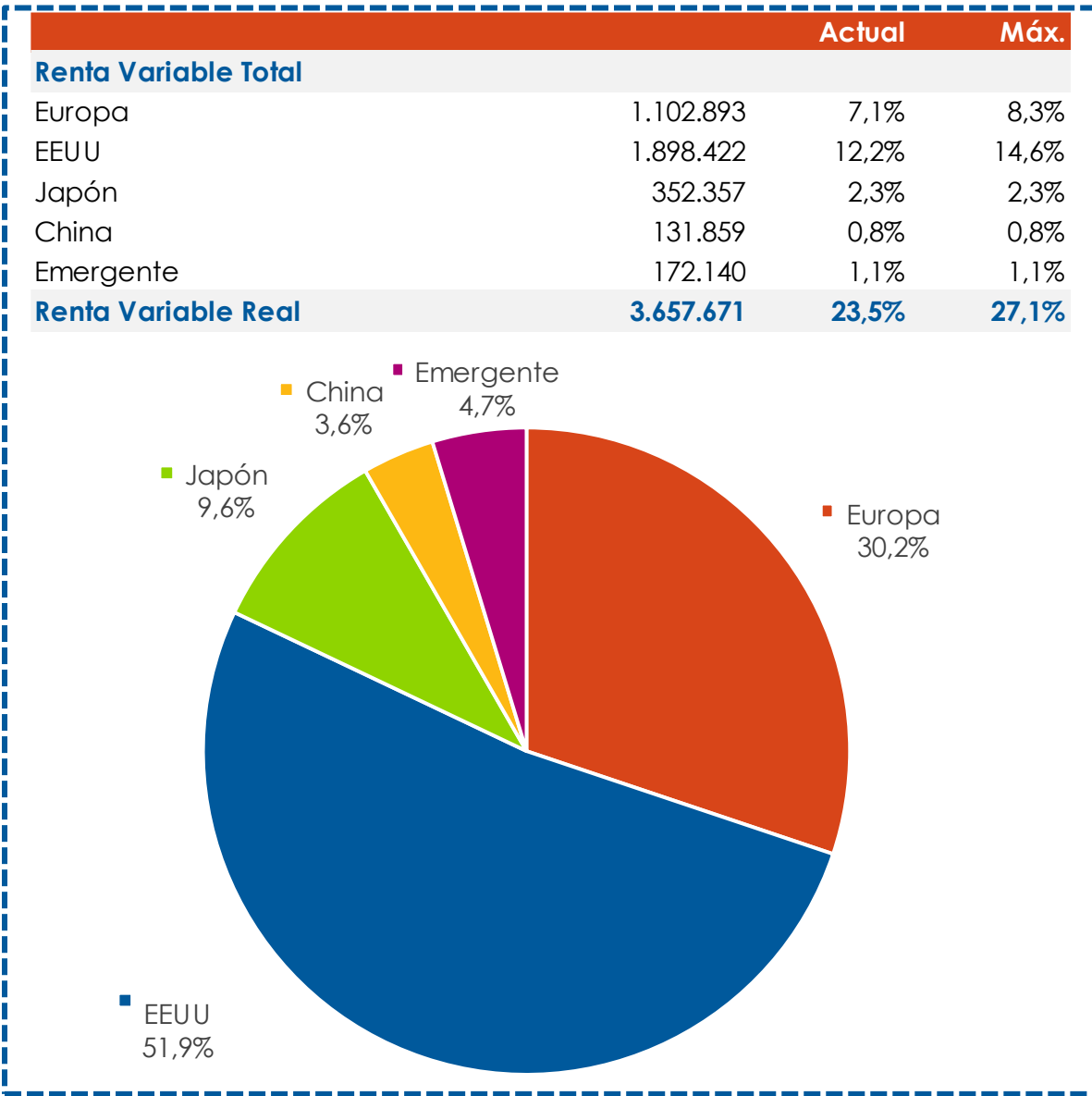
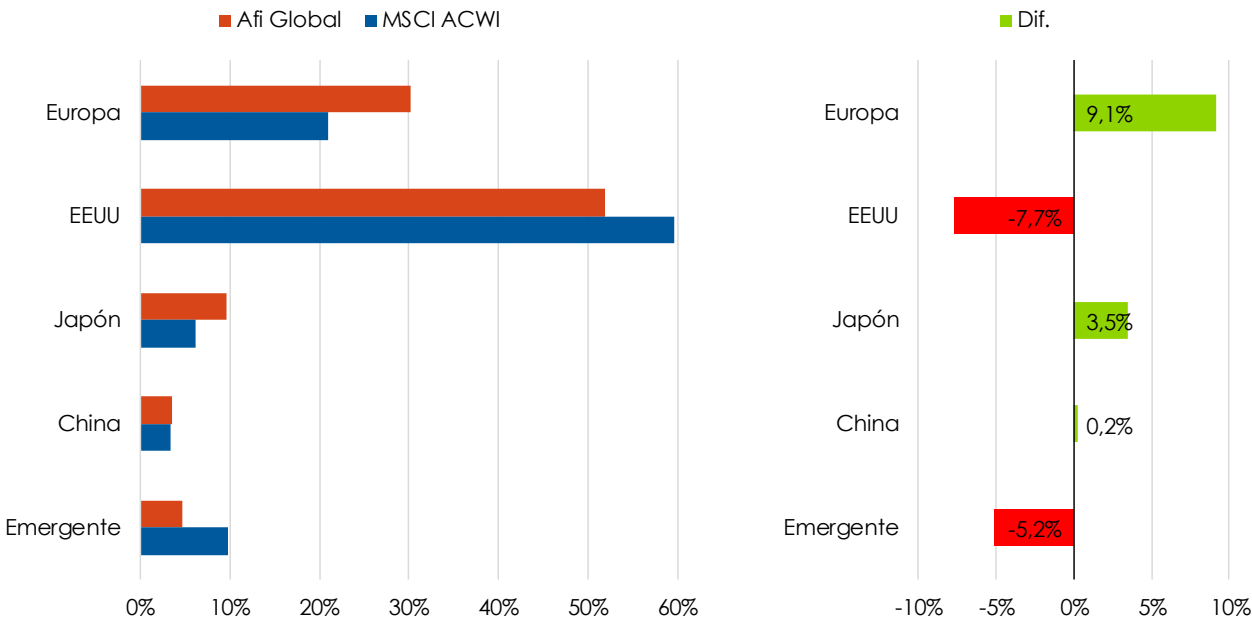
	Uds.	Strike	Multip	Exposición	Delta	Exp. Aj.	Exp. Aj. %	Exp. Máx %
PUT Euro Stoxx 50 3.575 dic-22	15	3.575	10	-536.250	-0,760	-407.300	-2,6%	-3,4%
PUT Euro Stoxx 50 3.250 dic-22	-15	3.250	10	487.500	-0,438	213.315	1,4%	3,1%
				-48.750	0,189	-193.985	-1,2%	-0,3%

PUT spread S&P 500

	Uds.	Strike	Multip	Exposición	Delta	Exp. Aj.	Exp. Aj. %	Exp. Máx %
PUTS&P Mini 4.025 dic-22	6	4.025	50	-1.236.939	-0,768	-949.552	-6,1%	-7,9%
PUTS&P Mini 3.600 dic-22	-6	3.600	50	1.106.331	-0,401	443.123	2,8%	7,1%
				-130.608	0,216	-506.429	-3,2%	-0,8%

Exposición neta a renta variable

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	683.238	4,4%	5,6%
EEUU	689.949	4,4%	6,8%
Japón	221.766	1,4%	1,4%
Emergente	111.166	0,7%	0,7%
Megatendencias	1.236.388	7,9%	7,9%
ESG / SRI	360.246	2,3%	2,3%
Factor Investing	354.918	2,3%	2,3%
Renta Variable Neta	3.657.671	23,5%	27,1%



Renta Fija: duración y TIR

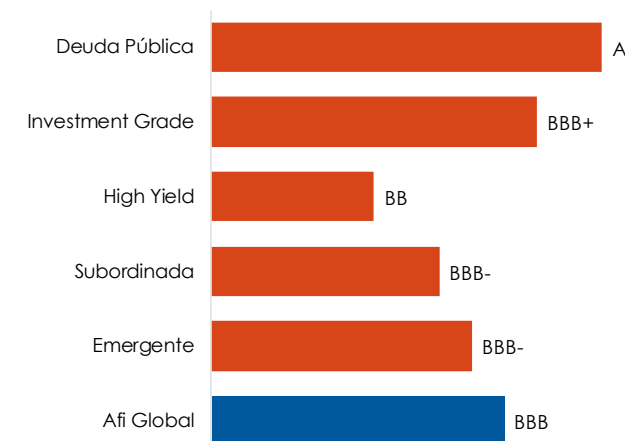
Renta Fija		EUR	USD	EM	Duración		TIR
		54,7%	45,7%	4,4%	4,6%		
Deuda Pública		15,0%	13,4%	1,6%	0,0%		
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	2,0%	2,0%			1,84	1,79%
España 0,5 oct-31	ES0000012132	1,0%	1,0%			8,54	3,17%
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	1,1%	1,1%			6,82	4,17%
Italia 0,95 jun-32	IT0005466013	0,7%	0,7%			6,34	4,12%
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	3,4%	3,4%			8,43	4,57%
Lyxor 10y Italy Govt	LU1598691217	1,9%	1,9%			8,49	4,30%
Francia 5,75 oct-32	FR0000187635	1,3%	1,3%			7,63	2,73%
Países Bajos 0,5 abr-32	NL0015000RP1	2,1%	2,1%			9,30	2,44%
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	1,6%		1,6%		19,22	3,84%
Investment Grade		11,2%	9,8%	1,5%	0,0%		
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1681041387	3,2%	3,2%			4,99	3,95%
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPH736	0,6%	0,6%			5,10	5,15%
Lyxor Green Bond	LU1563454310	0,5%	0,5%			6,42	0,82%
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	2,1%	2,1%			4,70	3,70%
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	3,3%	3,3%			4,74	4,47%
NN US Credit	LU1431483608	1,5%		1,5%		7,45	5,04%
High Yield		5,3%	4,0%	1,4%	0,0%		
UBAM Global High Yield	LU0569863243	1,8%	0,5%	1,4%		1,66	10,90%
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	1,8%	1,8%			3,35	4,87%
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%			2,94	12,23%
Audax Renovables 4,20 dic-27	ES0236463008	0,4%	0,4%			3,86	14,69%
Subordinada		18,5%	18,5%	0,0%	0,0%		
Lazard Capital	FR0010952788	1,5%	1,5%			2,70	7,00%
Ibercaja CoCo Perp (Call jun-23)	ES0844251001	1,2%	1,2%			0,40	23,06%
BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	1,2%	1,2%			0,81	16,78%
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	1,2%	1,2%			2,14	8,84%
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	1,0%	1,0%			2,00	15,55%
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	1,0%	1,0%			2,77	13,53%
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	1,0%	1,0%			3,53	10,63%
G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU2023296168	1,1%	1,1%			3,48	7,25%
Naturgy 4,125% Perp (Call nov-22)	XS1139494493	2,0%	2,0%			3,57	4,77%
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	2,0%	2,0%			3,66	3,83%
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	1,0%	1,0%			4,05	7,94%
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	0,9%	0,9%			6,12	9,29%
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	1,6%	1,6%			4,26	7,99%
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	1,1%	1,1%			5,10	9,35%
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	0,8%	0,8%			6,82	8,78%
Emergente		4,6%	0,0%	0,0%	4,6%		
iShares EM Local Gov. Bond	IE00B5M4WH52	0,3%		0,3%		4,88	7,55%
AXA Emerging Markets Short Duration Bo	LU0800573262	1,1%		1,1%		2,77	6,93%
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	2,7%		2,7%		5,09	
M&G Emerging Markets Bond	LU1670631958	0,4%		0,4%		5,66	5,41%

EUR	
% Renta Fija	45,7%
Renta Fija (EUR)	7.204.414
Duración	4,78
Futuros Bund	4 8,68
Duración Neta	3,82
USD	
% Renta Fija	4,4%
Renta Fija (USD)	695.370
Duración	9,86
Futuros Tnote	6 4,18
Duración Neta	3,03
EM	
% Renta Fija	4,6%
Renta Fija (EM)	726.699
Duración	4,56

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

Renta Fija: rating

Renta Fija		54,7%	Rating
Deuda Pública		15,0%	A
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	2,0%	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
Países Bajos 0,5 abr-32	NL0015000RP1	2,1%	AAA
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	1,6%	AAA
Investment Grade		11,2%	BBB+
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1681041387	3,2%	BBB
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPH1736	0,6%	BBB+
Lyxor Green Bond	LU1563454310	0,5%	A
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	2,1%	A-
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	3,3%	BBB+
NN US Credit	LU1431483608	1,5%	BBB+
High Yield		5,3%	BB
UBAM Global High Yield	LU0569863243	1,8%	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	0,4%	BB
Subordinada		18,5%	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	1,0%	BB+
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	1,0%	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	2,0%	BBB-
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	2,0%	BB
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	1,0%	BBB
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	0,9%	BB+
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	1,6%	BBB-
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	1,1%	BBB-
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	0,8%	A-
Emergente		4,6%	BBB-
iShares EM Local Gov. Bond	IE00B5M4WH52	0,3%	BB
AXA Emerging Markets Short Duration Bo	LU0800573262	1,1%	BB+
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	2,7%	BBB
M&G Emerging Markets Bond	LU1670631958	0,4%	BB



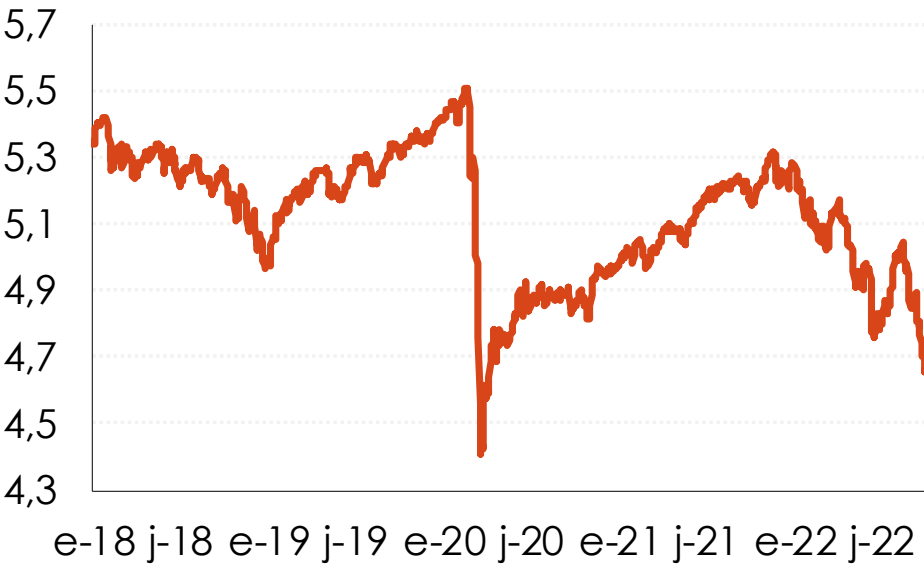
Rentabilidad y volatilidad

- Negativa evolución de Afi Global en septiembre, cuyo valor liquidativo registra una corrección del 4,4%, cesión que deja el saldo anual en el -11,7%.
- La volatilidad registrada por Afi Global en los últimos 12 meses se sitúa en el 5,9% (5,7% en agosto).

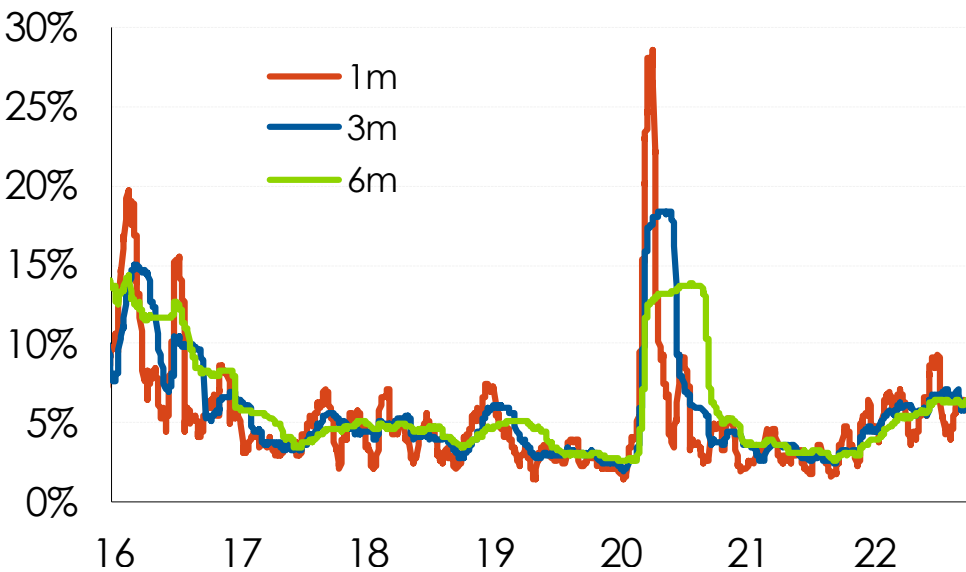
Revalorización mensual y anual

	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%	-4,4%				-11,7%

Evolución del VL desde 2018



Volatilidad



*El benchmark está compuesto por el índice de renta fija ICE Bofa Global Broad Market Index (75%) y por el índice de renta variable MSCI All Country World Index Net Return EUR (25%).

Atribución de resultados - mes

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	82	Drenan	-520
Cobertura RV	31	RF Subordinada	-98
USD	29	RV Estados Unidos	-75
Cobertura RF	18	RV Megatendencias	-60
Dif. ITA-ALE	2	RF Privada IG	-42
L-S Value vs Growth	0	RV Europa	-33
L-S Quality	0	DP Italia	-26
Derivados RV	0	RV Factor Investing	-18
Pagarés	0	DP EUR	-14
		DP Estados Unidos	-14
		Infraestructuras	-13
		RV ESG/ISR	-13
		RF Emergente	-12
		RF High Yield	-11
		NOK	-11
		Comisiones	-11
		Dif. ITA-ESP	-10
		Venta Opciones	-9
		Oro	-8
		RV Emergente	-7
		RV Japón	-7
		Cobertura FX	-5
		DP España	-5
		L-S Pets	-4
		L-S Low Volatility	-4
		Mixto best-in-class	-2
		L-S eSports	-2
		Multiestrategia Alt.	0
		Letras	0
		Repunte pendiente 2-10 USD	0

- En el lado positivo figuran las principales posiciones de coberturas de riesgos, como la cobertura de renta variable a través de opciones (*put spread* sobre Euro Stoxx 50 y S&P 500), que aporta 31pb (5pb EuroStoxx 50, 26pb S&P 500), y la de duración de renta fija (venta de futuros sobre Bund y Tnote) que suma otros 18pb (16pb Bund y 2pb Tnote).
- La exposición al USD también aporta rentabilidad (29pb) en un mes en el que la divisa estadounidense ha continuado su senda de apreciación frente al EUR.
- En el lado negativo, tanto la renta fija como la renta variable restan rentabilidad. Destacan los 98pb que restan las posiciones en Renta Fija Subordinada (-50pb los COCO, -48pb el resto de subordinación), los 75pb de la Renta Variable de Estados Unidos (en especial las posiciones con mayor sesgo a tecnología, que restan 38pb) o los 60pb de la Renta Variable de Megatendencias.
- La Deuda Pública EUR resta 46pb en su conjunto: Italia -26pb, España -5pb y el resto Países Bajos (-7pb), Francia (-2pb) y Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y (-2pb).

Atribución de resultados - año

- De forma similar a lo ocurrido en septiembre, en el conjunto del año son las posiciones de mitigación de riesgos las que más rentabilidad están aportando a la cartera. La exposición al USD suma 219pb, mientras que las coberturas de renta variable aportan 103pb (28pb Euro Stoxx 50 y 77pb S&P 500) y las de duración de renta fija añaden 67pb (56pb Bund, 11pb Tnote).
- La venta de opciones sobre acciones aporta 21pb, entre los que destacan los 7pb conseguidos con Inditex, los 5pb de Santander o los 4pb de BBVA, ASML y LVMH.
- Otras posiciones que ya no están en cartera, como Quadriga Igneo (+67pb) o las expectativas de inflación USD (+18pb) y EUR (+11pb) también han aportado en positivo.
- En el lado negativo destacan los 296pb que resta la Renta Fija Subordinada (-123pb los COCO, -173pb el resto), los -283pb de la Renta Variable de Estados Unidos o los -146pb de la Renta Variable de Megatendencias.

Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	490	Drenan	-1.690
USD	219	RF Subordinada	-296
Cobertura RV	103	RV Estados Unidos	-283
Cobertura RF	67	RV Megatendencias	-146
Quadriga Igneo	35	RF Privada IG	-131
Venta Opciones	21	DP Italia	-115
Breakeven de Infl. USD	18	Cobertura FX	-103
Breakeven de Infl. EUR	11	RV Europa	-90
L-S Value vs Growth	8	Comisiones	-86
Afi putwrite	5	DP Estados Unidos	-60
Derivados RV	2	RV Factor Investing	-60
Pagarés	0	RV ESG/ISR	-40
		RF High Yield	-36
		RF Emergente	-33
		Oro	-25
		DP EUR	-21
		DP España	-17
		RV Emergente	-16
		L-S Pets	-16
		Infraestructuras	-15
		RV Japón	-14
		Dif. ITA-ESP	-13
		Multiestrategia Alt.	-11
		NOK	-11
		L-S Sectores Europa	-9
		Mixto best-in-class	-8
		L-S Low Volatility	-7
		L-S Equity	-7
		L-S Quality	-6
		L-S eSports	-6
		Repunte pendiente 2-10 USD	-5
		Dif. ITA-ALE	-1
		Letras	0



Anexo I. Asset allocation recomendado Afi.

Asset allocation octubre 2022

Categoría	oct-22	Var. mes	sep-22	ago-22	jul-22	jun-22	may-22	abr-22	mar-22	BMK	AFI vs BMK
Liquidez	5%	-2%	7%	8%	8%	8%	8%	6%	7%	5%	0%
Monetarios USD	1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	0%	1%
Monetarios GBP	0%	-3%	3%	3%	3%	3%	3%	2%	2%	0%	0%
Mdo. Monetario	6%	-4%	10%	11%	11%	11%	11%	8%	11%	5%	1%
DP Corto EUR	6%	0%	6%	6%	6%	5%	3%	3%	3%	10%	-4%
DP Corto perif EUR	7%	0%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	5%	2%
DP Largo EUR	7%	1%	6%	6%	6%	6%	5%	3%	2%	7%	0%
DP Largo perif EUR	7%	0%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	6%	3%	4%
DP USD	8%	0%	8%	8%	8%	8%	10%	12%	12%	5%	3%
RF IG EUR	14%	2%	12%	11%	11%	9%	9%	9%	9%	12%	2%
RF IG USD	5%	0%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	4%	3%	2%
RF HY EUR	2%	0%	2%	2%	2%	3%	4%	5%	5%	5%	-3%
RF HY USD	1%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	2%	2%	2%	-1%
RF EM USD	1%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	2%	-1%
RF EM Local	1%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	0%
Renta fija	59%	3%	56%	55%	55%	53%	53%	55%	52%	55%	4%
RV EUR	14%	0%	14%	14%	14%	14%	14%	14%	14%	15%	-1%
RV EEUU	16%	1%	15%	15%	15%	17%	17%	17%	16%	15%	1%
RV Japón	3%	0%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	4%	5%	-2%
RV Emergente	2%	0%	2%	2%	2%	2%	2%	3%	3%	5%	-3%
Renta variable	35%	1%	34%	34%	34%	36%	36%	37%	37%	40%	-5%
Sube peso en el mes											
Pierde peso en el mes											



Anexo II. Atribución de resultados

Septiembre 2022

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	82	Drenan	-520
Cobertura RV	31	RF Subordinada	-98
USD	29	RV Estados Unidos	-75
Cobertura RF	18	RV Megatendencias	-60
Dif. ITA-ALE	2	RF Privada IG	-42
L-S Value vs Growth	0	RV Europa	-33
L-S Quality	0	DP Italia	-26
Derivados RV	0	RV Factor Investing	-18
Pagarés	0	DP EUR	-14
		DP Estados Unidos	-14
		Infraestructuras	-13
		RV ESG/ISR	-13
		RF Emergente	-12
		RF High Yield	-11
		NOK	-11
		Comisiones	-11
		Dif. ITA-ESP	-10
		Venta Opciones	-9
		Oro	-8
		RV Emergente	-7
		RV Japón	-7
		Cobertura FX	-5
		DP España	-5
		L-S Pets	-4
		L-S Low Volatility	-4
		Mixto best-in-class	-2
		L-S eSports	-2
		Multiestrategia Alt.	0
		Letras	0
		Repunte pendiente 2-10 USD	0

Activo	Mes
Renta Fija	-225
Pagarés	0
Letras	0
Deuda Pública	-60
RF Investment Grade	-42
RF High Yield	-11
RF Subordinada	-98
RF Emergente	-12
Renta Variable	-214
Europa	-33
EEUU	-75
Japón	-7
Emergente	-7
Megatendencias	-60
ESG / SRI	-13
Factores	-18
Mixtos	-2
Activos Diversificadores	-39
Divisas	18
Derivados	35
Afi putwrite	
Derivados RV	0
Venta opciones	-9
Futuros Euribor 3m	
Cobertura RF	18
Cobertura RV	31
Cobertura FX	-5
Cartera	-427
Comisiones	-11
Total	-438

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

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

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
		Multistrategia Alt.	-3
		Quadrige 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	Quadrige 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
Quadrige 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.



© 2022 Afi. Todos los derechos reservados.