



Afi Global FI

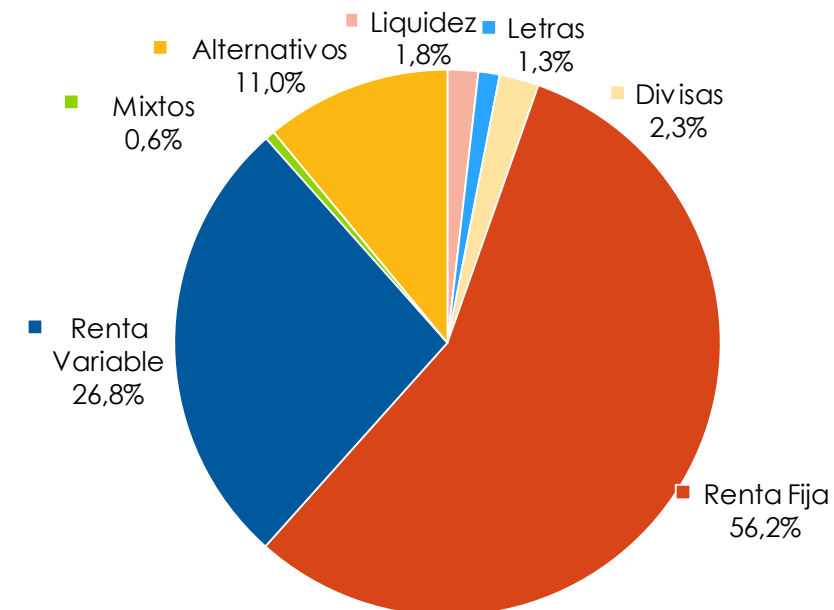
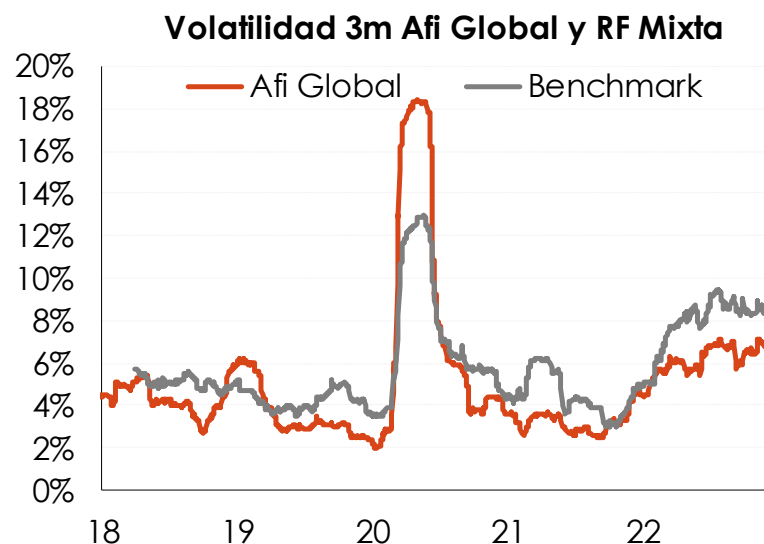
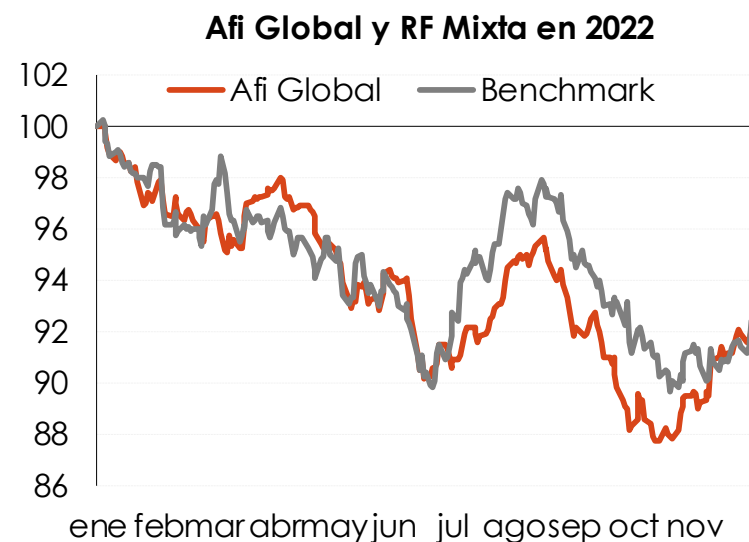
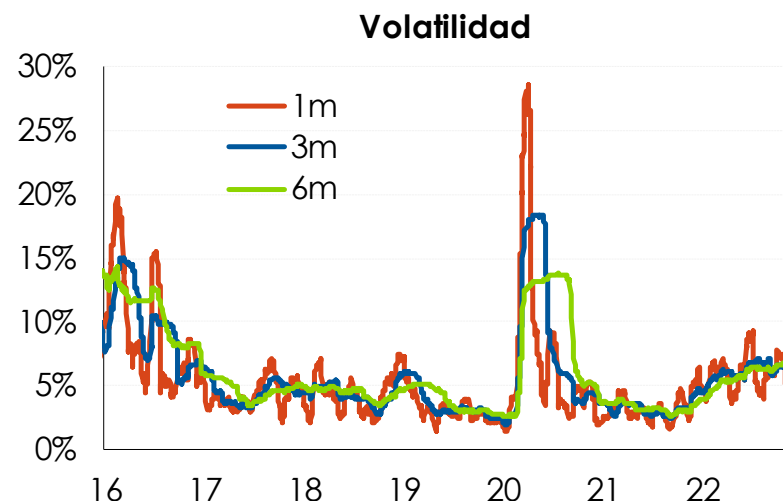
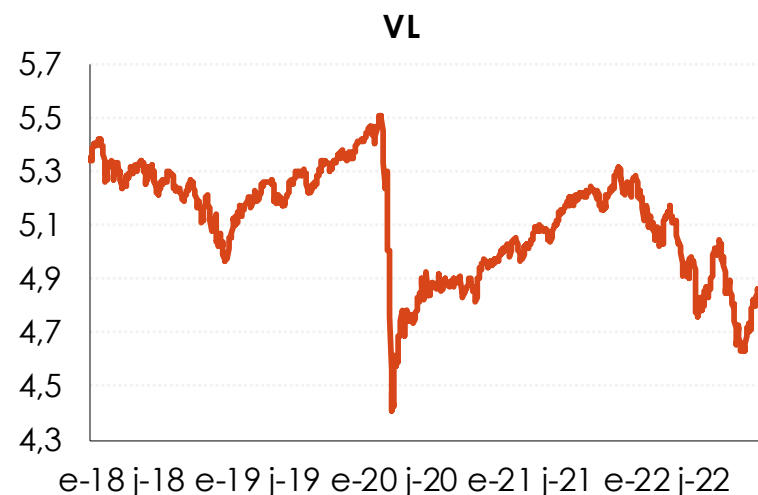
ES0142537036

Noviembre 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%	1,4%	2,9%		-7,9%



- Afi Global finaliza noviembre con un avance del valor liquidativo del 2,9%. La rentabilidad acumulada en el año se sitúa así en el -7,9%.
- Estabilidad en el peso de la renta fija, que supone un 56,2% de la cartera.
- La exposición bruta a renta variable se reduce en 0,3pp hasta el 26,8%, mientras que el peso neto aumenta en 0,8p, hasta el 27,5%.

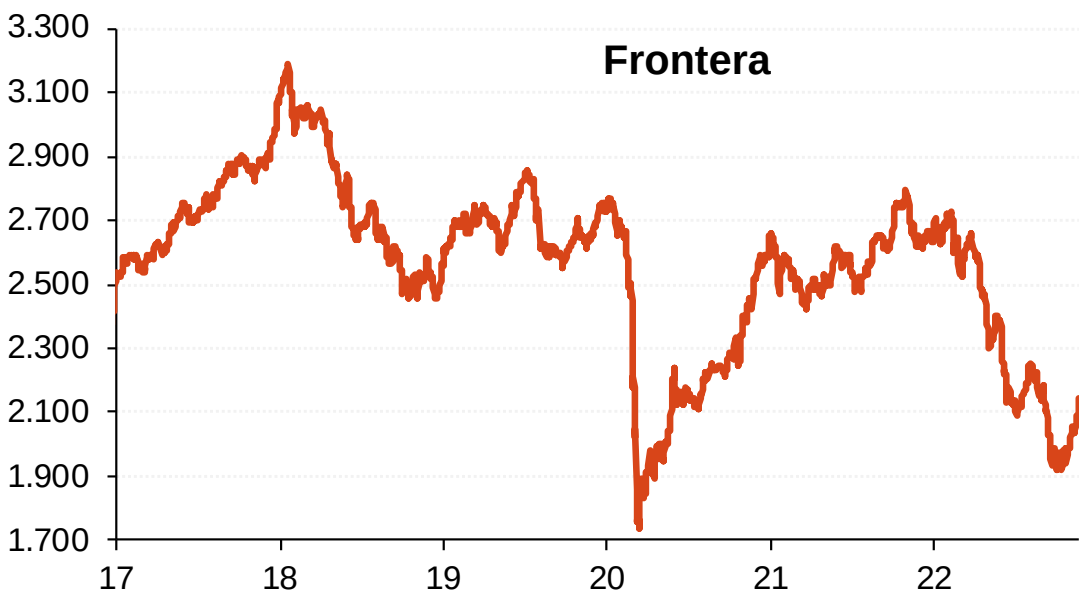
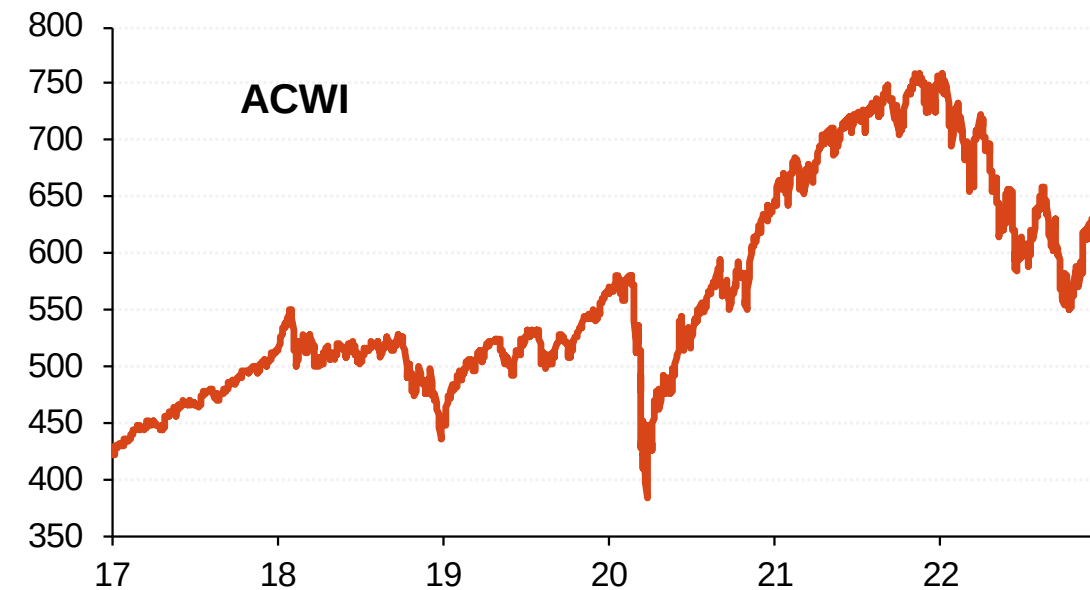
Qué ha pasado en el mes. Renta variable

- Noviembre se ha saldado con un **nuevo tramo alcista en las cotizaciones**. Tras la **recuperación del 6,0% de octubre**, ahora el **MSCI ACWI gana un 7,6%**. En consecuencia, los índices avanzan un 14% desde zona de mínimos anuales (mediados de octubre) y reducen a la mitad las **pérdidas en 2022, que ahora son del 16%**.
- Los movimientos más destacados los encontramos en los **mercados chinos** (y, en consecuencia, en el MSCI Emerging). Si en octubre asistíamos a pérdidas del 7,8% del CSI 300 y del 15% en el Hang Seng de Hong Kong, en noviembre sendos índices se recuperan un 9,8% y un 26,6%, respectivamente.
- Respecto a los mercados de países desarrollados, clara **mejor evolución del Eurostoxx** (+17,2% desde los mínimos de mediados de octubre) que del S&P 500 (+13,9%) lastrado éste por el menor **impulso alcista del Nasdaq**, que desde el 14 de octubre gana un 11,1%.
- En este período **el Nikkei apenas gana un 3,2%** pero se debe interpretar teniendo en cuenta el mejor comportamiento relativo de meses atrás. De hecho, en 2022 apenas cae un 2,9%, frente al -26,7% que todavía se deja el Nasdaq.

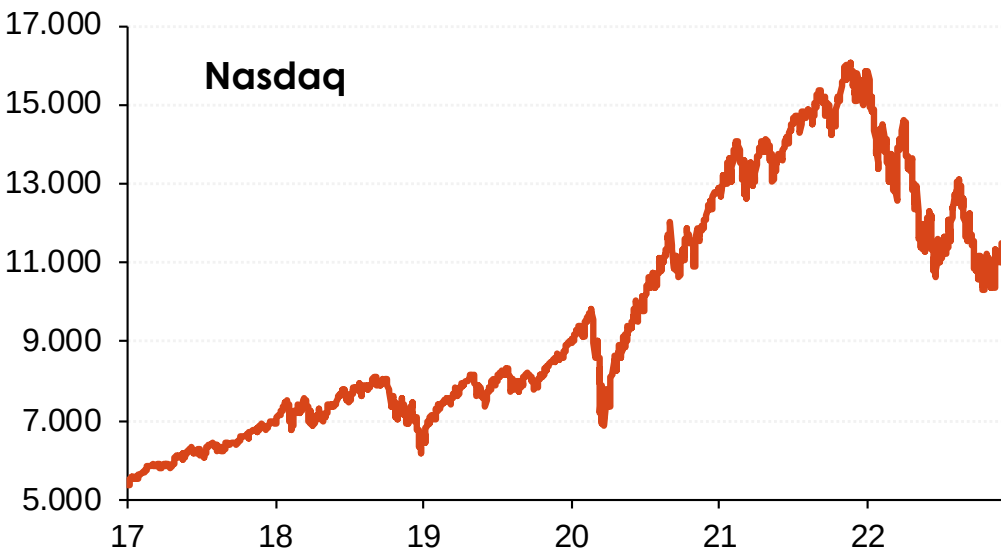
Balance de la RV

	Último	31/10/2022	15/10/2022	17/06/2022	31/12/2021		Último	31/10/2022	15/10/2022	17/06/2022	31/12/2021
MSCI ACWI	630,9	7,6%	14,3%	7,9%	-16,4%	Polonia	56.058,2	11,2%	20,4%	6,5%	-19,1%
MSCI World	2.720,9	6,8%	14,5%	9,5%	-15,8%	Rusia	2.174,5	0,4%	11,5%	-7,6%	-42,6%
MSCI Emerging	972,3	14,6%	12,6%	-3,2%	-21,1%	Turquía	4.977,6	25,1%	37,2%	96,5%	168,0%
Frontier	2.141,8	8,6%	10,6%	-3,4%	-19,2%	Sudáfrica	68.564,3	14,2%	18,5%	16,0%	2,3%
S&P 500	4.080,1	5,4%	13,9%	11,0%	-14,4%	CSI 300	3.853,0	9,8%	0,3%	-10,6%	-22,0%
Nasdaq	11.468,0	4,4%	11,1%	6,2%	-26,7%	Sensex	63.099,7	3,9%	8,9%	22,9%	8,3%
Canadá	20.453,3	5,3%	11,6%	8,0%	-3,6%	Hang Seng	18.597,2	26,6%	12,1%	-11,8%	-20,5%
Nikkei	27.969,0	1,4%	3,2%	7,7%	-2,9%	Kospi	2.472,5	7,8%	11,8%	1,3%	-17,0%
Australia	7.284,2	6,1%	7,8%	12,5%	-2,2%	Malasia	1.488,8	1,9%	7,7%	2,2%	-5,0%
Eurostoxx	3.964,7	9,6%	17,2%	15,3%	-7,8%	Tailandia	1.635,4	1,7%	4,8%	4,9%	-1,3%
Ibex	8.363,2	5,1%	13,3%	2,7%	-4,0%	Vietnam	326,5	5,5%	-4,3%	-22,0%	-42,2%
CAC	6.738,6	7,5%	13,6%	14,5%	-5,8%	Indonesia	7.081,3	-0,2%	3,9%	2,1%	7,6%
DAX	14.397,0	8,6%	15,8%	9,7%	-9,4%	Taiwán	14.879,6	14,9%	13,3%	-4,9%	-18,3%
MIB30	24.610,3	8,6%	17,6%	12,9%	-10,0%	Filipinas	6.780,8	10,2%	14,8%	7,1%	-4,8%
FTSE	7.573,1	6,7%	10,4%	7,9%	2,6%	Arabia Saudí	10.896,9	-6,6%	-4,6%	-7,8%	-3,4%
SMI	11.127,8	2,8%	7,7%	6,5%	-13,6%	Bovespa	112.486,0	-3,1%	0,4%	12,7%	7,3%
Grecia	912,3	4,4%	9,6%	10,5%	2,1%	Mexbol	51.684,9	3,5%	13,7%	7,6%	-3,0%

Renta variable



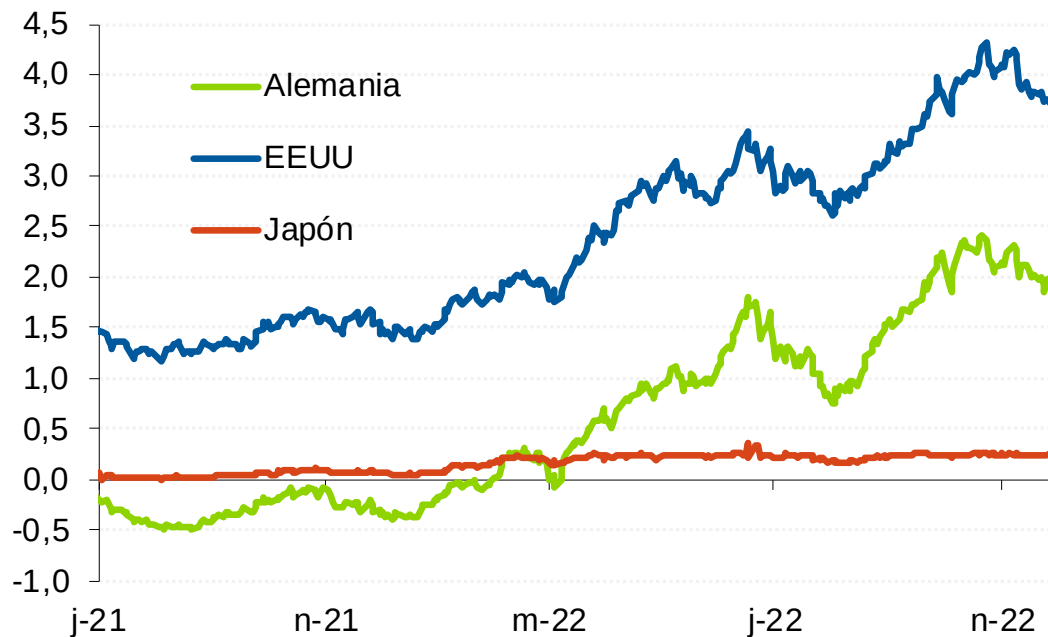
Renta variable



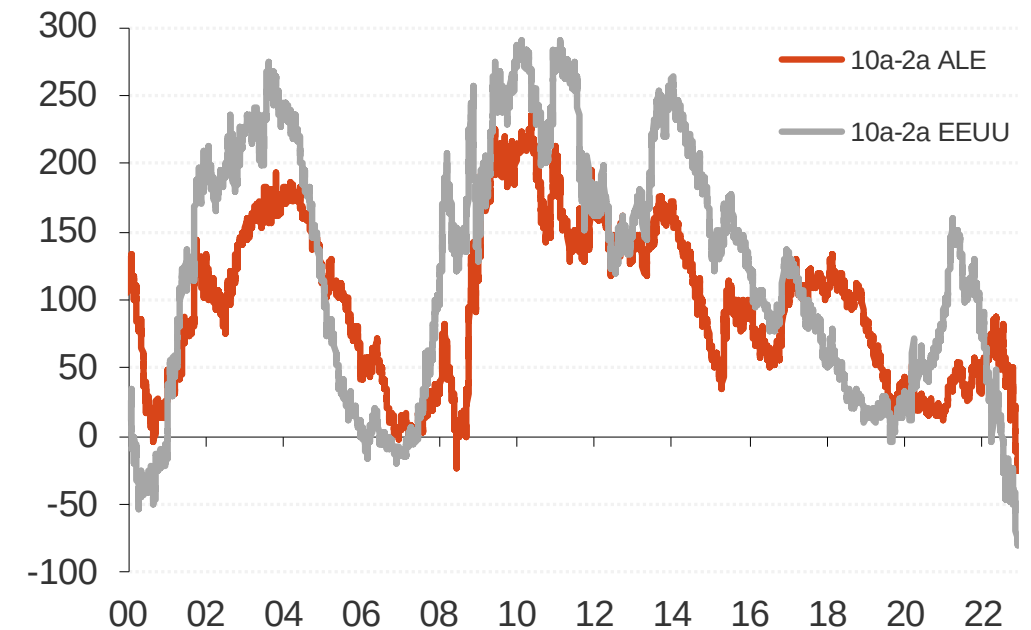
Deuda pública.

- **Importante cesión de la curva del USD** desde los máximos de finales de octubre. El TNote a 10 años llegó a cotizar en el 4,32% frente al 3,80% actual. El tramo corto permanece sin cambios (zona del 4,50%), por lo que **la pendiente sigue reduciéndose**. En mayo del pasado año, en los anteriores máximos de TIR (1,65%), la pendiente 10 años – 2 años llegó a 155 pb. Ahora es de -77 pb, lo que pone de manifiesto el aumento de probabilidades que asigna el mercado al inicio de las rebajas de tipos por parte de la Fed a partir de 2024.
- **Bund a 10 años cede 50 pb desde los máximos de octubre** (alcanzó el 2,50%), al cotizar en la actualidad en 1,95%. El tramo corto repunta (el 2 años supera la zona del 2,0%), por lo que se produce una muy intensa reducción de pendiente hasta situarse en terreno negativo por primera vez desde 2008. La TIR del 30 años alemán, en el 1,74% (llegó a tocar el 2,50%).

Evolución de los tipos de interés a 10 años



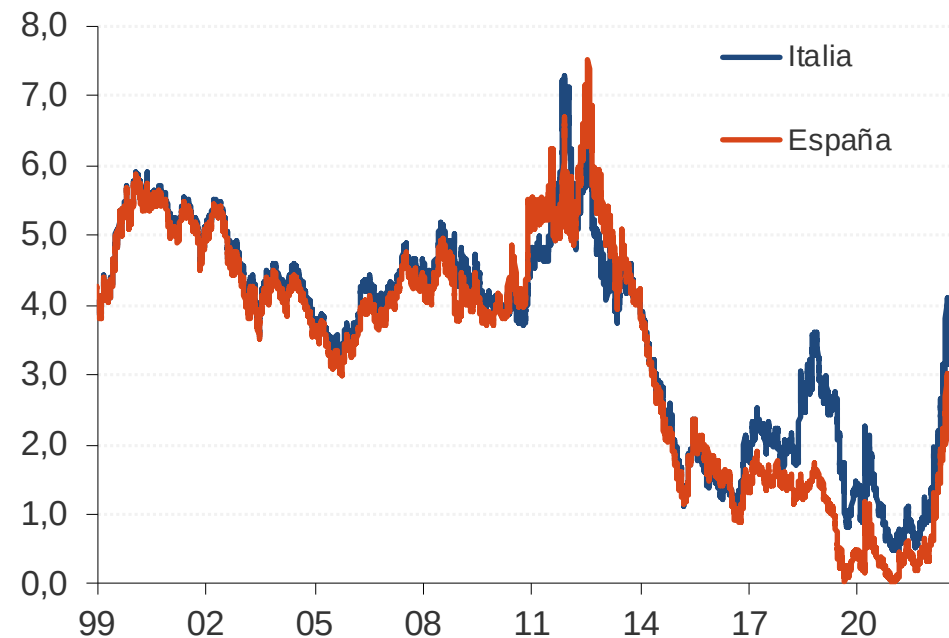
Evolución de la pendiente 10 – 2 años en Alemania y EEUU



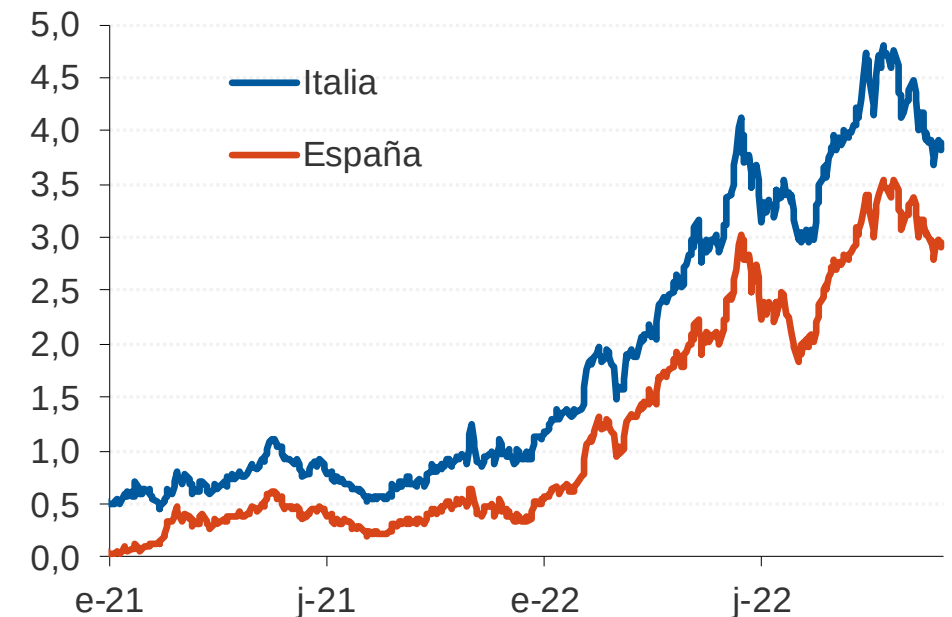
Deuda pública. Periferia UME.

- **Cesión de TIR de la periferia UME más intensa que en Alemania**, por lo que cede la prima por riesgo.
- En **Italia**, la TIR a 10 años cotiza en el 3,88% (- 19 pb en noviembre) y la prima por riesgo alcanza 193 pb (- 20 pb); llegó a tocar 245 pb. El mínimo (90 pb) se alcanzó en marzo de 2021.
- En **España**, la TIR a 10 años cotiza en el 2,96% (- 25 pb en el mes) y la prima por riesgo se sitúa en 100 pb (- 7 pb). El mínimo (57 pb) se alcanzó en febrero de 2021.
- La **TIR de España y Portugal permanecen unidas** al tiempo que la de **Grecia (4,15%) reduce algo vs Italia** (en octubre superó el 5,0%).

Evolución de los tipos de interés a 10 años



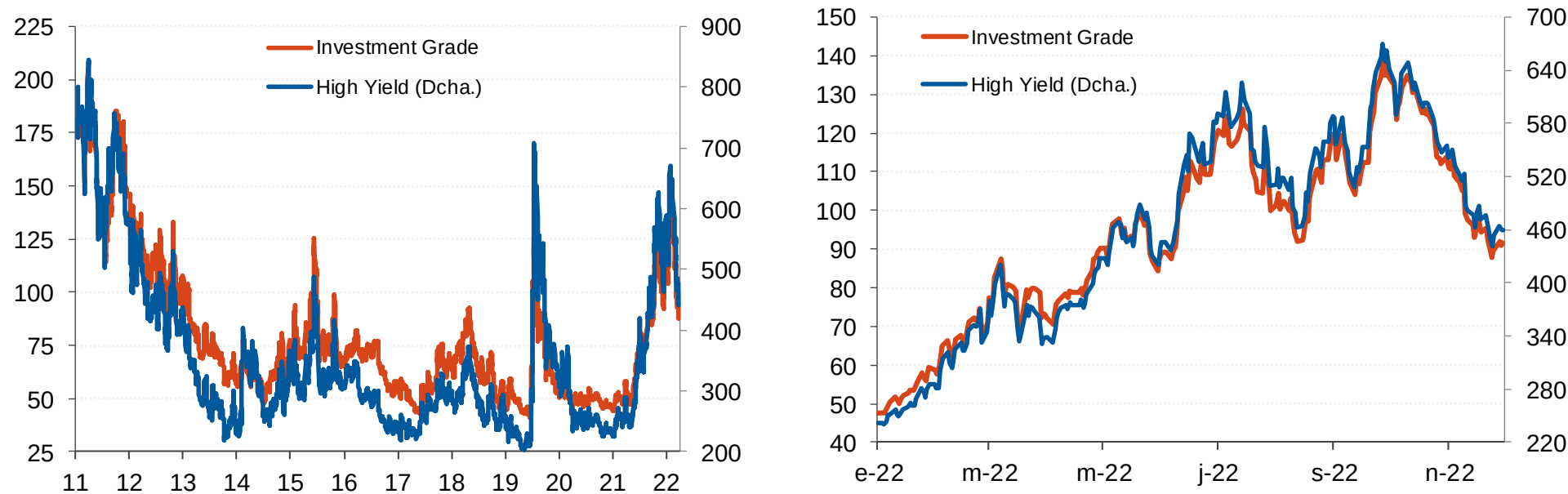
Evolución de la prima por riesgo frente Alemania



Renta fija privada

- **Cesión de los diferenciales en RFP** desde los máximos de finales de septiembre, que fueron niveles cercanos a los máximos del COVID19.
- **Grado de inversión (IG) en EUR** cotiza en 92 pb, lo que supone una cesión de 22 pb en noviembre y ya “solo” + 44 pb en el año.
- **Grado especulativo (HY) en EUR** cotiza en 459 pb, lo que supone una cesión de 96 pb en el mes pero + 217 pb en el año.

Evolución de la TIR y de los diferenciales

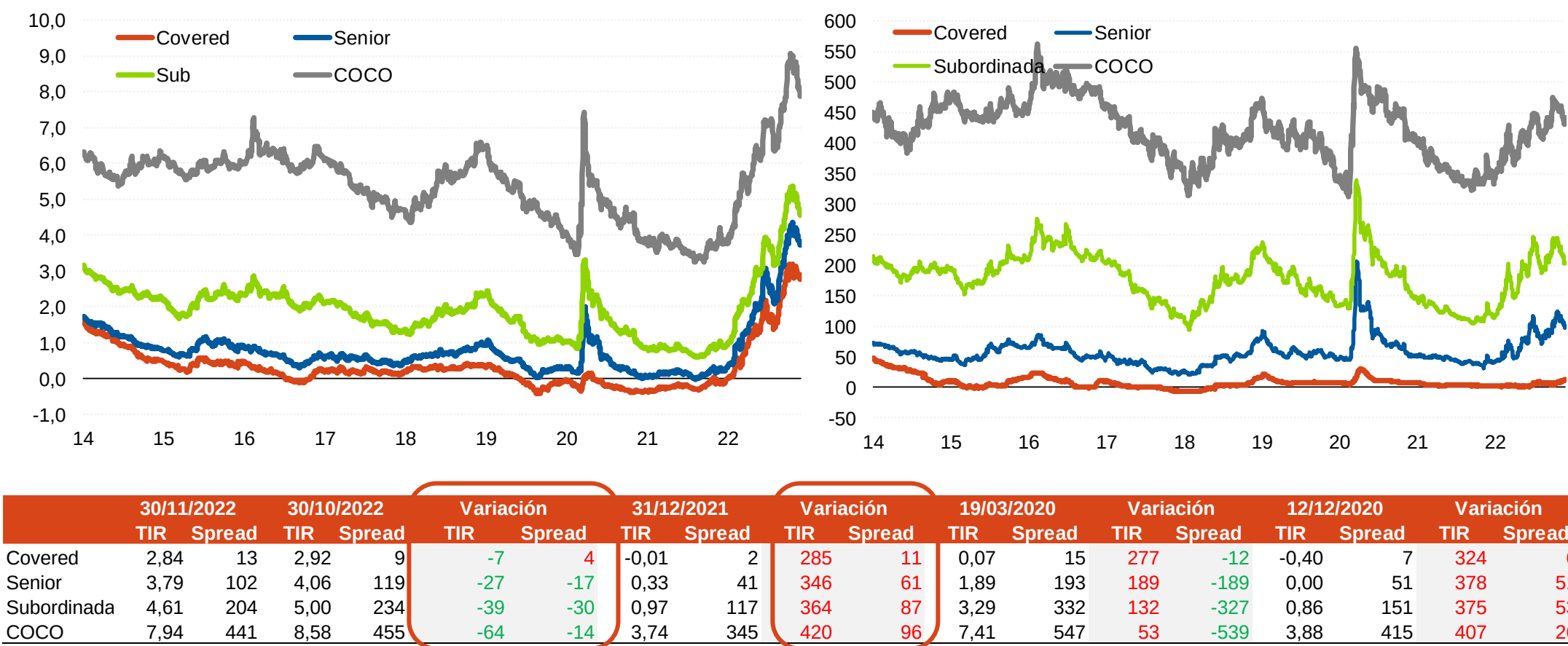


	Último	31/10/2022	Var.	31/12/2021	Var.	17/02/2020	Var.	29/12/2019	Var.	31/12/2018	Var.	Media hca.	Var.
IG	92	114	-22	48	44	41	50	43	48	87	4	79	13
HY	459	555	-96	242	217	211	248	204	254	353	106	356	103
VIX	20,6%	25,9%	-5,3%	17,2%	3,4%	13,7%	6,9%	13,4%	7,2%	25,4%	-4,8%	18,2%	2,4%

Renta fija financiera

- **Cesión de los niveles de TIR**, en gran medida, gracias a la caída de los tipos base, así como de los diferenciales.
- Los niveles de TIR se mantienen por encima de las cotas máximas del COVID19 (marzo de 2020).
- En el caso de los COCO cotizan en el 7,94% (2,84% en covered) lo que contrasta con el 3,25% que se observó hace un año (-0,10% en el caso de covered) pero también con el 9,0% de mediados de octubre.

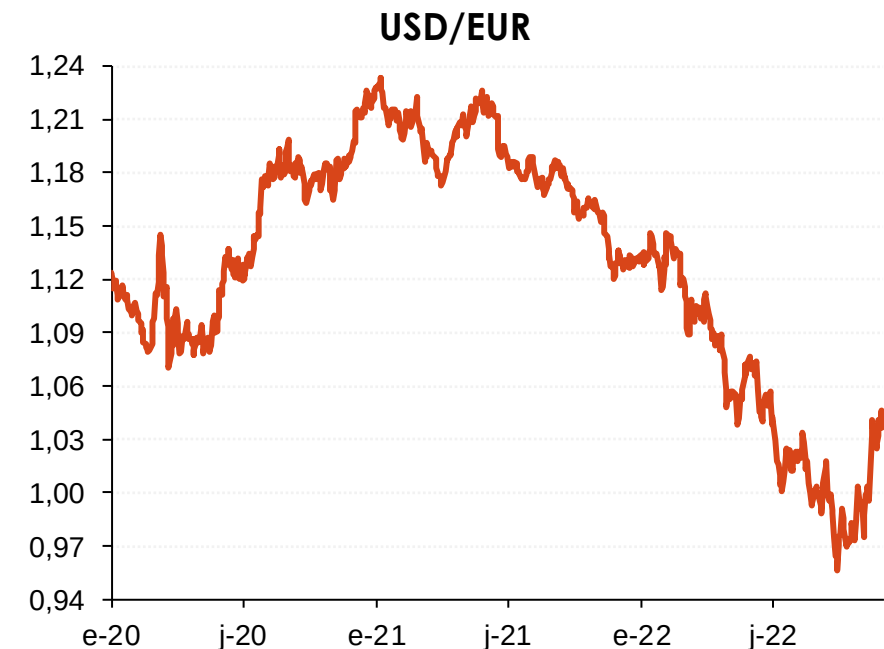
Evolución de la TIR y de los diferenciales en RF Financiera



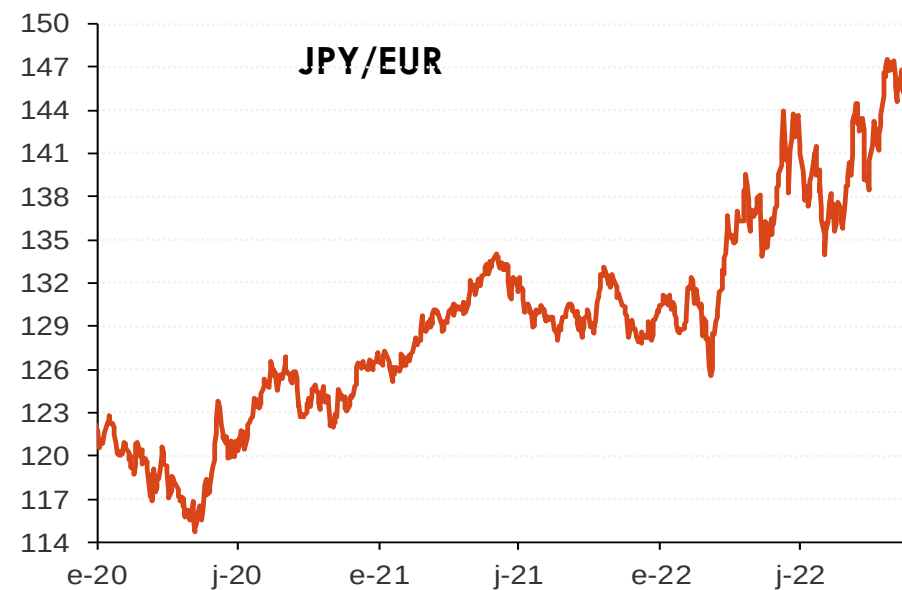
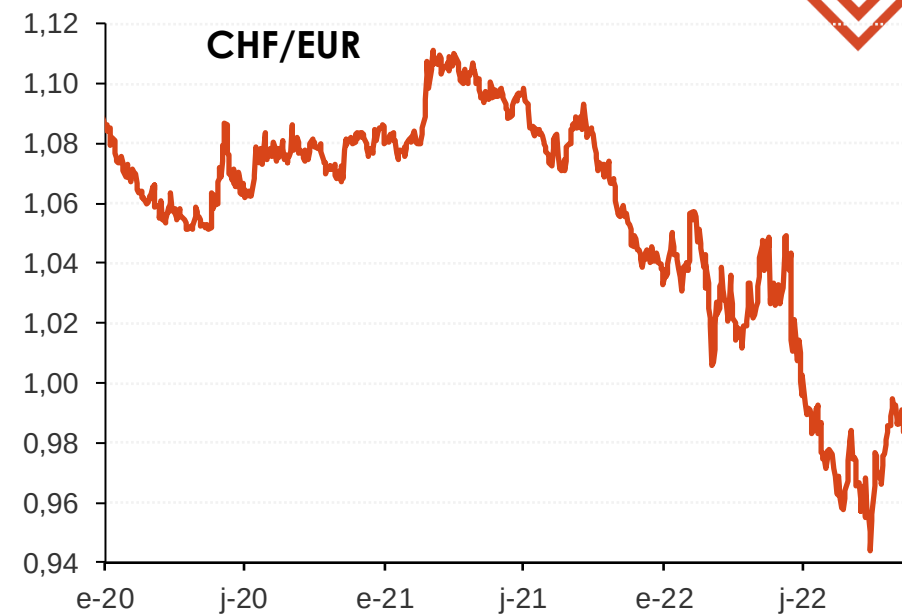
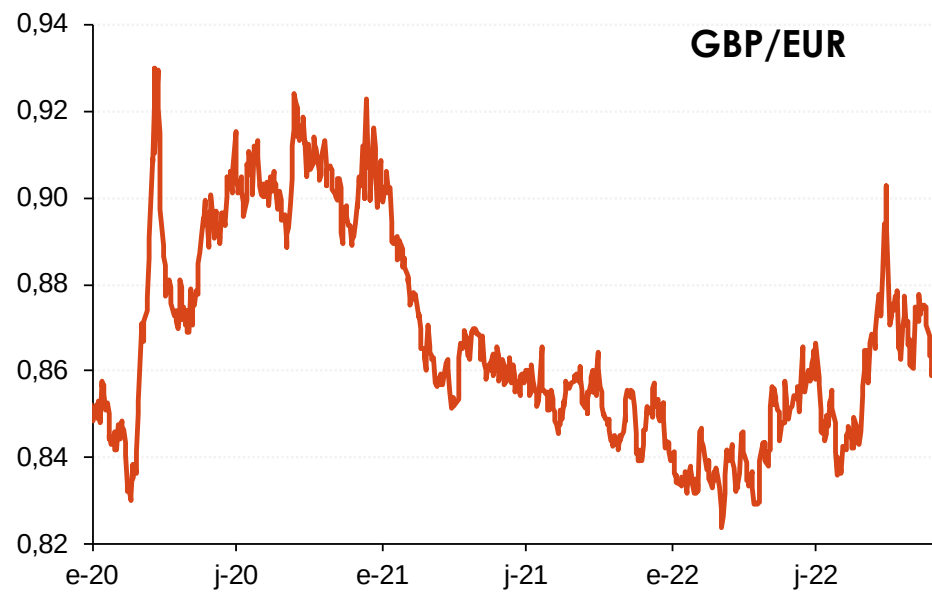
- **Nueva depreciación del USD** como respuesta al entorno *risk on* en los mercados financieros. En su cruce contra el EUR, tras el -1,7% de octubre, en noviembre pierde un 4,7%. USD/EUR llegó a tocar 0,9700 USD/EUR a mediados de octubre vs 1,0376 USD/EUR actual. A pesar de ello, **el USD se revaloriza un +8,4% en 2022**. Previsión Afi Research MAR23: 1,02 USD/EUR.
- **La GBP sigue recuperando y en noviembre se vuelve a apreciar** (un 0,4% tras el 2,5% de octubre). Pero todavía pierde valor en **2022: se deprecia un 2,9%**. Previsión Afi Research DIC 22: 0,8670 GBP/EUR. Previsión Afi Research MAR23: 0,912 GBP/EUR.
- Tras la recuperación de la **NOK** en octubre (+2,7%), estabilidad en noviembre, por lo que se deprecia un 2,8% en el año y **sigue sin capitalizar** ni el elevado precio del petróleo, ni los superiores tipos de interés (2,5%), ni el abultado superávit por cuenta corriente. El 24 de marzo llegó a cotizar por debajo de 9,50 NOK/EUR.
- **Ligera apreciación del CHF** en noviembre (+0,7%) de tal forma que en 2022 se aprecia un 4,6%. Previsión Afi Research MAR23: 0,98 CHF/EUR.
- Tras varios meses de pérdida de valor, el **JPY consigue apreciarse (2,1%)** ante el cambio de perspectiva sobre potenciales subidas de tipos por parte del Banco de Japón ante el repunte de la inflación (ya en el 3,0%). Previsión Afi Research MAR23: 148 JPY/EUR.

Tipos de cambio frente al EUR y variaciones desde distintas fechas

	Último	31/10/2022	31/12/2021	18/03/2020	15/02/2020	31/12/2019
USD	1,0376	4,7%	-8,4%	-5,1%	-4,3%	-7,6%
GBP	0,8649	0,4%	2,9%	-6,2%	3,9%	1,7%
CHF	0,9854	-0,7%	-4,6%	-6,6%	-7,4%	-9,2%
JPY	144,28	-2,1%	10,7%	22,5%	21,1%	18,3%
RMB	7,3437	1,5%	2,1%	-4,5%	-3,1%	-6,1%
NOK	10,265	-0,4%	2,8%	-12,3%	2,4%	4,1%
SEK	10,935	0,3%	6,7%	-0,8%	4,1%	4,7%
PLN	4,6635	-1,0%	1,4%	3,6%	9,8%	9,6%
TRL	19,3333	4,8%	26,9%	174,3%	194,1%	189,2%
CNY/USD	7,0776	-3,1%	11,4%	0,6%	1,3%	1,7%



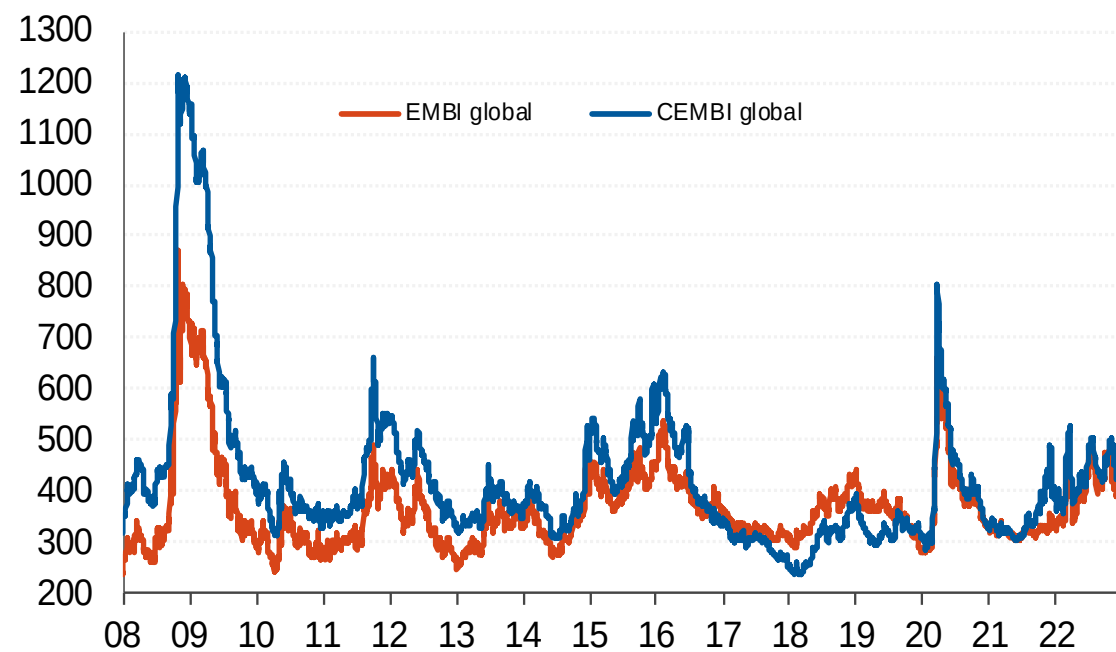
Divisas



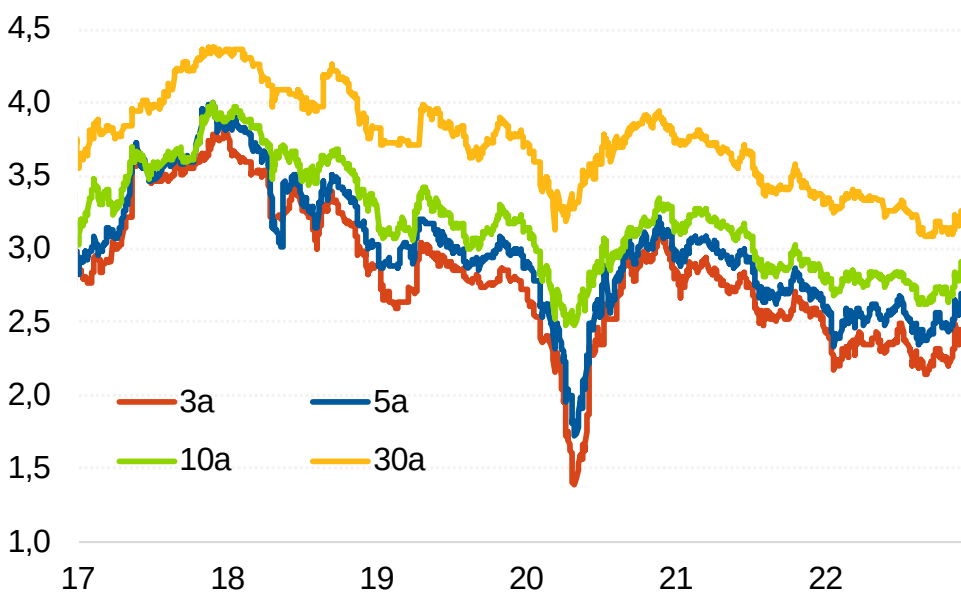
Renta fija emergente

- Continúa la **cesión de los spreads en RF Emergente** hacia cotas en línea con la media histórica (380 pb). En noviembre el EMBI se reduce 57 pb y 78 pb el CEMBI.
- La curva de tipos del **RMB**, a contracorriente: **se tensiona entre 15 y 22 pb**, compensando la cesión de octubre. En el año, prácticamente sin cambios.

EMBI/CEMBI



TIR DP China



	Último	31/10/2022	Var.	31/12/2021	Var.	17/02/2020	Var.	18/03/2020	Var.	11/02/2016	Var.	Media hca.	Var.
EMBI	392	449	-57	330	61	287	105	587	-195	538	-147	381	11
CEMBI	423	501	-78	385	38	300	123	684	-261	633	-210	388	35
VIX	20,6%	25,9%	-5,3%	17,2%	3,4%	13,7%	6,9%	76,5%	-55,9%	28,1%	-7,6%	19,8%	0,8%

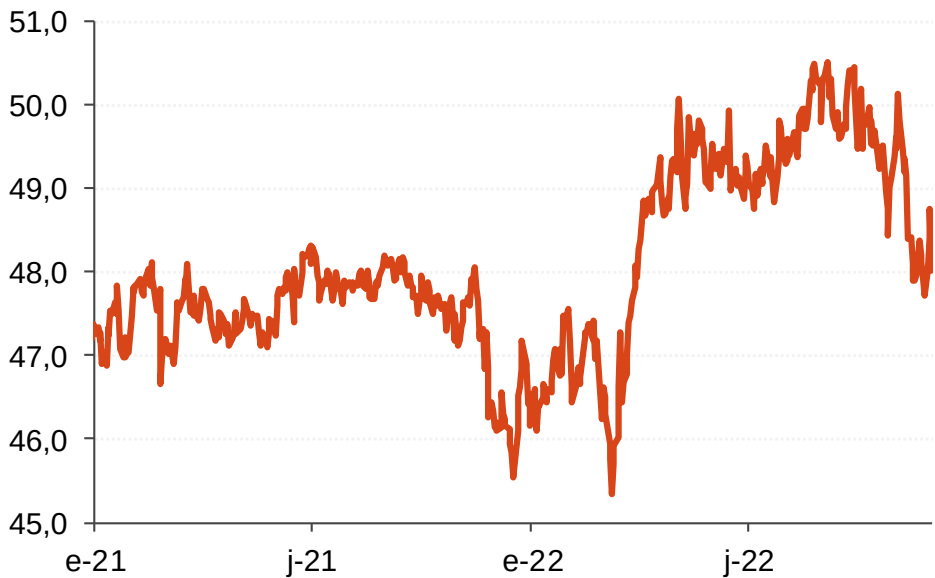
Divisas de países emergentes

- Nueva **apreciación mensual de las divisas emergentes frente al USD** (+2,9%), pero que más que se compensa contra el EUR (-1,3%) ante la ganancia de valor de nuestra moneda. **En 2022 el EMCI en EUR se aprecia un 4,5%.**
- **Depreciación del RMB vs EUR** del 1,5% en noviembre, de tal forma que ya pierde valor en el año (1,6%). Frente al USD se aprecia un 3,0% en el mes pero pierde un 10,4% en 2022.
- Importante **pérdida de valor en el mes vs EUR del BRL** (5,3%) **y del MXN** (2,3%), a pesar de lo cual en el año se aprecian del orden del 16,0%.

EMCI vs USD



EMCI vs EUR



	EMCI USD	EMCI EUR
30-nov.-22	50,28	48,75
31-oct.-22	48,82	49,38
Variación	2,9%	-1,3%
30-dic.-21	52,66	46,54
Variación	-4,7%	4,5%
4-feb.-20	60,14	54,49
Variación	-19,6%	-11,8%
31-dic.-19	61,41	54,69
Variación	-22,1%	-12,2%
31-dic.-18	62,25	54,36
Variación	-23,8%	-11,5%
31-dic.-17	69,63	57,92
Variación	-38,5%	-18,8%

Divisas de países emergentes

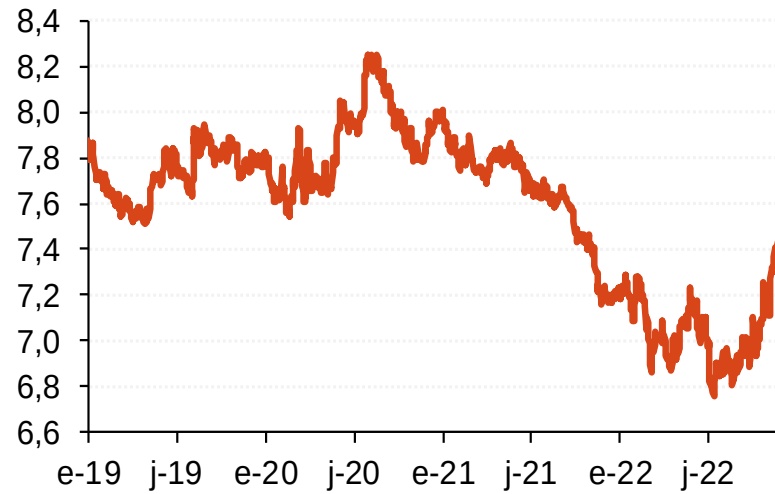
Variaciones del tipo de cambio de las divisas de países emergentes frente al EUR

	EMCI	México	Brasil	Rusia	India	China	Tailandia	Malasia	Sudáfrica	Chile	Argentina
30-nov.-22	48,32	20,05	5,40	63,73	84,36	7,331	36,54	4,61	17,90	922,0	172,54
31-oct.-22	49,40	19,58	5,12	61,21	82,35	7,224	37,63	4,70	18,14	932,8	155,12
Variación	-2,2%	-2,3%	-5,3%	-4,0%	-2,4%	-1,5%	3,0%	2,1%	1,3%	1,2%	-10,1%
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	3,8%	15,6%	16,7%	32,7%	-0,3%	-1,6%	3,3%	2,5%	0,8%	4,8%	-32,6%
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	-12,7%	2,8%	-13,0%	9,1%	-6,6%	5,4%	-6,4%	-1,3%	-8,8%	-6,5%	-61,2%

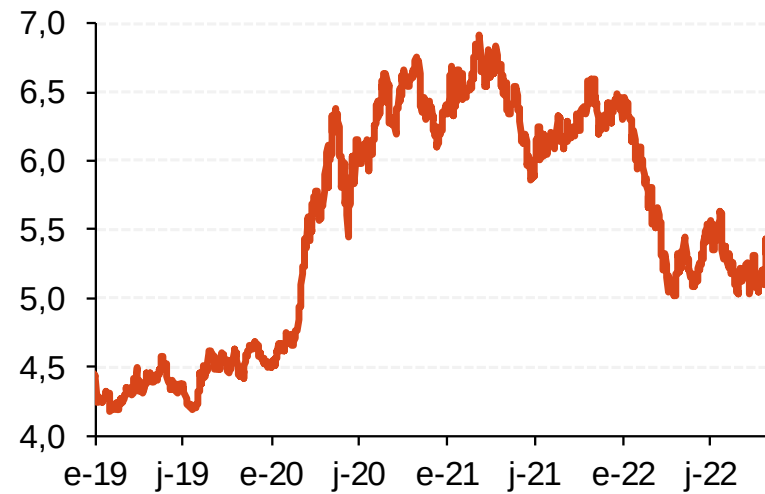
	USD/EUR	Polonia	Corea del Sur	República Checa	Singapur	Colombia	Hungría	Filipinas	Taiwan	Israel	Turquía
30-nov.-22	1,0406	4,6703	1363	24,35	1,42	4980,5	409,0	58,57	31,91	3,55	19,37
31-oct.-22	0,9882	4,7176	1417	24,48	1,40	4874,8	409,3	57,69	32,04	3,49	18,43
Variación	-5,0%	1,0%	3,9%	0,6%	-1,2%	-2,1%	0,1%	-1,5%	0,4%	-1,8%	-4,9%
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	8,8%	-1,6%	-1,3%	2,1%	8,1%	-7,6%	-9,8%	-1,4%	-1,8%	-0,8%	-23,1%
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	6,1%	-8,5%	-3,6%	3,1%	6,8%	-24,8%	-17,9%	-4,1%	4,6%	7,2%	-65,9%

Divisas de países emergentes

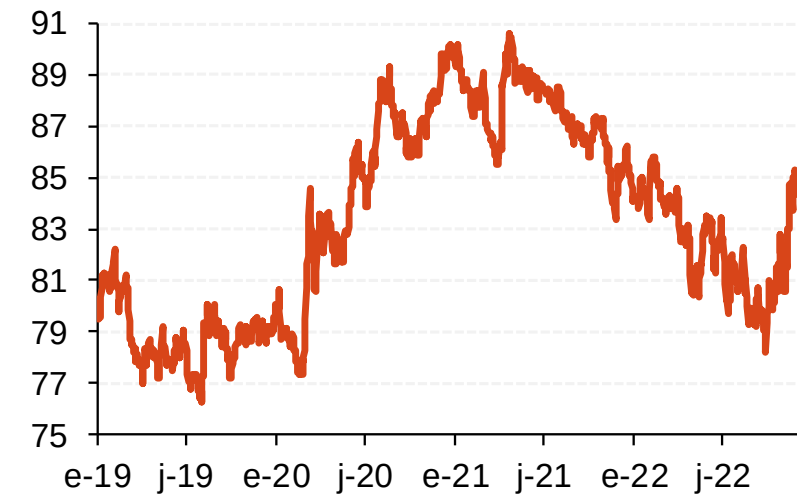
CNY/EUR



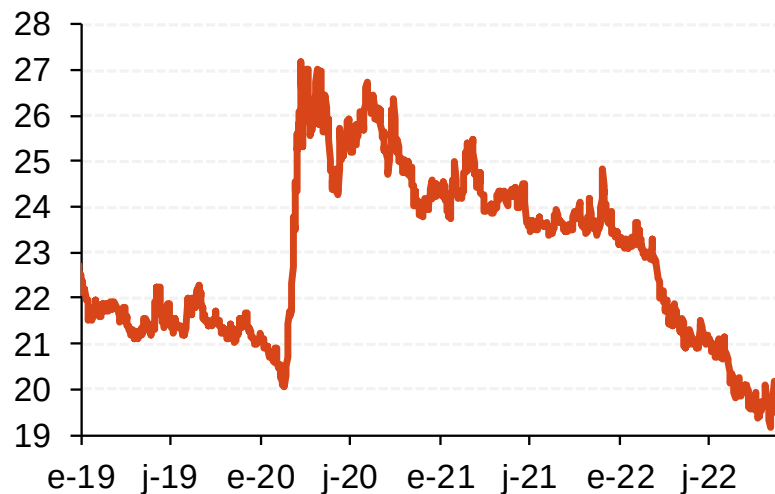
BRL/EUR



INR/EUR



MXN/EUR



RUB/EUR



TRY/EUR



Materias primas

- Liger **encarecimiento de la materias primas** que no impide que la corrección desde los máximos de junio sea importante (15%) y que, a partir de ahora, comience la variación interanual negativa.
- En el caso del **petróleo** no se observa el alza del precio sino que noviembre se salda con una caída del 5/10% que permite que la cesión acumulada desde los máximos de noviembre sea del 30%/35%.
- **Recuperación de los metales preciosos** (¿al hilo de la caída de las cripto?) de entre el 1% (paladio) y el 13% (plata). En 2022 siguen perdido, aunque ya apenas un 3% / 8% (en el caso del platino observamos un encarecimiento en el año).

	30/11/2022	31/10/2022	08/06/2022	31/12/2021	28/10/2021		Último	31/10/2022	08/06/2022	31/12/2021	28/10/2021
RICI	3.859,5	2,3%	-14,2%	20,7%	18,2%	Oro	1.746,0	6,4%	-5,7%	-4,5%	-3,1%
CRB	302,4	2,4%	-13,8%	22,4%	19,3%	Plata	21,6	12,7%	-2,5%	-7,7%	-10,7%
LME	3.923,5	12,5%	-15,4%	-12,8%	-11,5%	Platino	1.037,2	11,5%	2,8%	7,1%	1,5%
Baltic dry	1.355,0	-7,4%	-43,8%	-38,9%	-62,7%	Paladio	1.845,0	0,7%	-4,3%	-3,5%	-7,3%
Brent	85,4	-9,9%	-30,9%	9,8%	1,3%	Trigo	771,5	-12,6%	-28,2%	0,1%	-0,1%
West Texas	80,6	-6,9%	-34,0%	7,1%	-2,7%	Azúcar	19,6	9,2%	3,4%	4,0%	0,1%
Gas natural	6,9	9,0%	-20,3%	85,8%	19,9%	CO2	84,7	5,9%	6,5%	5,6%	44,6%

CRB



Petróleo



Metales (LME)



Materias primas

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



	Último	31/10/2022	08/06/2022	31/12/2021	28/10/2021
Oro	1.746,0	6,4%	-5,7%	-4,5%	-3,1%
Plata	21,6	12,7%	-2,5%	-7,7%	-10,7%
Platino	1.037,2	11,5%	2,8%	7,1%	1,5%
Paladio	1.845,0	0,7%	-4,3%	-3,5%	-7,3%

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

- Sin cambios relevantes en las posiciones de liquidez, se mantiene un 1,8% en cuenta corriente y un 1,2% en Letras del Tesoro (vencimientos abril-23 y junio-23).

Renta Fija

- En la cartera de renta fija, ha sido amortizada la referencia subordinada de Naturgy 4,125% Perp, que representaba un 2,0% del patrimonio.
- La favorable evolución del resto de activos en cartera hace que el peso del conjunto de la categoría se mantenga sin cambios frente al cierre de octubre: 56,2% frente a 56,3%.
- La deuda pública representa un 15,6% (3,1% a inicio de año), distribuida entre Italia (7,2%), Países Bajos (2,2%), Estados Unidos (1,5%) Francia (1,2%), España (1,0%), Austria (0,6%) y un ETF de emisores EUR 1-3 años AAA-AA (1,9%).

Renta Variable

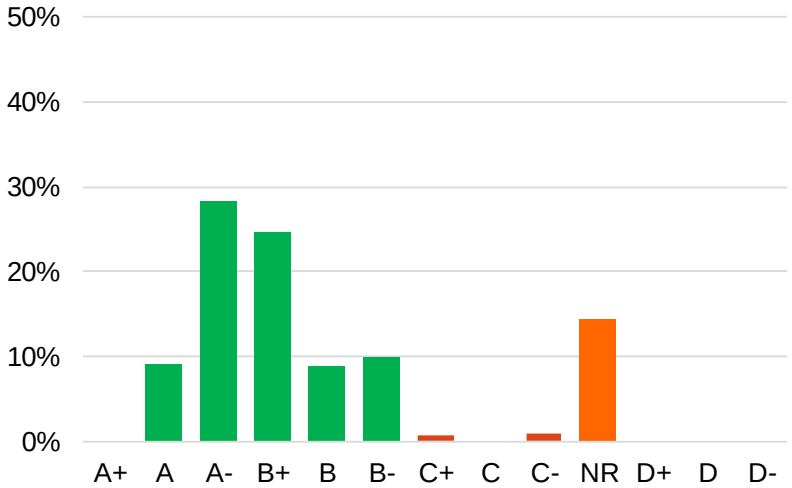
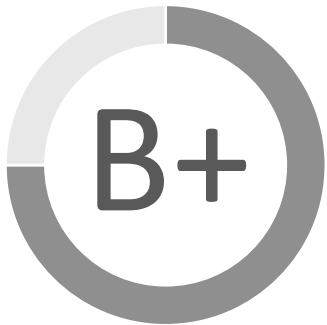
- En renta variable se ha vendido la posición que se mantenía en Louis Vuitton (1,2%), con una plusvalía superior al 15% y la mitad de la posición en ASML.
- Se han incorporado a la cartera L'Oreal y Disney, con un peso del 0,4% en cartera cada una.
- La cartera de renta variable se distribuye de la siguiente forma: Europa (3,8%, 2,5% en directo y 1,3% a través de IIC), Estados Unidos (7,9%, 3,1% en directo y 4,8% a través de IIC), Japón (1,5%), Emergente (0,7%), Megatendencias (8,1%), ESG/SRI (2,4%) y Factor Investing (2,4%).

Análisis integración ASG

Cartera RF y RV					
Rating ASG+ Cartera					
	A	S	G	Controv.	ASG
A+	13,7%	19,4%	5,4%	6,8%	0,0%
A	15,8%	25,3%	24,2%	0,0%	9,0%
A-	17,2%	2,1%	6,0%	9,6%	28,3%
B+	5,5%	8,9%	5,9%	1,7%	24,6%
B	3,0%	1,9%	6,9%	0,0%	8,7%
B-	1,8%	0,0%	4,7%	0,5%	9,9%
C+	0,6%	0,0%	4,5%	9,1%	0,7%
C	0,9%	0,0%	0,9%	1,0%	0,0%
C-	0,0%	0,9%	0,0%	1,2%	0,9%
NR	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	14,3%
D+	0,0%	0,0%	0,0%	5,7%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	8,3%	0,0%
D-	0,0%	0,0%	0,0%	14,7%	0,0%



Rating **ASG+**



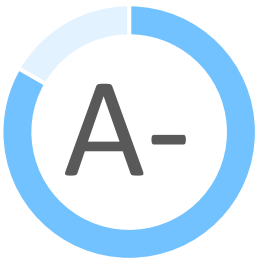
Rating **A**



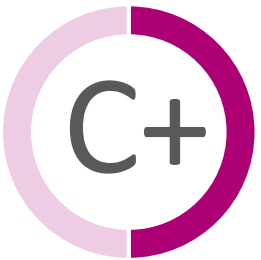
Rating **S**



Rating **G**



Rating **Controversias**



Análisis integración ASG

Activo	ISIN	Posición	%	A	S	G	Controv.	ASG
Renta Fija		4.678.422	29,6%	A	A	A-	C+	B+
Letras España abr-23	ES0L02304142	99.329	0,6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Letras España jun-23	ES0L02306097	98.896	0,6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
España 0,5 oct-31	ES0000012132	163.868	1,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	172.373	1,1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Italia 0.95 jun-32	IT0005466013	117.740	0,7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Austria 0,90 feb-32	AT0000A2WSC8	87.417	0,6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Países Bajos 0,5 abr-32	NL0015000RP1	342.292	2,2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	A-
Francia 5.75 oct-32	FR0000187635	195.368	1,2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	A-
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	233.461	1,5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
CaixaBank 3,75 sep-29	XS2530034649	101.298	0,6%	A	A	A	C+	A
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	280.740	1,8%					NR
Telecom Italia 5,875% mayo-23	XS0254907388	118.321	0,7%	A-	A	A	D-	B
Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	83.121	0,5%					NR
Audax Renovables 4,20 dic-27	ES0236463008	64.565	0,4%					NR
Ibercaja CoCo Perp (Call jun-23)	ES0844251001	192.170	1,2%					NR
BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	196.869	1,2%	A+	A	B-	C+	A-
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	196.475	1,2%	A	B+	A-	A-	A-
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	178.045	1,1%	A	A	A	D	B+
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	178.336	1,1%	A	A	A	C+	A
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	176.055	1,1%					NR
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	312.544	2,0%	A-	A+	B	A-	A-
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	170.993	1,1%	B+	A+	A	D-	B-
Iberdrola 2,25% Call ene-29	XS2244941147	164.185	1,0%	A+	A+	B+	D+	B+
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	153.425	1,0%	A+	B+	C+	D	B-
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	261.611	1,7%	A-	A+	A	D-	B
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	186.773	1,2%	A	A	A	A+	A
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	152.150	1,0%	A+	A	A+	D+	A-

Análisis integración ASG

Activo	ISIN	Posición	%	A	S	G	Controv.	ASG
Acciones		886.876	5,6%	B+	A-	B+	C	B
Airbus	NL0000235190	30.030	0,2%	A+	A	A	D	B+
Cellnex	ES0105066007	24.287	0,2%	B	B+	A	A-	B+
Ferrari	NL0011585146	31.785	0,2%	B-	B+	B+	A+	B
Hermes	FR0000052292	38.563	0,2%	B+	B	C+	B+	B
Schneider	FR0000121972	27.784	0,2%	B+	A	B+	B-	A-
L'Oreal	FR0000120321	65.638	0,4%	A-	A	A-	C-	B+
ASML	NL0010273215	70.138	0,4%	B	A	A	A+	A-
J&J	US4781601046	34.208	0,2%	A+	A+	B+	D-	B
Moody's	US6153691059	28.661	0,2%	B	B	A	B+	B+
MSCI	US55354G1004	31.718	0,2%	B+	B+	B+	A+	B+
Nike	US6541061031	24.769	0,2%	A-	A-	C+	B+	B+
VISA	US92826C8394	31.277	0,2%	C+	B+	C+	C+	B-
DSV	DK0060079531	26.338	0,2%	A-	B+	A-	A+	A-
Kering	FR0000121485	34.044	0,2%	A+	A+	B	A+	A
SAP	DE0007164600	55.364	0,3%	A-	A+	A+	C	A-
Alphabet	US02079K3059	45.124	0,3%	A-	A-	A-	D-	B-
Amazon	US0231351067	37.570	0,2%	A	A	B+	D-	B-
Apple	US0378331005	45.517	0,3%	B	A-	A+	D-	B-
Netflix	US64110L1061	49.909	0,3%	C	C-	C	D	C-
Tesla	US88160R1014	39.288	0,2%	B+	B	B	D-	C+
Microsoft	US5949181045	49.033	0,3%	A-	A+	A+	D	B+
Disney	US2546871060	65.830	0,4%	B-	A	B-	D-	B-

Análisis integración ASG

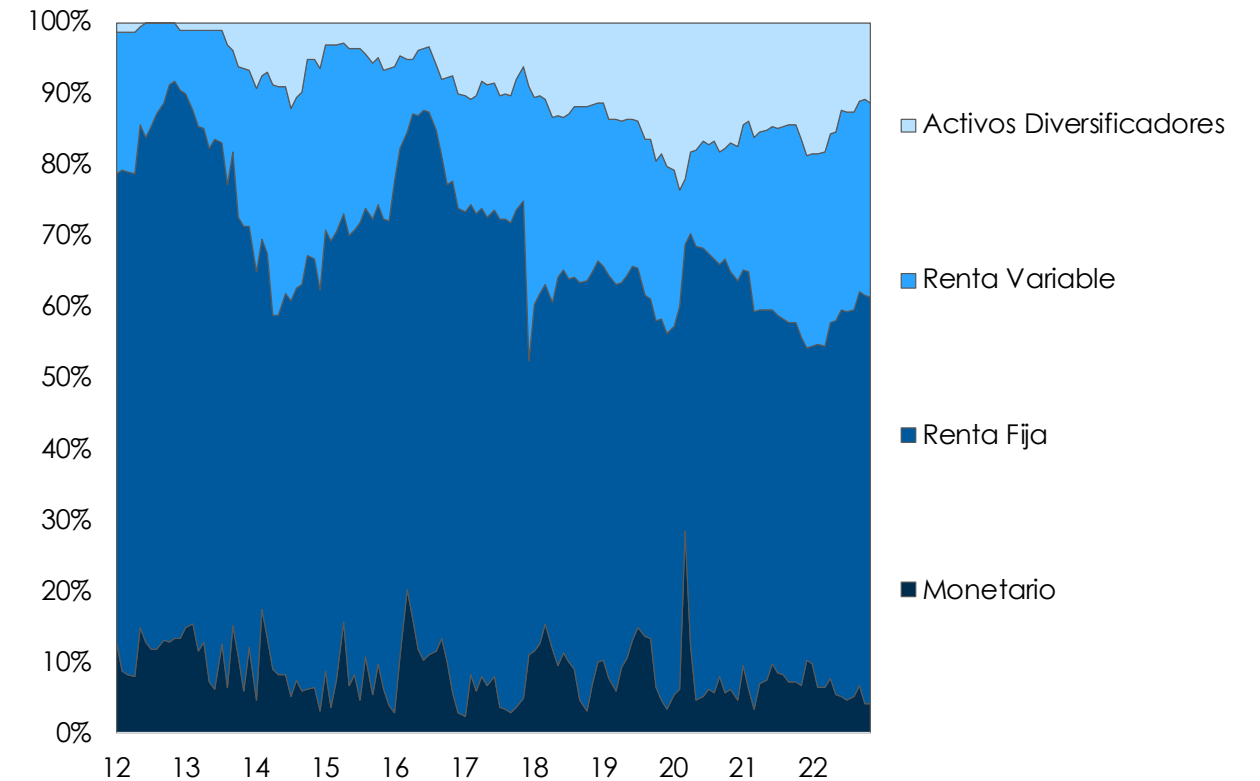
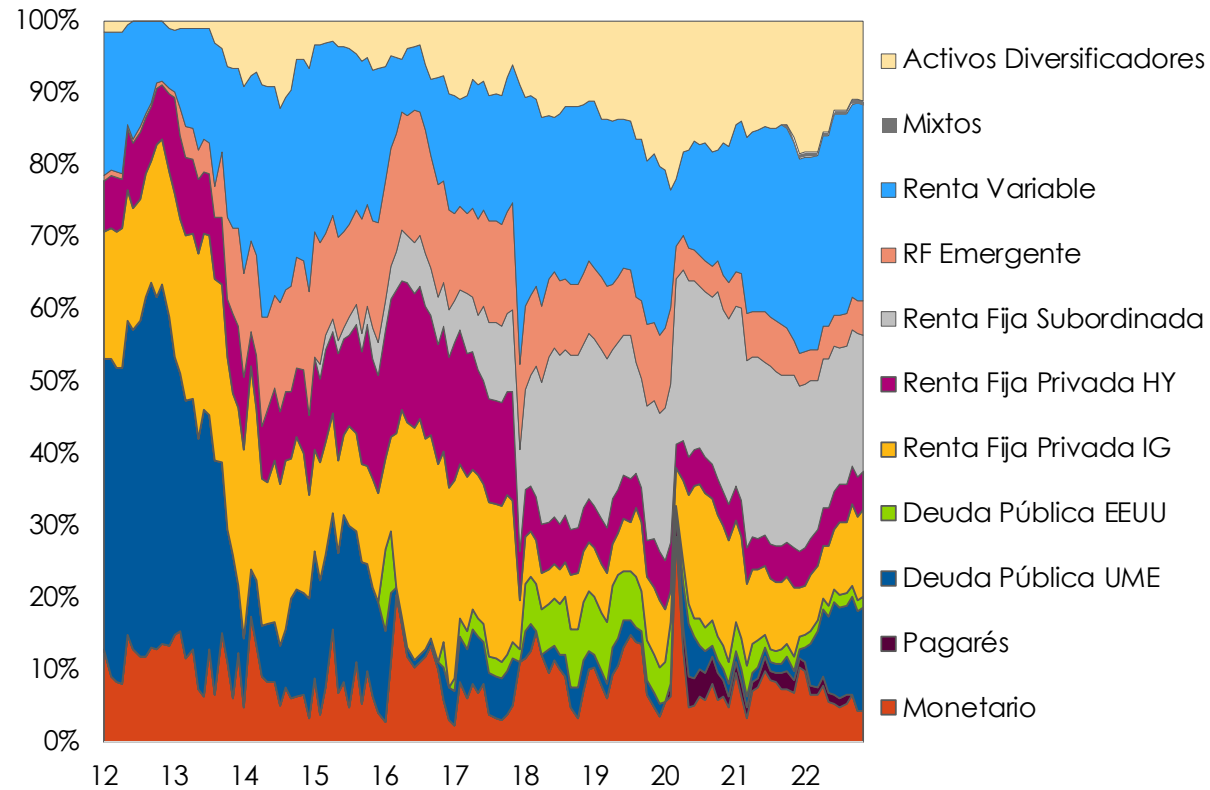
Activo	ISIN	Posición	%	ASG
IIC		9.003.326	60,7%	100%
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	304.128	1,9%	SI
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	546.525	3,5%	SI
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1681041387	507.140	3,2%	NO
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPHT736	96.882	0,6%	NO
Lyxor Green Bond	LU1563454310	87.233	0,6%	SI
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	344.616	2,2%	SI
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	537.801	3,4%	SI
NN US Credit	LU1431483608	223.562	1,4%	SI
UBAM Global High Yield	LU0569863243	292.837	1,9%	SI
Lazard Capital	FR0010952788	253.513	1,6%	SI
G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU2023296168	172.328	1,1%	SI
iShares EM Local Gov. Bond	IE00B5M4WH52	52.846	0,3%	SI
AXA Emerging Markets Short Duration Bond	LU0800573262	180.176	1,1%	SI
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	435.240	2,8%	SI
M&G Emerging Markets Bond	LU1670631958	69.922	0,4%	SI
DPAM Equities Europe Sustainable	BE6246078545	205.045	1,3%	SI
xTrackers S&P 500	LU0490618542	250.884	1,6%	NO
Capital Inv. Group Comp. of America	LU1378997875	336.224	2,1%	SI
Threadneedle Global Technology EUR-h	LU0444973100	174.092	1,1%	NO

Activo	ISIN	Posición	%	ASG
IIC		9.003.326	60,7%	100%
Schroder Japanese Opp. - H	LU0943301902	90.307	0,6%	SI
Amundi Nikkei 400	LU1681038912	146.190	0,9%	NO
T.Rowe Emerging Markets Equity	LU1382644083	117.521	0,7%	SI
Natixis Thematics Meta	LU1951203667	471.719	3,0%	SI
JPM Global Healthcare	LU2058906459	266.148	1,7%	SI
Allianz China A Shares	LU1997245508	114.295	0,7%	SI
iShares Listed Private Equity	IE00B1TXHL60	142.688	0,9%	SI
Amundi MSCI World SRI	LU1861134382	377.248	2,4%	SI
iShares MSCI World Multifactor	IE00BZ0PKT83	378.807	2,4%	SI
Conciencia Ética	ES0121156022	90.600	0,6%	SI
WisdomTree Physical Gold	JE00B1VS3770	430.194	2,7%	NO
iShares MSCI Europe Min. Vol	IE00B86MWN23	249.123	1,6%	SI
iShares MSCI Europe Quality	IE00BQN1K562	291.069	1,8%	SI
VanEck Vectors Video Gaming and eSport	IE00BYWQWR46	115.639	0,7%	NO
Allianz Pet and Animal Wellbeing	LU1931536319	141.890	0,9%	SI
SPDR Multi Asset Infrastructure	IE00BQWJFQ70	300.118	1,9%	NO
Lyxor US Curve steepening 2-10	LU2018762653	208.776	1,3%	NO
M&G Global Listed Infrastructure	LU1665238181	289.061	1,8%	SI
Lyxor 10y Italy Govt	LU1598691217	308.884	2,0%	NO

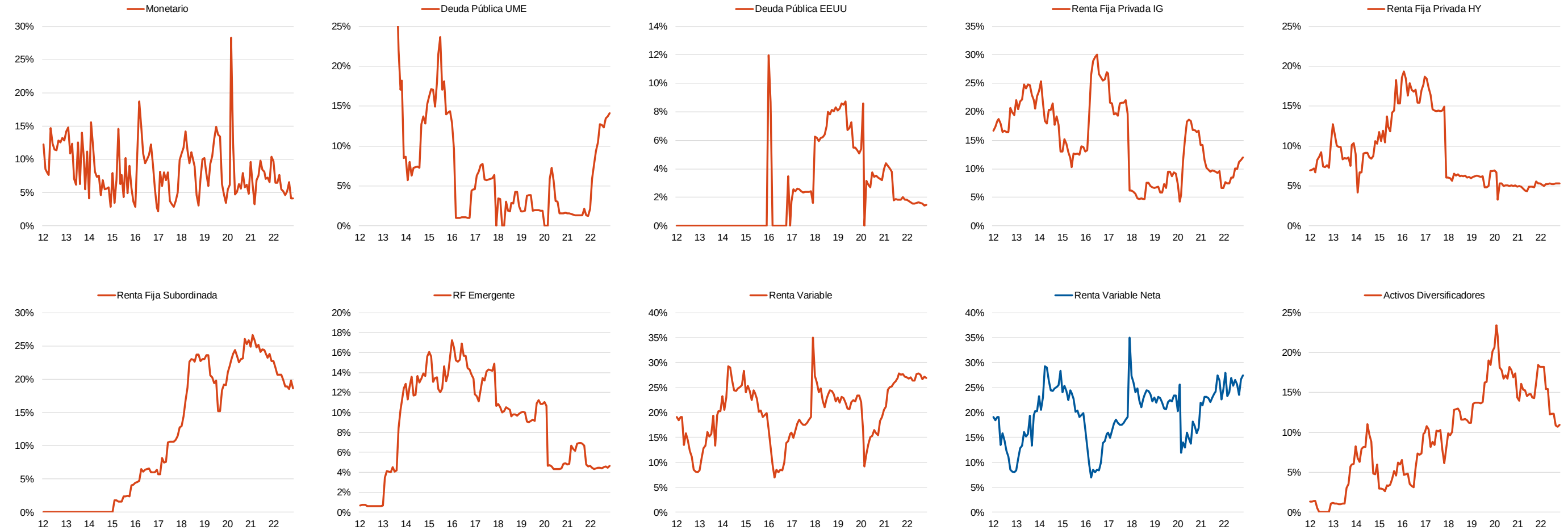
Asset allocation

	nov.-22	oct.-22	Var	dic.-21	Var
Liquidez	1,8%	1,8%	0,0%	8,3%	-6,5%
Pagarés	0,0%	0,0%	0,0%	1,2%	-1,2%
Letras	1,3%	1,2%	0,0%	0,0%	1,3%
Monetario EUR	3,1%	3,0%	0,0%	9,5%	-6,4%
Monetario FX	2,3%	2,3%	0,0%	2,0%	0,3%
Deuda Pública UME	14,1%	13,7%	0,4%	1,2%	12,9%
Deuda Pública EEUU	1,5%	1,4%	0,0%	1,9%	-0,4%
Renta Fija Privada IG	12,0%	11,6%	0,4%	6,6%	5,4%
Renta Fija Privada HY	5,3%	5,3%	0,0%	5,3%	0,0%
Renta Fija Subordinada	18,6%	19,7%	-1,1%	22,8%	-4,1%
RF Emergente	4,7%	4,5%	0,2%	4,6%	0,1%
Renta Fija	56,2%	56,3%	-0,1%	42,3%	13,9%
Renta Variable	26,8%	27,1%	-0,3%	27,1%	-0,3%
Mixtos	0,6%	0,6%	0,0%	0,6%	0,0%
Activos Diversificadores	11,0%	10,7%	0,3%	18,5%	-7,5%
Total	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%

Asset allocation: evolución



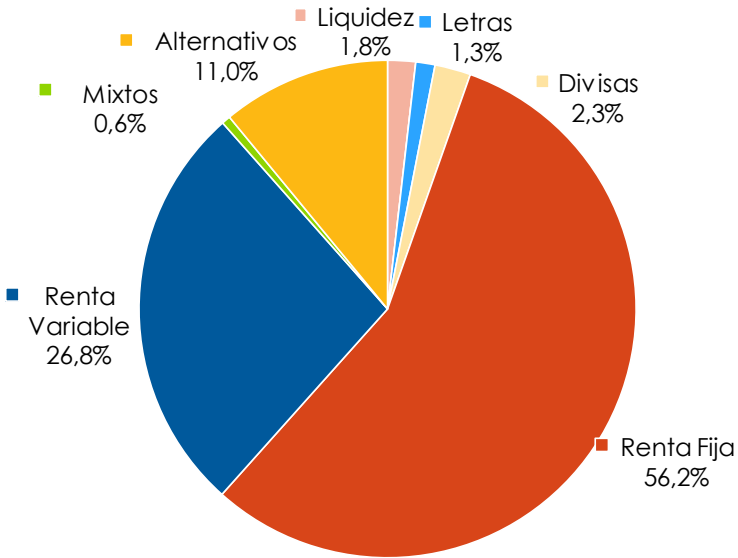
Asset allocation: evolución



Evolución del peso de las categorías de activos

Evolución del asset allocation

	nov.-22	oct.-22	Var	dic.-21	Var
EUR	78,6%	79,2%	-0,7%	78,8%	-0,2%
USD	14,0%	13,6%	0,4%	14,0%	0,0%
NOK	1,9%	1,9%	0,0%	1,8%	0,1%
GBP	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Emergentes	5,4%	5,1%	0,3%	5,4%	0,0%
Exposición a divisa	21,4%	20,8%	0,7%	21,2%	0,2%
Deuda Pública	15,6%	15,2%	0,4%	3,1%	12,6%
RF Subordinada	18,6%	19,7%	-1,1%	22,8%	-4,1%
RF HY	5,3%	5,3%	0,0%	5,3%	0,0%
RF Emergente moneda local	3,5%	3,4%	0,1%	3,3%	0,2%
RF Total (Directo + Indirecto)	56,2%	56,3%	-0,1%	42,3%	13,9%



	nov.-22	oct.-22	Var	dic.-21	Var
RV Total (Directo + Indirecto)	26,8%	27,1%	-0,3%	27,1%	-0,3%
RV Europa	3,8%	4,9%	-1,0%	4,8%	-1,0%
RV EEUU	7,9%	7,4%	0,4%	8,2%	-0,3%
RV Japón	1,5%	1,4%	0,1%	1,4%	0,1%
RV Emergente	0,7%	0,7%	0,1%	0,8%	-0,1%
Activos Diversificadores	11,0%	10,7%	0,3%	18,5%	-7,5%
Long /Short Factor Investing	1,6%	1,5%	0,1%	1,6%	-0,1%
Minimum Volatility	1,6%	1,5%	0,1%	1,6%	-0,1%
Quality	1,8%	1,7%	0,1%	1,9%	0,0%
Breakeven de inflación	0,0%	0,0%	0,0%	3,2%	-3,2%
Infraestructuras	1,9%	1,8%	0,1%	1,9%	0,0%
Factor Investing	2,4%	2,4%	0,0%	2,3%	0,1%
Multifactor	2,4%	2,4%	0,0%	2,3%	0,1%
Megatendencias	6,3%	6,2%	0,1%	7,0%	-0,7%
Global	3,0%	2,9%	0,1%	3,4%	-0,4%
Salud	1,7%	1,7%	0,0%	1,6%	0,1%
China A	0,7%	0,7%	0,0%	1,0%	-0,3%
Desint. Fciera.	0,9%	0,9%	0,0%	1,1%	-0,2%
Inversión Sostenible	9,7%	9,4%	0,3%	8,4%	1,3%
Renta Fija	7,2%	6,9%	0,3%	5,8%	1,4%
Green Bonds	1,2%	1,1%	0,0%	0,6%	0,6%
ODS	2,2%	2,1%	0,1%	2,3%	-0,1%
Best-in-class	3,9%	3,7%	0,2%	2,9%	1,0%
Renta Variable	2,5%	2,5%	0,0%	2,6%	-0,1%
Best-in-class	2,5%	2,5%	0,0%	2,6%	-0,1%

Exposición neta a renta variable

Actual

		Actual	Máx.
Renta Variable	4.247.105	26,8%	26,8%
Incremento por venta de PUT	111.802	0,7%	1,1%
Reducción por coberturas	-94.046	-0,6%	-0,8%
Incremento por Futuros Dividendo	61.750	0,4%	0,4%
Incremento por mixtos	19.207	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta	4.345.819	27,5%	27,7%

		Actual	Máx.
Europa	609.015	3,8%	3,8%
Incremento por venta de PUT	111.802	0,7%	1,1%
Reducción por coberturas	-10.575	-0,1%	-0,3%
Incremento por Futuros Dividendo	61.750	0,4%	0,4%
Incremento por mixtos	19.207	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta Europa	791.199	5,0%	5,1%

		Actual	Máx.
EEUU	1.244.107	7,9%	7,9%
Reducción por coberturas	-83.470	-0,5%	-0,4%
Renta Variable Neta EEUU	1.160.636	7,3%	7,4%

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	791.199	5,0%	5,1%
EEUU	1.160.636	7,3%	7,4%
Japón	236.497	1,5%	1,5%
Emergente	117.521	0,7%	0,7%
Megatendencias	1.283.910	8,1%	8,1%
ESG / SRI	377.248	2,4%	2,4%
Factor Investing	378.807	2,4%	2,4%
Renta Variable Neta	4.345.819	27,5%	27,7%

Anterior

		Actual	Máx.
Renta Variable	4.310.417	27,1%	27,1%
Incremento por venta de PUT	159.400	1,0%	1,1%
Reducción por coberturas	-309.711	-1,9%	-0,8%
Incremento por Futuros Dividendo	61.600	0,4%	0,4%
Incremento por mixtos	18.675	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta	4.240.381	26,7%	27,9%

		Actual	Máx.
Europa	776.357	4,9%	4,9%
Incremento por venta de PUT	159.400	1,0%	1,1%
Reducción por coberturas	-163.651	-1,0%	-0,3%
Incremento por Futuros Dividendo	61.600	0,4%	0,4%
Incremento por mixtos	18.675	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta Europa	852.381	5,4%	6,1%

		Actual	Máx.
EEUU	1.179.885	7,4%	7,4%
Reducción por coberturas	-146.059	-0,9%	-0,5%
Renta Variable Neta EEUU	1.033.825	6,5%	6,9%

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	852.381	5,4%	6,1%
EEUU	1.033.825	6,5%	6,9%
Japón	224.890	1,4%	1,4%
Emergente	106.381	0,7%	0,7%
Megatendencias	1.269.297	8,0%	8,0%
ESG / SRI	374.755	2,4%	2,4%
Factor Investing	378.853	2,4%	2,4%
Renta Variable Neta	4.240.381	26,7%	27,9%

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	-0,665	111.802	0,7%	1,1%
				168.000	1,000	111.802	0,7%	1,1%

PUT spread Euro Stoxx 50

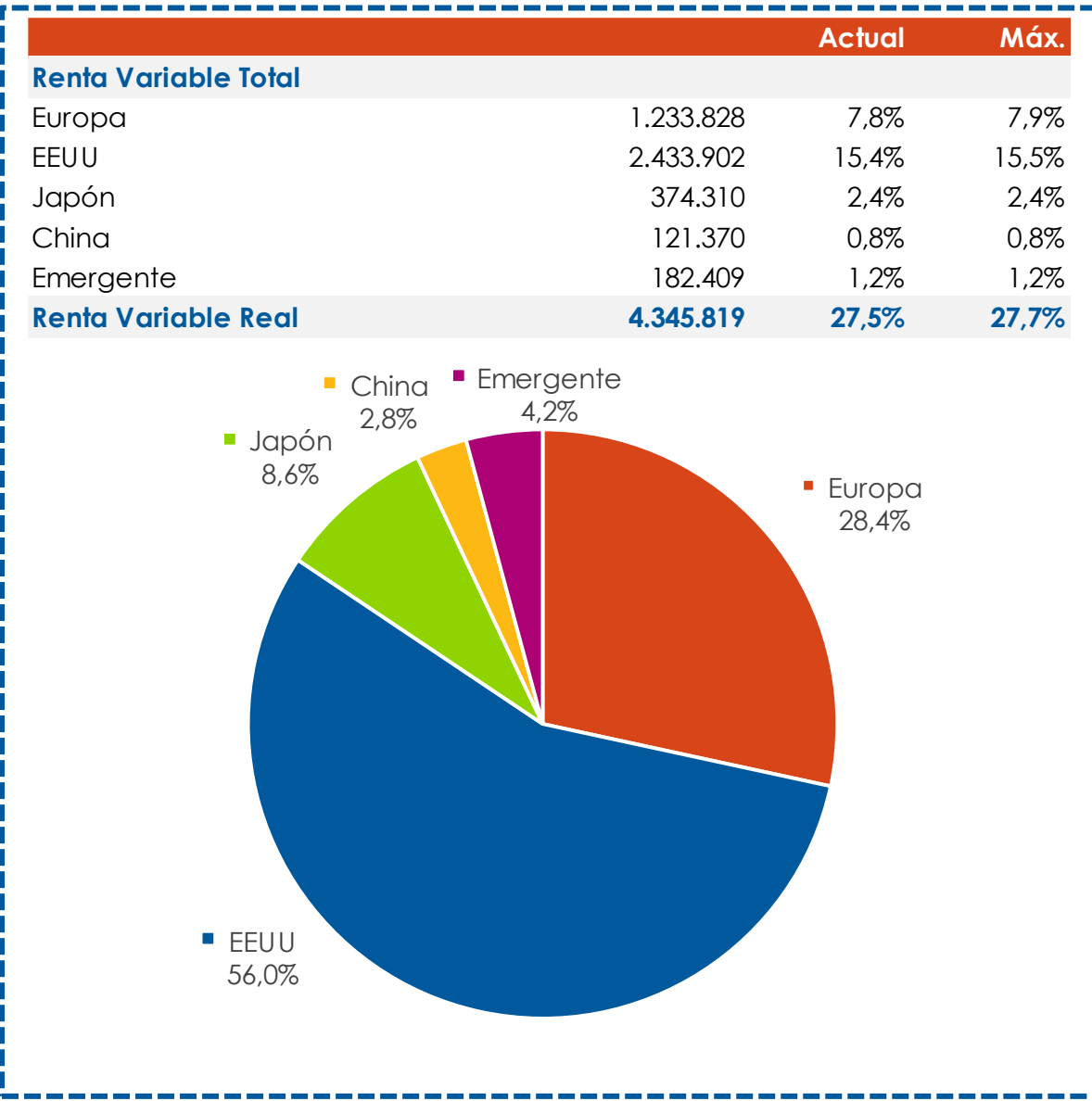
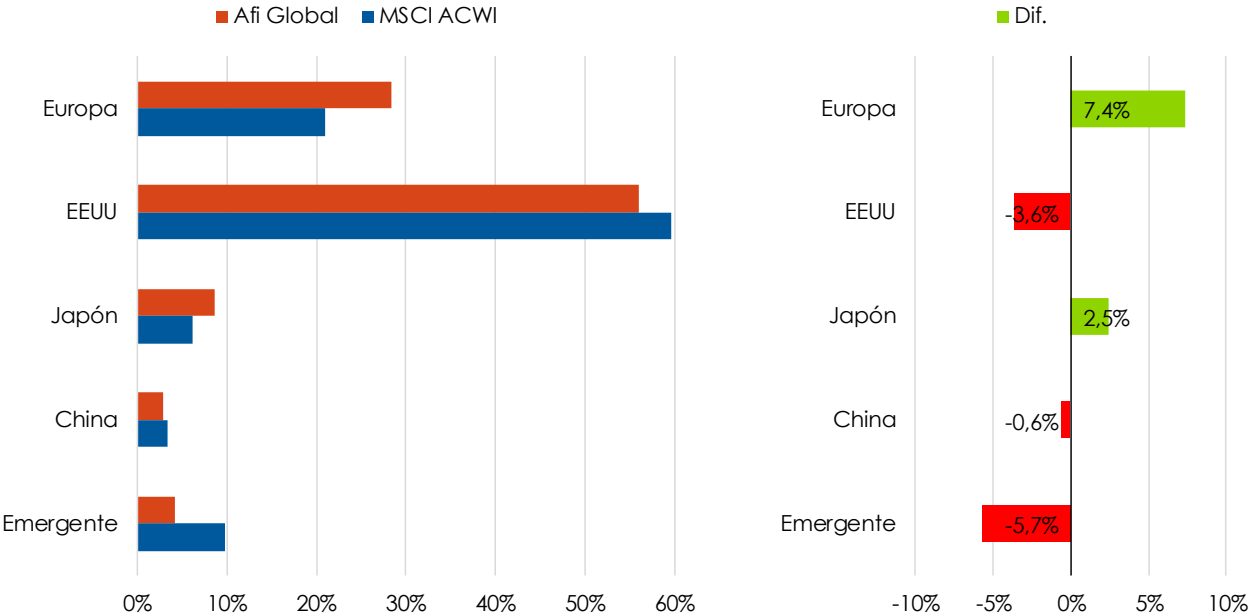
	Uds.	Strike	Multip	Exposición	Delta	Exp. Aj.	Exp. Aj. %	Exp. Máx %
PUT Euro Stoxx 50 3.575 dic-22	15	3.575	10	-536.250	-0,027	-14.401	-0,1%	-3,4%
PUT Euro Stoxx 50 3.250 dic-22	-15	3.250	10	487.500	-0,008	3.826	0,0%	3,1%
				-48.750	0,143	-10.575	-0,1%	-0,3%

PUT spread S&P 500

	Uds.	Strike	Multip	Exposición	Delta	Exp. Aj.	Exp. Aj. %	Exp. Máx %
PUT S&P Mini 3.600 mar-23	6	3.600	50	-1.024.279	-0,158	-161.385	-1,0%	-6,5%
PUT S&P Mini 3.350 mar-23	-6	3.350	50	953.149	-0,082	77.915	0,5%	6,0%
				-71.131	0,071	-83.470	-0,5%	-0,4%

Exposición neta a renta variable

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	791.199	5,0%	5,1%
EEUU	1.160.636	7,3%	7,4%
Japón	236.497	1,5%	1,5%
Emergente	117.521	0,7%	0,7%
Megatendencias	1.283.910	8,1%	8,1%
ESG / SRI	377.248	2,4%	2,4%
Factor Investing	378.807	2,4%	2,4%
Renta Variable Neta	4.345.819	27,5%	27,7%



Renta fija: duración y TIR

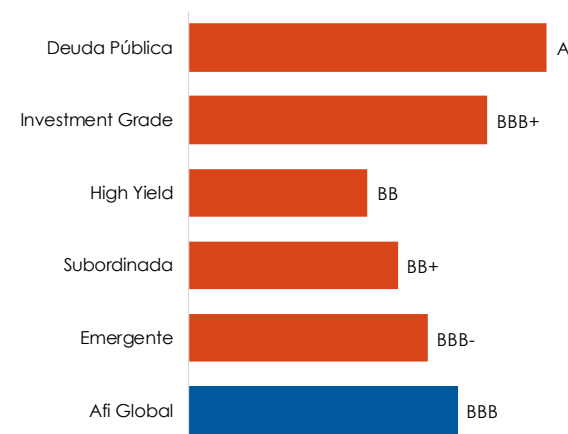
Renta Fija		EUR	USD	EM		
		56,2%	47,3%	4,3%	4,7%	Duración TIR
Deuda Pública		15,6%	14,1%	1,5%	0,0%	
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y LU1829219556		1,9%	1,9%			1,93 2,14%
España 0,5 oct-31 ES0000012132		1,0%	1,0%			8,48 2,77%
Italia 1,35 abr-30 IT0005383309		1,1%	1,1%			6,72 3,52%
Italia 0,95 jun-32 IT0005466013		0,7%	0,7%			6,55 3,59%
iShares Italy Treasury Govt Bond IE00B7LW6Y90		3,5%	3,5%			8,40 3,81%
Lyxor 10y Italy Govt LU1598691217		2,0%	2,0%			
Austria 0,90 feb-32 AT0000A2WSC8		0,6%	0,6%			8,59 2,51%
Países Bajos 0,5 abr-32 NL0015000RP1		2,2%	2,2%			9,18 2,21%
Francia 5,75 oct-32 FR0000187635		1,2%	1,2%			7,89 2,35%
T-Note 2,00 feb-50 US912810SL35		1,5%		1,5%		19,04 3,87%
Investment Grade		12,0%	10,6%	1,4%	0,0%	
Amundi BBB Euro Corp. IG LU1681041387		3,2%	3,2%			4,99 3,95%
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus IE00BYPHT736		0,6%	0,6%			4,92 4,86%
Lyxor Green Bond LU1563454310		0,6%	0,6%			6,42 0,82%
RobecoSAM Euro SDG LU0503372780		2,2%	2,2%			4,70 3,70%
Allianz Euro Credit SRI LU1145633233		3,4%	3,4%			4,74 4,47%
CaixaBank 3,75 sep-29 XS2530034649		0,6%	0,6%			7,45 5,04%
NN US Credit LU1431483608		1,4%		1,4%		7,45 5,04%
High Yield		5,3%	3,9%	1,4%	0,0%	
UBAM Global High Yield LU0569863243		1,9%	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 9,71%
Audax Renovables 4,20 dic-27 ES0236463008		0,4%	0,4%			3,66 16,14%
Subordinada		18,6%	18,6%	0,0%	0,0%	
Lazard Capital FR0010952788		1,6%	1,6%			2,70 7,00%
Ibercaja CoCo Perp (Call jun-23) ES0844251001		1,2%	1,2%			0,28 22,69%
BBVA CoCo (Call sep-23) ES0813211002		1,2%	1,2%			0,73 9,20%
Nordea CoCo (Call mar-25) XS1725580465		1,2%	1,2%			2,07 5,29%
Santander CoCo 4,75% Call mar-25 XS1793250041		1,1%	1,1%			1,95 10,87%
CaixaBank CoCo (Call mar-26) ES0840609012		1,1%	1,1%			2,75 9,54%
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26 XS2050933972		1,1%	1,1%			3,53 7,05%
G Fund Hybrid Corporate Bonds LU2023296168		1,1%	1,1%			3,48 7,25%
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24) XS1050461034		2,0%	2,0%			3,57 4,77%
Eni 2,0% Call feb-27 XS2334852253		1,1%	1,1%			3,66 3,83%
Iberdrola 2,25% Call ene-29 XS2244941147		1,0%	1,0%			5,37 5,97%
EDF 3,375 Call jun-30 FR0013534336		1,0%	1,0%			6,13 7,63%
Bayer 3,128% Call ago-27 XS2077670342		1,7%	1,7%			4,37 6,07%
Aegon 5,625% Call abr-29 XS1886478806		1,2%	1,2%			5,33 7,07%
Allianz 2,625% Call oct-30 DE000A289FK7		1,0%	1,0%			6,91 6,65%
Emergente		4,7%	0,0%	0,0%	4,7%	
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		2,8%		2,8%		5,09
M&G Emerging Markets Bond LU1670631958		0,4%		0,4%		5,66 5,41%

EUR	
% Renta Fija	47,3%
Renta Fija (EUR)	7.651.330
Duración	4,56
Futuros Bund	4 8,55
Duración Neta	3,66
USD	
% Renta Fija	4,3%
Renta Fija (USD)	692.243
Duración	9,57
Futuros Tnote	6 4,00
Duración Neta	3,13
EM	
% Renta Fija	4,7%
Renta Fija (EM)	755.193
Duración	4,56

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

Renta fija: rating

Renta Fija		56,2%	Rating
Deuda Pública		15,6%	A
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU 1829219556	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	3,5%	BBB
Lyxor 10y Italy Govt	LU 1598691217	2,0%	BBB
Austria 0,90 feb-32	AT0000A2WSC8	0,6%	AA+
Países Bajos 0,5 abr-32	NL0015000RP1	2,2%	AA
Francia 5,75 oct-32	FR0000187635	1,2%	AAA
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	1,5%	AAA
Investment Grade		12,0%	BBB+
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU 1681041387	3,2%	BBB
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPH736	0,6%	BBB+
Lyxor Green Bond	LU 1563454310	0,6%	A
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	2,2%	A-
Allianz Euro Credit SRI	LU 1145633233	3,4%	BBB+
CaixaBank 3,75 sep-29	XS2530034649	0,6%	A-
NN US Credit	LU 1431483608	1,4%	BBB+
High Yield		5,3%	BB
UBAM Global High Yield	LU0569863243	1,9%	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		18,6%	BB+
Lazard Capital	FR0010952788	1,6%	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	1,1%	BB
G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU 2023296168	1,1%	BBB
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	2,0%	BB+
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	1,1%	BB
Iberdrola 2,25% Call ene-29	XS2244941147	1,0%	BBB
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	1,0%	BBB
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	1,7%	BB
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	1,2%	BB+
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	1,0%	BBB-
Emergente		4,7%	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	2,8%	BBB
M&G Emerging Markets Bond	LU 1670631958	0,4%	BB



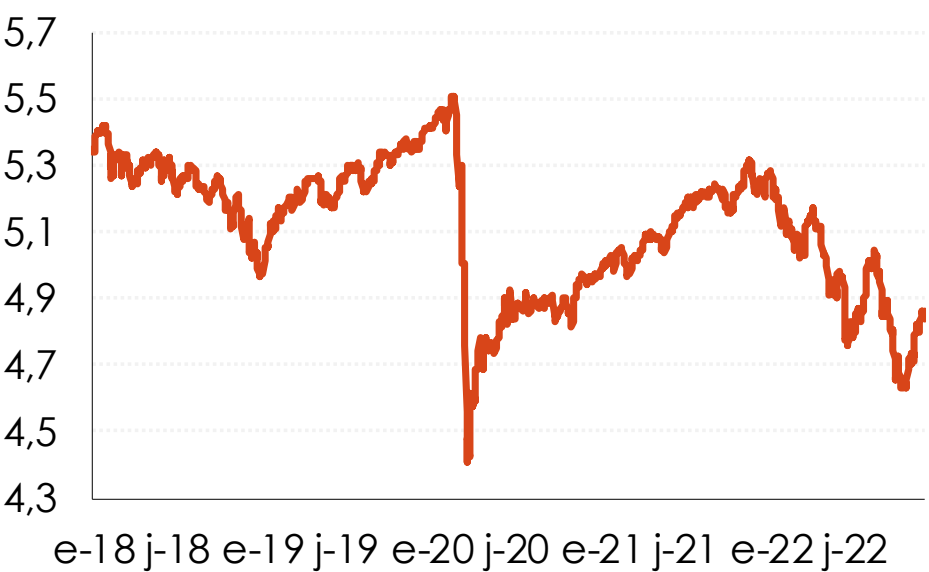
Rentabilidad y volatilidad

- Muy positiva evolución de Afi Global en noviembre, con un avance del valor liquidativo del 2,9%, lo que deja el acumulado del año en el -7,9%. La evolución mensual supera en 160pb el comportamiento del benchmark, que finaliza el mes con un saldo anual del -7,6%.
- La volatilidad del valor liquidativo de Afi Global en los últimos 12 meses se sitúa en el 6,3% frente al 6,1% de octubre, mientras que la de la referencia es de un 8,1%.

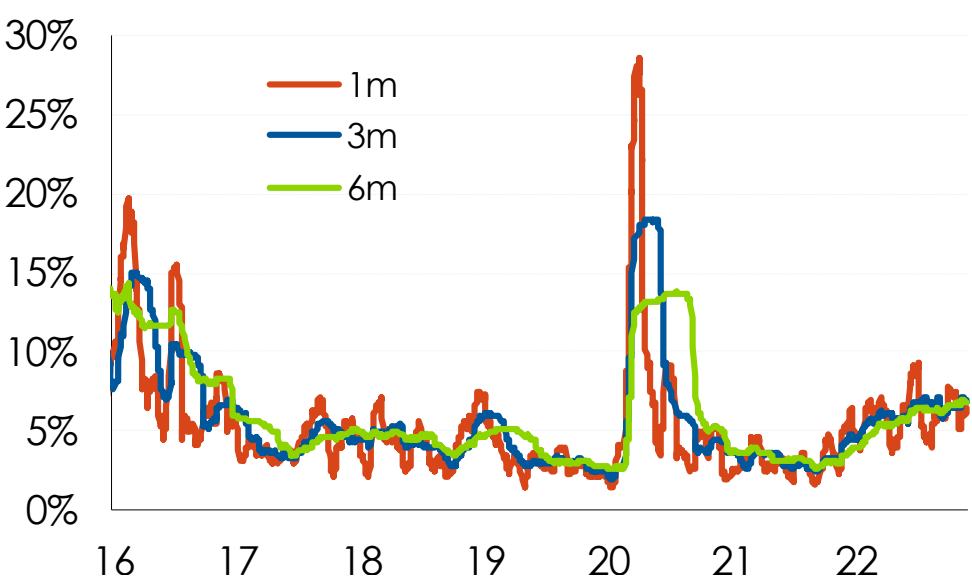
Revalorización mensual y anual

	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%	1,4%	2,9%		-7,9%

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	385	Drenan	-97
RF Subordinada	80	USD	-58
RV Europa	50	Cobertura RV	-12
Cobertura FX	43	Comisiones	-12
RF Privada IG	37	Cobertura RF	-7
DP Italia	21	RF High Yield	-5
RV Estados Unidos	19	Repunte pendiente 2-10 USD	-2
Oro	18	L-S Pets	-1
RF Emergente	16	L-S Value vs Growth	-1
Venta Opciones	15		
RV Factor Investing	12		
DP Estados Unidos	11		
RV Megatendencias	11		
DP EUR	9		
RV Japón	7		
RV Emergente	7		
L-S Sectores Europa	6		
Infraestructuras	5		
Dif. ITA-ALE	3		
L-S Quality	3		
L-S eSports	3		
DP España	2		
NOK	2		
Mixto best-in-class	2		
RV ESG/ISR	2		
Dif. ITA-ESP	1		
L-S Low Volatility	0		
Derivados RV	0		
Letras	0		

- La renta fija subordinada muestra un muy buen comportamiento en noviembre y aporta 80pb a la rentabilidad de Afi Global. La renta variable de Europa (50pb), la renta fija privada grado de inversión (37pb) o la deuda pública de Italia (21pb) también figuran entre las categorías que más aportan en el mes.
- En otras categorías de renta variable, Estados Unidos aporta 19pb, Factor Investing 12pb y Megatendencias 11pb.
- En el lado negativo, la depreciación del USD resta 58pb en el mes, aunque las posiciones en futuros para reducir exposición a la divisa estadounidense suman 43pb.
- La posiciones de cobertura de renta variable (-12pb) y de renta fija (-7pb) también restan rentabilidad en noviembre.

Atribución de resultados - año

- En el conjunto del año, la exposición a USD sigue figurando como la categoría que más rentabilidad aporta (156pb), seguida de las posiciones de cobertura de renta fija (106pb) y de renta variable (82pb).
- Las ventas de opciones (24pb) o posiciones ya no presentes en cartera como Quadriga Igneo (35pb) y los breakeven de inflación de USD (18pb) y EUR (11pb) también figuran entre los contribuidores destacados a la rentabilidad de Afi Global este año.
- En el lado negativo se mantienen como los principales detractores, a pesar de la positiva evolución reciente, la renta variable de Estados Unidos (-245pb), la renta fija subordinada (-150pb) y la renta variable de Megatendencias (-114pb).

Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	453	Drenan	-1.198
USD	156	RV Estados Unidos	-245
Cobertura RF	106	RF Subordinada	-150
Cobertura RV	82	RV Megatendencias	-114
Quadriga Igneo	35	Comisiones	-110
Venta Opciones	24	RF Privada IG	-98
Breakeven de Infl. USD	18	DP Italia	-85
Breakeven de Infl. EUR	11	Cobertura FX	-63
L-S Value vs Growth	10	DP Estados Unidos	-59
Afi putwrite	5	RV Factor Investing	-31
Dif. ITA-ALE	5	RF High Yield	-30
Derivados RV	2	RV ESG/ISR	-30
Pagarés	0	RF Emergente	-21
		L-S Pets	-16
		DP España	-14
		Oro	-13
		RV Emergente	-12
		DP EUR	-12
		Multiestrategia Alt.	-11
		L-S eSports	-10
		Infraestructuras	-10
		Dif. ITA-ESP	-10
		Repunte pendiente 2-10 USD	-9
		L-S Equity	-7
		L-S Low Volatility	-7
		RV Europa	-7
		L-S Quality	-6
		Mixto best-in-class	-5
		RV Japón	-4
		NOK	-4
		L-S Sectores Europa	-2
		Letras	0



Anexo I. Asset allocation recomendado Afi.

Asset allocation diciembre 2022

Categoría	dic-22	Var. mes	nov-22	nov-22	oct-22	jun-22	abr-22	feb-22	ene-22	BMK	AFI vs BMK
Liquidez	8%	2%	6%	5%	5%	8%	6%	10%	13%	5%	3%
Monetarios USD	2%	1%	1%	1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	2%
Monetarios GBP	0%	0%	0%	0%	0%	3%	2%	2%	2%	0%	0%
Mdo. Monetario	10%	3%	7%	6%	6%	11%	8%	12%	15%	5%	5%
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	6%	-1%	7%	7%	7%	6%	3%	2%	2%	7%	-1%
DP Largo perif EUR	5%	0%	5%	7%	7%	7%	7%	6%	6%	3%	2%
DP USD	7%	-1%	8%	8%	8%	8%	12%	7%	7%	5%	2%
RF IG EUR	14%	0%	14%	14%	14%	9%	9%	9%	9%	12%	2%
RF IG USD	5%	0%	5%	5%	5%	5%	5%	4%	4%	3%	2%
RF HY EUR	2%	0%	2%	2%	2%	3%	5%	5%	5%	5%	-3%
RF HY USD	1%	0%	1%	1%	1%	1%	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%	-2%	57%	59%	59%	53%	55%	48%	48%	55%	0%
RV EUR	13%	-1%	14%	14%	14%	14%	14%	16%	15%	15%	-2%
RV EEUU	15%	0%	15%	15%	16%	17%	17%	16%	15%	15%	0%
RV Japón	3%	0%	3%	3%	3%	3%	3%	4%	4%	5%	-2%
RV Emergente	4%	0%	4%	3%	2%	2%	3%	4%	3%	5%	-1%
Renta variable	35%	-1%	36%	35%	35%	36%	37%	40%	37%	40%	-5%
Sube peso en el mes											
Pierde peso en el mes											



Anexo II. Atribución de resultados

Noviembre 2022

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	385	Drenan	-97
RF Subordinada	80	USD	-58
RV Europa	50	Cobertura RV	-12
Cobertura FX	43	Comisiones	-12
RF Privada IG	37	Cobertura RF	-7
DP Italia	21	RF High Yield	-5
RV Estados Unidos	19	Repunte pendiente 2-10 USD	-2
Oro	18	L-S Pets	-1
RF Emergente	16	L-S Value vs Growth	-1
Venta Opciones	15		
RV Factor Investing	12		
DP Estados Unidos	11		
RV Megatendencias	11		
DP EUR	9		
RV Japón	7		
RV Emergente	7		
L-S Sectores Europa	6		
Infraestructuras	5		
Dif. ITA-ALE	3		
L-S Quality	3		
L-S eSports	3		
DP España	2		
NOK	2		
Mixto best-in-class	2		
RV ESG/ISR	2		
Dif. ITA-ESP	1		
L-S Low Volatility	0		
Derivados RV	0		
Letras	0		

Activo	Mes
Renta Fija	173
Pagarés	
Letras	0
Deuda Pública	44
RF Investment Grade	37
RF High Yield	-5
RF Subordinada	80
RF Emergente	16
Renta Variable	107
Europa	50
EEUU	19
Japón	7
Emergente	7
Megatendencias	11
ESG / SRI	2
Factores	12
Mixtos	2
Activos Diversificadores	34
Divisas	-56
Derivados	40
Afi putwrite	
Derivados RV	
Venta opciones	15
Futuros Euribor 3m	
Cobertura RF	-7
Cobertura RV	-12
Cobertura FX	43
Cartera	300
Comisiones	-12
Total	288

Octubre 2022

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	216	Drenan	-79
RF Subordinada	65	Comisiones	-12
RV Europa	32	Venta Opciones	-12
RV Estados Unidos	26	DP Estados Unidos	-10
RV Megatendencias	21	Cobertura RV	-9
RV Factor Investing	17	L-S eSports	-7
RF High Yield	10	Oro	-6
DP Italia	9	USD	-5
RV ESG/ISR	9	RF Emergente	-4
Cobertura RF	7	RF Privada IG	-4
NOK	5	RV Emergente	-3
Dif. ITA-ALE	3	Repunte pendiente 2-10 USD	-3
Dif. ITA-ESP	2	L-S Quality	-2
L-S Value vs Growth	2	Cobertura FX	-2
RV Japón	2		
L-S Pets	1		
Mixto best-in-class	1		
L-S Sectores Europa	1		
DP España	1		
Infraestructuras	0		
DP EUR	0		
L-S Low Volatility	0		
Letras	0		

Activo	Mes
Renta Fija	67
Pagarés	0
Letras	0
Deuda Pública	0
RF Investment Grade	-4
RF High Yield	10
RF Subordinada	65
RF Emergente	-4
Renta Variable	104
Europa	32
EEUU	26
Japón	2
Emergente	-3
Megatendencias	21
ESG / SRI	9
Factores	17
Mixtos	1
Activos Diversificadores	-6
Divisas	0
Derivados	-16
Afi putwrite	
Derivados RV	
Venta opciones	-12
Futuros Euribor 3m	
Cobertura RF	7
Cobertura RV	-9
Cobertura FX	-2
Cartera	149
Comisiones	-12
Total	137

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

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
		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	Quadrige 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
Quadrige 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.