



Afi Global FI

ES0142537036

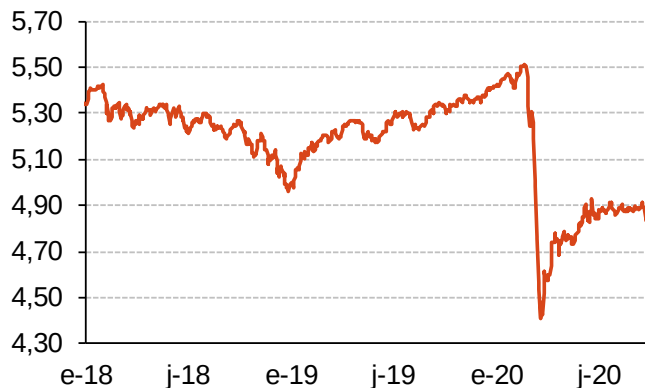
Septiembre de 2020

Afi Global de un vistazo

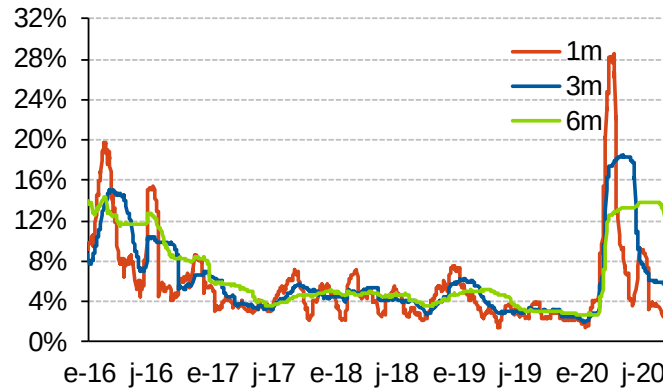
Afi Global. Rentabilidades mensuales y YTD

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2020	-0,2%	-3,0%	-12,3%	3,7%	0,9%	0,8%	0,1%	0,4%	-0,4%				-10,4%

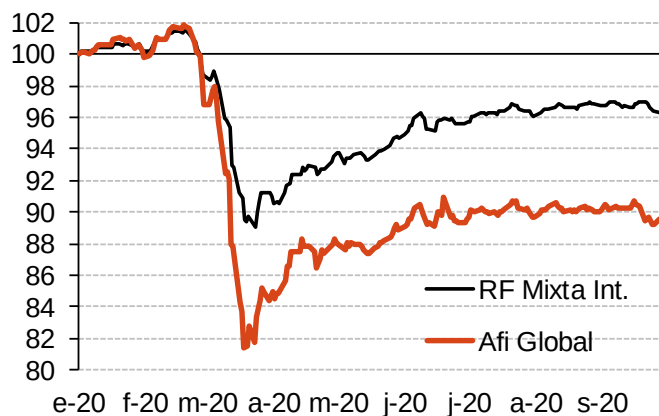
VL



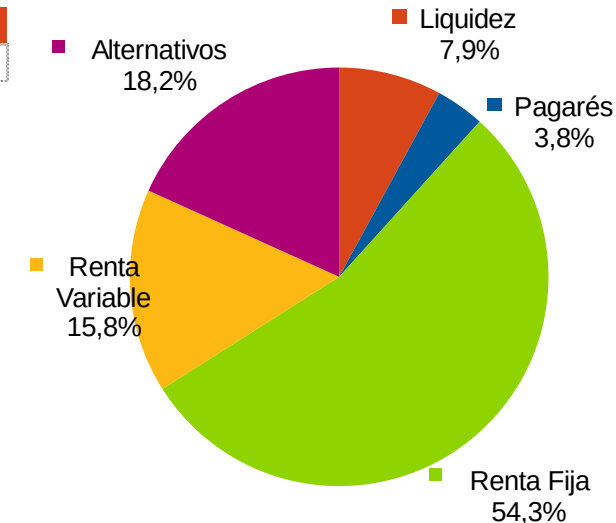
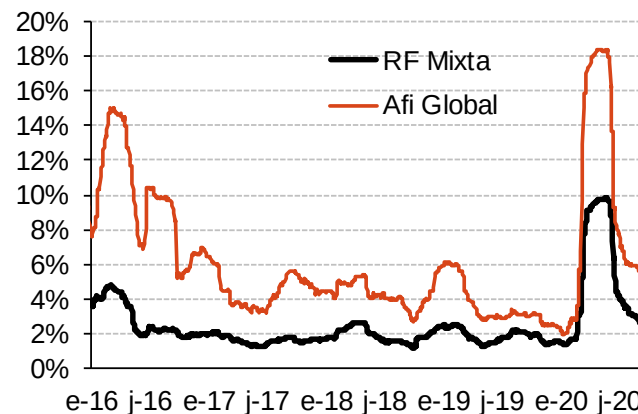
Volatilidad



Afi Global frente a Renta fija mixta (RFM)



Volatilidad 3m Afi Global vs RFM



- Corrección del 0,4% del valor liquidativo en septiembre, lo que lleva a la rentabilidad anual hasta el -10,4%.
- El peso de la renta fija se reduce 3,0pp hasta el 54,3% y la renta variable 0,7pp hasta el 15,8%.

Qué ha pasado en el mes...

- Aunque los indicadores económicos de septiembre constatan **cierta pérdida de dinamismo en la recuperación** en la práctica totalidad de países (con la excepción de China, que continúa mostrando una clara recuperación de la actividad), en el mes hemos asistido a una **revisión al alza en las previsiones de crecimiento del PIB** (con la excepción, entre otras, de España). **Las caídas ahora previstas en 2020 son menores a lo contemplado hace un trimestre.**
- Como ejemplo, según la **OCDE** el PIB mundial registraría una caída del **4,5% en este 2020**, un punto y medio menos que en el mejor escenario de junio (contemplaba un -6,0%), y un rebote del 5% para 2021, en línea con las anteriores previsiones. Para EEUU y las grandes economías europeas las revisiones al alza han sido significativas, reduciendo entre uno y dos puntos porcentuales los descensos en el 2020 en comparación al escenario menos lesivo de junio.
- El caso de **EEUU** es especialmente relevante dado que la cesión del 3,8% no es, ante el evento tan dramático como la pandemia, elevada (en la crisis de 2008/2009 cayó un 5,0%). Y, además, se recuperaría en su totalidad en 2021.

	SEP 2020		Junio 2020 (virus bajo control)		Junio 2020 (rebrote en otoño)	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Mundo	-4,5%	5,0%	-6,0%	5,2%	-7,6%	2,8%
EEUU	-3,8%	4,0%	-7,3%	4,1%	-8,5%	1,9%
Area Euro	-7,9%	5,1%	-9,1%	6,5%	-11,5%	3,5%
Japón	-5,8%	1,5%	-6,0%	2,1%	-7,3%	-0,5%
China	1,8%	8,0%	-2,6%	6,8%	-3,7%	4,5%
Brasil	-6,5%	3,6%	-7,4%	4,2%	-9,1%	2,4%

Qué ha pasado en el mes...

- **Caídas generalizadas en renta variable en septiembre** (con muy pocas excepciones como el Nikkei japonés, el Kospi coreano o el SMI suizo, que registran muy leves alzas), compensando las ganancias acumuladas hasta el momento en el año (MSCI ACWI, 0,0%).
- **Mejor comportamiento de los mercados emergentes** (-1,8%) que de los **desarrollados** (-3,6%) gracias, por ejemplo, a la subida de México (+1,7%) y a la menor cesión de los mercados frontera (-1,2% en el mes, gracias al +2,7% de Vietnam). En el lado de los desarrollados (MSCI World) su peor comportamiento se debe esta vez al **Nasdaq**, que cae un 5,2% (a pesar de ello, es el más alcista en el año con un +24,5%), por las caídas de entre el 8% y el 12% de las FAANG (Amazon todavía se revaloriza un 70% en 2020, Apple un 56% y Microsoft un 32%).
- Pero la cesión observada en tecnología es menor a la que se ha producido en otros sectores como **Financieros** (-4,5%), **Telecomunicaciones** (-5,0%) y **Energía** (-10%). Este comportamiento sectorial explica el peor comportamiento de algunos índices europeos, entre los que destaca el **Ibex** que, con el -3,6% de septiembre, acumulada una pérdida en el año del 29,7%. En este balance negativo también destaca el **mercado griego** (-31,8%) así como el **británico** (-22,2%).

Balance de la RV

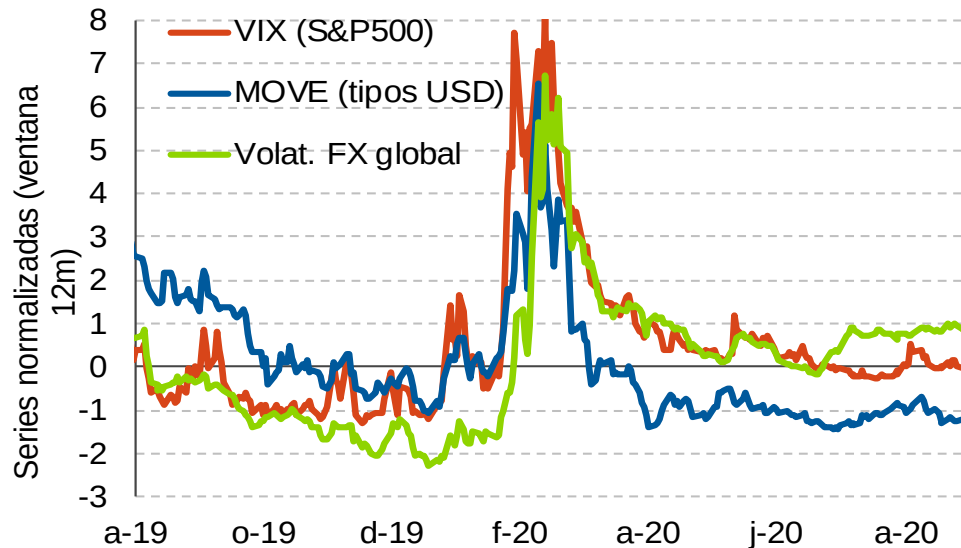
	Último	31/08/2020	18/03/2020	19/02/2020	31/12/2019
MSCI ACWI	565,2	-3,4%	40,3%	-2,5%	0,0%
MSCI World	2.367,3	-3,6%	40,7%	-2,6%	0,4%
MSCI Emerging	1.082,0	-1,8%	37,3%	-2,0%	-2,9%
Frontier	2.214,1	-1,2%	22,8%	-16,8%	-19,6%
S&P 500	3.363,0	-3,9%	40,2%	-0,7%	4,1%
Nasdaq	11.167,5	-5,2%	59,8%	13,8%	24,5%
Nikkei	23.185,1	0,2%	38,6%	-0,9%	-2,0%
Eurostoxx	3.193,6	-2,4%	33,9%	-17,4%	-14,7%
Ibex	6.716,6	-3,6%	7,0%	-33,4%	-29,7%

	Último	31/08/2020	18/03/2020	19/02/2020	31/12/2019
FTSE	5.866,1	-1,6%	15,5%	-21,3%	-22,2%
Australia	5.815,9	-4,0%	17,4%	-18,6%	-13,0%
CSI 300	4.587,4	-4,8%	26,2%	13,2%	12,0%
Sensex	38.067,9	-1,5%	31,9%	-7,9%	-7,7%
Hang Seng	23.459,1	-6,8%	5,2%	-15,2%	-16,8%
Kospi	2.327,9	0,1%	46,3%	5,3%	5,9%
Arabia Saudí	8.299,1	4,5%	34,8%	4,2%	-1,1%
Bovespa	94.603,4	-4,8%	41,4%	-18,8%	-18,2%
Mexbol	37.458,7	1,7%	5,4%	-16,6%	-14,0%

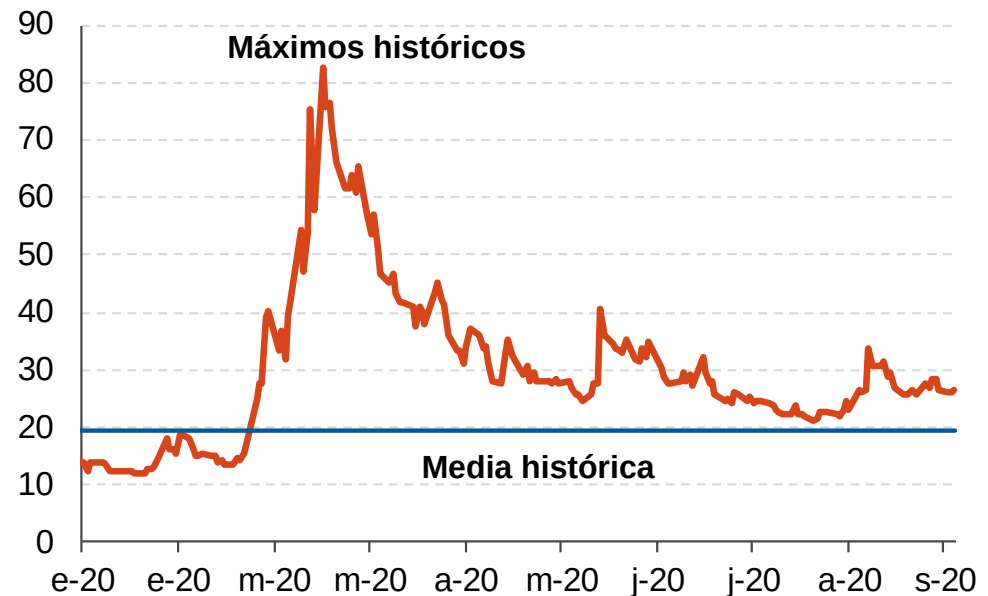
Qué ha pasado en el mes...

- Con la **volatilidad de la renta variable** (VIX) regresando a niveles en **línea con su media histórica**, y la de la **renta fija** claramente **por debajo** gracias a las compras de los bancos centrales, la correspondiente a los **tipos de cambio** se mantiene **por encima de las medias**.

Índices volatilidad (RV, RF y FX)



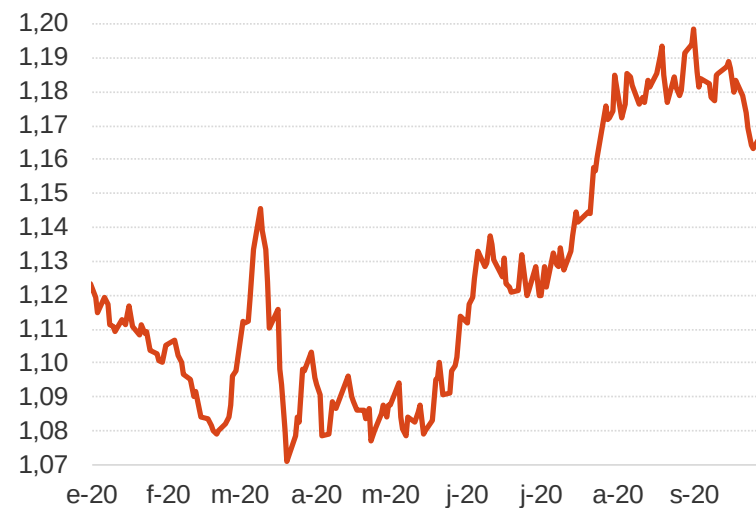
Evolución del VIX



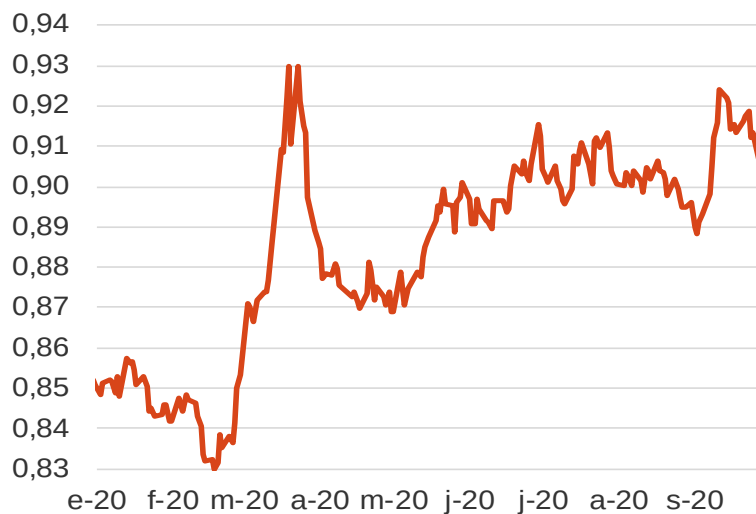
- La **GBP** se muestra especialmente sensible a las negociaciones sobre el Brexit (pierde un 1,8% frente al EUR hasta 0,9125 GBPE/EUR), al tiempo que **varias monedas de países emergentes** experimentan importantes pérdidas de valor (lira tura y monedas de Europa del Este) o destacadas recuperaciones (rand sudafricano). **También el USD** ha mostrado un movimiento relativamente importante y, al hilo de las caídas en renta variable, **se aprecia**. En su cruce contra el EUR gana un 1,6% (cierra en la zona de 1,1700 USD/EUR desde cotas de 1,1950 de principios de mes).

Qué ha pasado en el mes...

Evolución USD/EUR



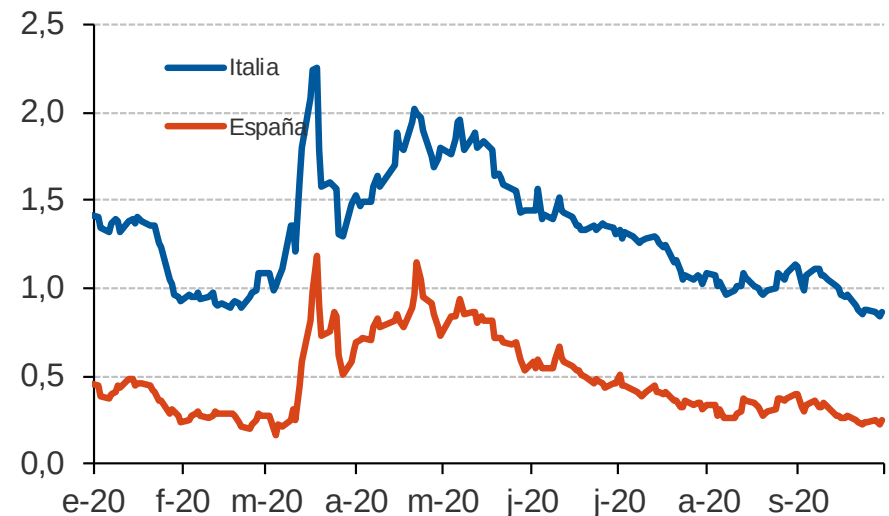
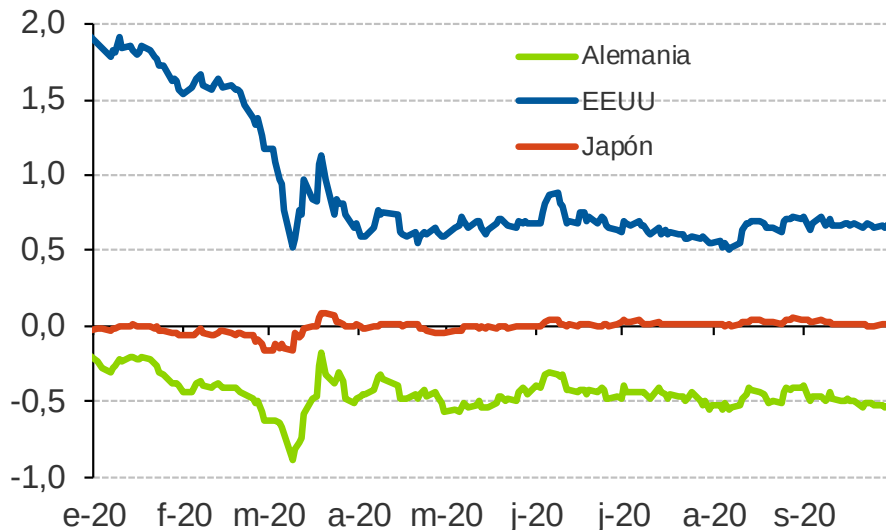
Evolución GBP/EUR



Qué ha pasado en el mes...

- Tras el repunte de los tipos de la deuda pública en agosto, **en septiembre se ha revertido el movimiento**. Ahora bien, en el caso de EEUU, la caída de 3 pb es inferior a los +16 pb de agosto, por lo que el balance neto es un ligero aumento (TIR de TNote a 10 años en el 0,68%, después de haber tocado 0,50% el 6 de agosto). Anclaje de la referencia a 2 años en el 0,13%/0,15% por lo que también se ha frenado empinamiento de la curva.
- Es en la **curva alemana** donde la cesión de septiembre (de entre 3 pb el tramo corto y 15 pb el más largo) es de la misma cuantía que el repunte del mes anterior, por lo que los niveles de TIR se mantienen en zona de mínimos. Es verdad que no tan bajos como en los peores momentos de la pandemia (Bund 10 años actual en -0,52% vs -0,89% del 9 de marzo) pero, en cualquier caso, reducidos.
- A pesar de ello, las **primas por riesgo de la periferia UME** siguen cediendo. En septiembre es especialmente relevante la caída de la relativa a Italia (- 16 pb, hasta 138 pb) situando la TIR del bono en el 0,86%, es decir, niveles pre COVID (en los momentos de máxima tensión llegó a cotizar en 2,15%).

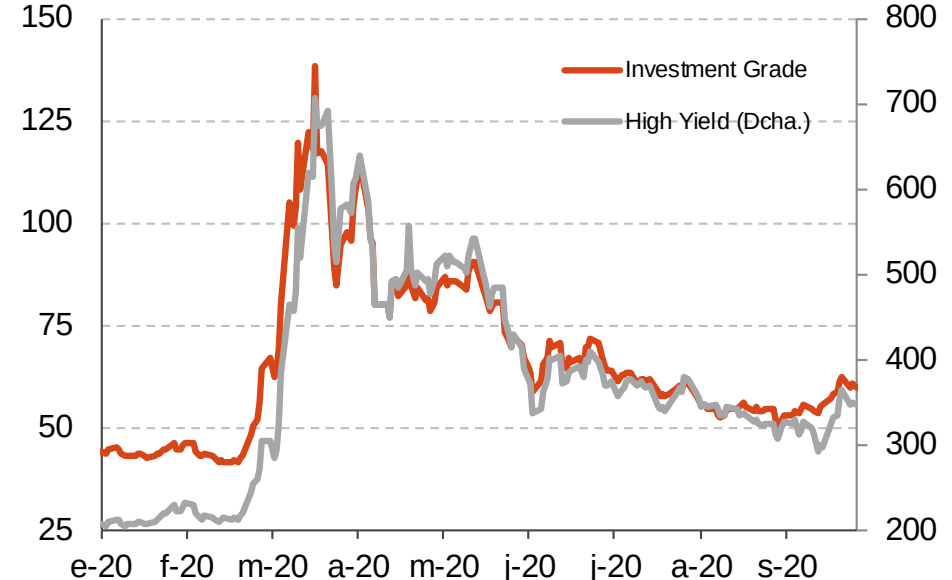
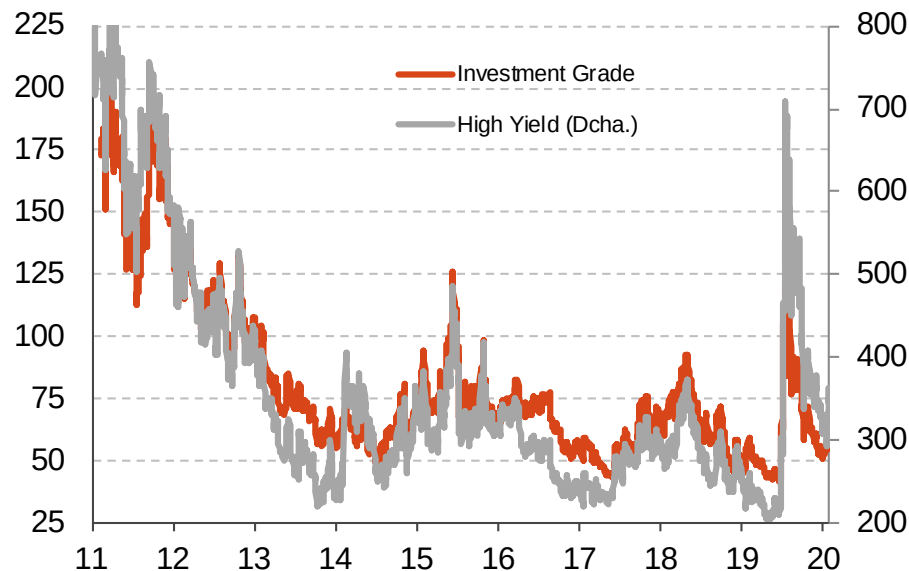
Evolución de los tipos de interés a 10 años



Qué ha pasado en el mes...

- Septiembre se salda con un **aumento de diferenciales en renta fija privada** de 6 pb en IG y de 22 pb en HY, como consecuencia de la ampliación en la segunda mitad del mes (sobre todo en HY, que llegó a situarse por debajo de los 300 pb). Será calve a partir de ahora la capacidad de seguir cediendo, toda vez que se sitúan por debajo de la parte central del rango determinado por el nivel pre COVID (40 pb en IG y 204 pb en HY) y el máximo del 18 de marzo (140 pb en IG y 710 pb, respectivamente).
- Aumento de spreads en renta fija financiera**, salvo en el segmento covered (- 2 pb, hasta 9 pb, TIR: -0,33%). En el caso de senior, subordinada y COCO se eleva en 2, 13 y 17 pb, hasta 73 pb, 196 pb y 457 pb, respectivamente (TIR en 0,29%, 1,38% y 4,60%). Los COCO siguen siendo uno de los activos en los que vemos más valor.

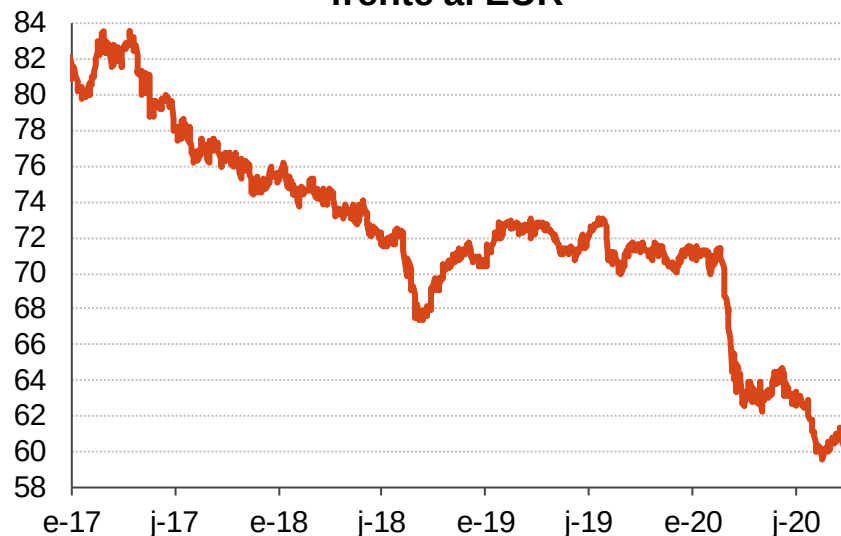
Evolución de los diferenciales IG y HY



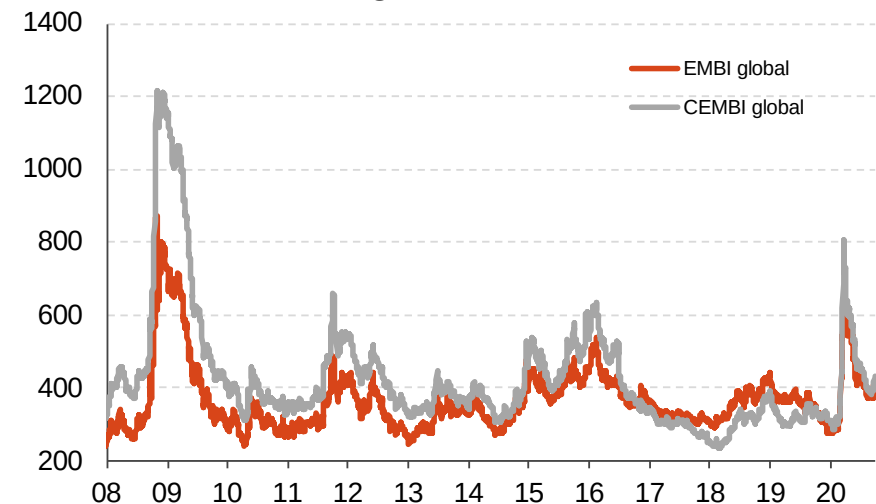
Qué ha pasado en el mes...

- Las **divisas de países emergentes se deprecian un 2,4% frente al USD** (-13,9% en 2020). Destaca la pérdida de valor de la lira turca (-5,0% en septiembre, -23,1% en 2020), así como de las monedas de los países de Europa del Este (rublo, -4,6%, zloty, -4,7%, corona checa, -4,7% y forinto -3,9%), afectadas por el conflicto armado entre Arzebaiján y Armenia. Ante la pérdida de valor del EUR frente al USD, **la depreciación de las monedas emergentes frente al EUR es menor** (-0,6% en septiembre, -19,0% YTD).
- El RMB sigue apreciándose** (+0,8% frente al USD y 2,6% frente al EUR), manteniendo un balance de escasas variaciones netas en el año (se deprecia un 2,0% frente al EUR y gana un 2,5% contra el USD). **Relativa estabilidad del peso mexicano** (se aprecia un 0,8% frente al EUR; -18,1% en 2020) **y del real brasileño** (pierde un 0,7%, -31,7% YTD) al tiempo que el rand sudafricano consigue recuperar un 3,2% (todavía se deprecia un 26,4% en el año)

Evolución de las divisas emergentes frente al EUR



Evolución de diferenciales renta fija emergente en USD





CNY/EUR



BRL/EUR



INR/EUR



MXN/EUR



RUB/EUR



TRY/EUR



Qué ha pasado en el mes...

- Cesión del precio de las materias primas**, entre las que destacan el **petróleo**, que regresa a la zona de los 40 USD y los metales preciosos, en especial, la **plata** (-17,4%), a pesar de lo cual acumula una importante revalorización en 2020 (+30%). El resto de metales preciosos (salvo el platino) también corrigen.

	Último	31/08/2020	18/03/2020	19/02/2020	31/12/2019
RICI	1.978,8	-3,7%	21,7%	-15,1%	-19,4%
CRBI	2.521,0	-2,5%	62,5%	-2,6%	-9,8%
LME Index	2.967,9	-1,6%	28,6%	11,1%	4,4%
Brent	41,0	-9,6%	64,6%	-30,7%	-38,0%
West Texas	40,2	-5,6%	97,4%	-24,5%	-34,1%

	Último	31/08/2020	18/03/2020	19/02/2020	31/12/2019
Oro	1.885,8	-4,2%	26,9%	17,0%	24,3%
Plata	23,2	-17,4%	93,9%	26,1%	30,2%
Platino	893,2	-4,1%	42,6%	-11,4%	-7,6%
Paladio	2.310,8	2,9%	44,2%	-14,9%	18,8%
Cobre	3,02	-0,6%	39,8%	15,0%	7,2%

Evolución del CRB



Evolución de la plata



... y qué hemos hecho

- La reapertura del **mercado de pagarés** nos lleva a volver a ser activos en la gestión de la liquidez y adquirir los siguientes pagarés:
 - CIE, vencimiento 6-nov-20 (60 días), con una TIR del 0,35%, por un 0,8% del patrimonio**
 - Elecnor, vencimiento 10-nov-20 (62 días), con una TIR del 0,33%, por un 0,8% del patrimonio**

En total, actualmente la cartera de pagarés se complementa con la referencia de **MasMovil, vencimiento 20-nov-20**, con una TIR del **0,35%** y otra referencia de **CIE, vencimiento 9-dic-20, con una TIR del 0,55%**

El **peso total de los pagarés en cartera alcanza el 3,8%** de la cartera de Afi Global.

- A comienzos de mes, y tras el buen comportamiento desde la compra, se ha decidido **vender la totalidad de la posición en el ETF Invesco Stoxx Europe Automobiles, con una plusvalía del 11%**.
- Ante la nueva cesión de tipos soberanos, de manera especial en la periferia del euro, se ha decidido **vender la totalidad en la referencia de Italia 0,35 feb-25. Se mantiene la posición en la referencia Italia 1,35 abr-30 por un 1,6% de la cartera.**
- Asimismo, dado también el estrechamiento de diferenciales de crédito durante los últimos meses, se ha decidido **reducir exposición a Renta Fija Privada con Grado de Inversión** mediante la **venta del ETF iShares Global Corporate Bond, que representaba un 1,7% de la cartera.**

Esta categoría de activo representa un 16,8% de la cartera de Afi Global.

Se mantiene constante la posición en **renta fija subordinada** en el entorno del **23%** de la cartera.

- Se ha **incluido** exposición al **ETF Lyxor USD 10y Inflation Expectations por un 1,7%** de la cartera, como cobertura ante un posible repunte de las expectativas de inflación en Estados Unidos.



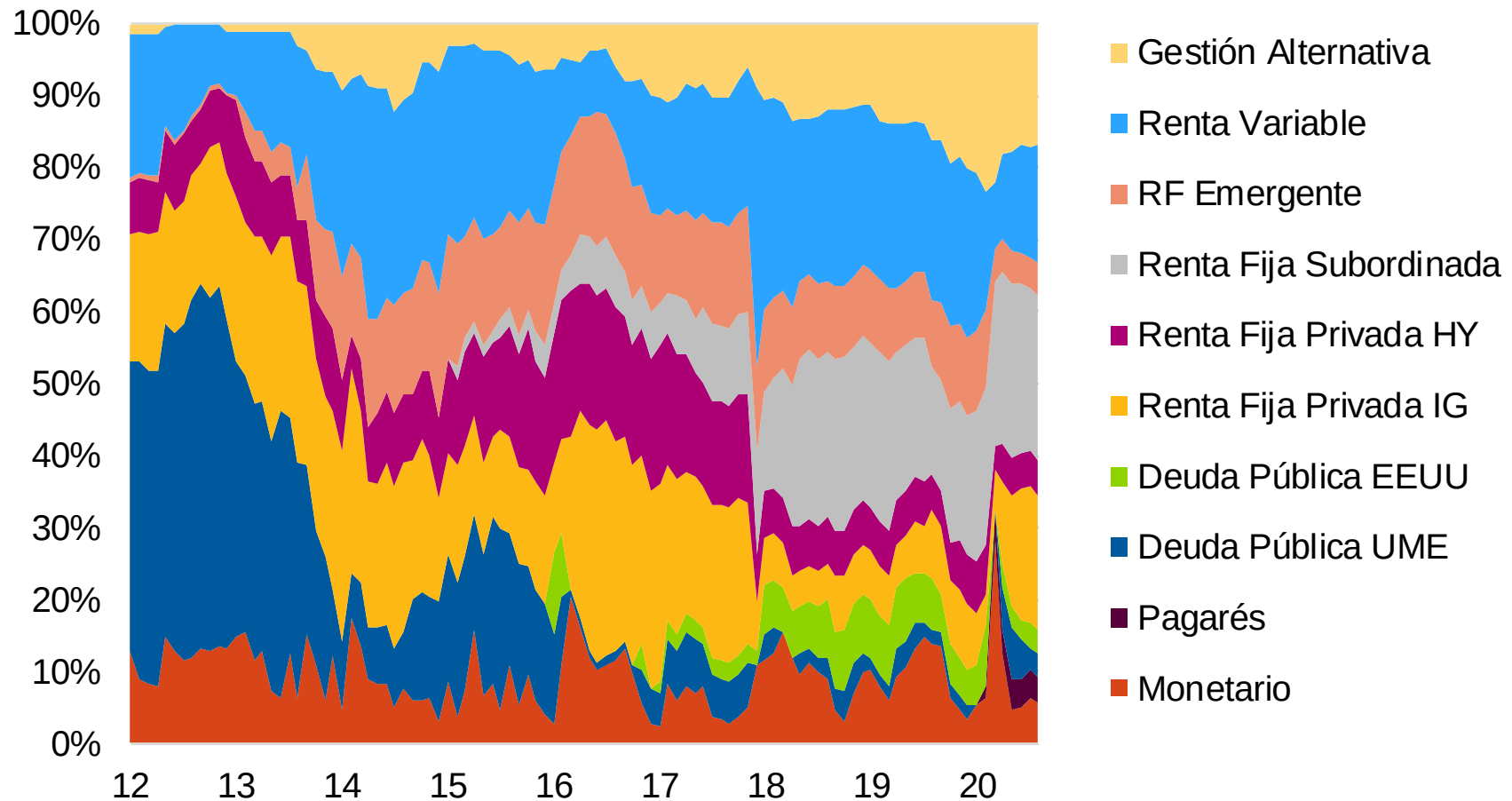
Composición de la cartera y variaciones

Evolución del asset allocation

	sep.-20	ago.-20	Var	dic.-19	Var
Liquidez	5,9%	3,3%	2,5%	1,6%	4,3%
Pagarés	3,8%	3,8%	0,0%	0,0%	3,8%
Monetario EUR	9,6%	7,1%	2,5%	1,6%	8,1%
Monetario FX	2,1%	2,3%	-0,2%	1,9%	0,2%
Deuda Pública UME	1,6%	3,1%	-1,5%	1,9%	-0,3%
Deuda Pública EEUU	3,5%	3,4%	0,1%	5,1%	-1,6%
Renta Fija Privada IG	16,8%	18,5%	-1,7%	8,2%	8,5%
Renta Fija Privada HY	5,0%	5,1%	-0,1%	6,8%	-1,8%
Renta Fija Subordinada	23,1%	23,0%	0,1%	19,1%	3,9%
RF Emergente	4,3%	4,3%	0,0%	10,9%	-6,5%
Renta Fija	54,3%	57,3%	-3,0%	52,0%	2,3%
Renta Variable	15,8%	16,5%	-0,7%	22,5%	-6,7%
Gestión Alternativa	18,2%	16,8%	1,5%	20,2%	-2,0%
Total	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%

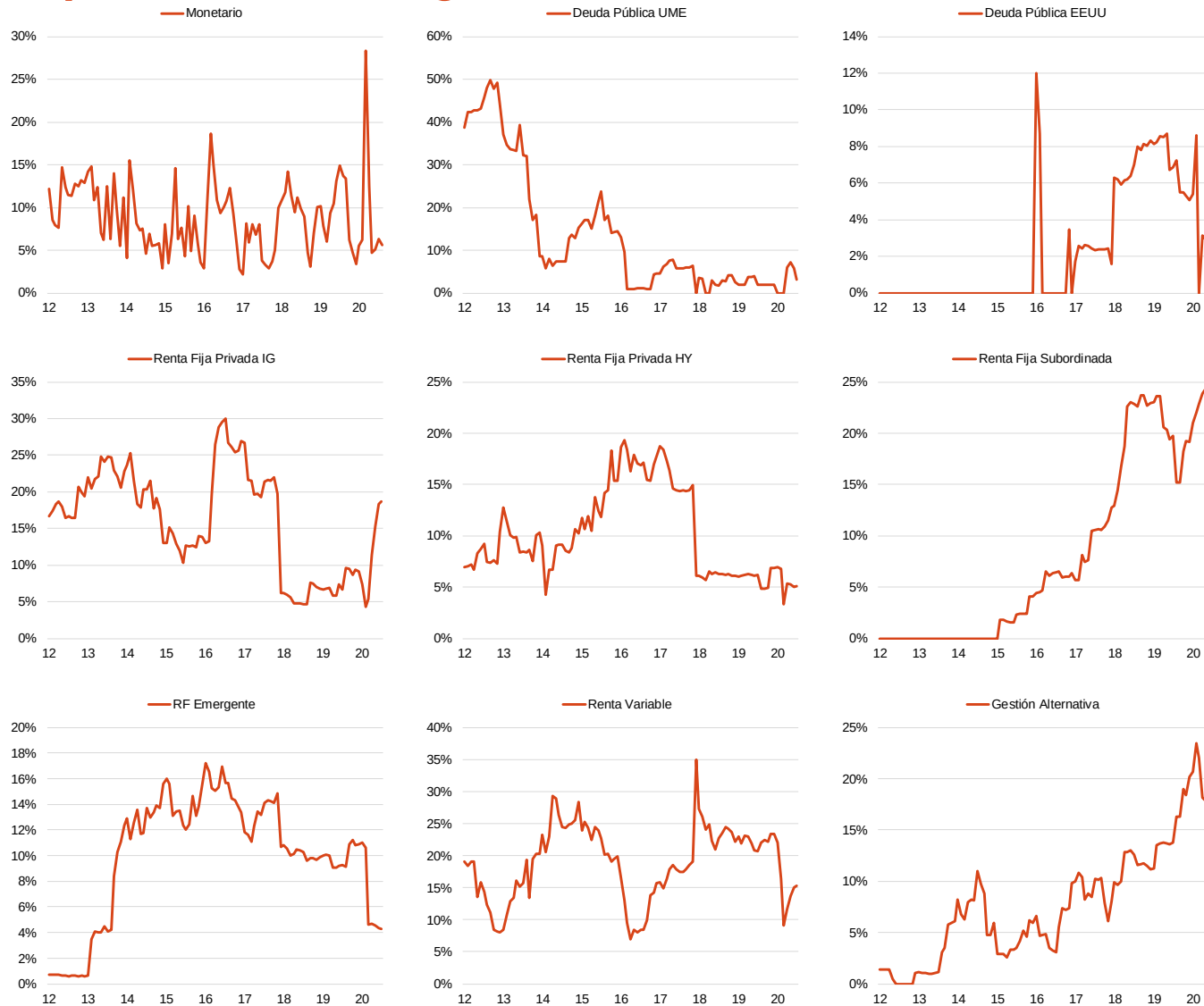
Evolución del peso de las categorías de activos

Evolución del *asset allocation**



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

Evolución del peso de las categorías de activos

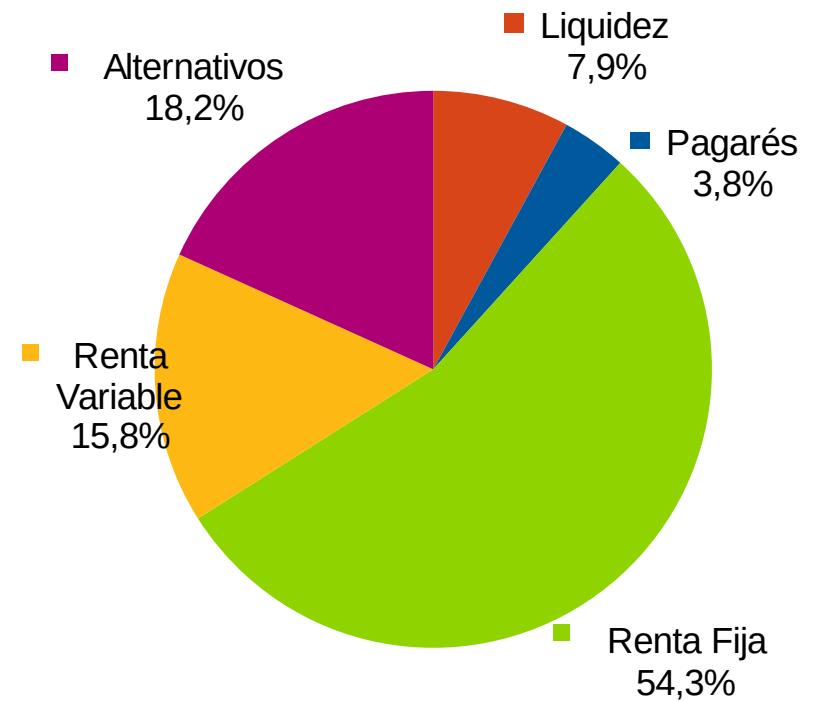


*Desde 2012 y hasta 2018, evolución del *asset allocation* de Españolito Gestión Global, con el mismo perfil de inversión

Evolución del asset allocation

	sep.-20	ago.-20	Var	dic.-19	Var
EUR	81,5%	83,0%	-1,5%	71,8%	9,7%
USD	11,3%	9,7%	1,6%	12,5%	-1,2%
NOK	2,1%	2,2%	-0,1%	1,8%	0,3%
Emergentes	5,1%	5,1%	0,0%	13,9%	-8,8%
Exposición a divisa	18,5%	17,0%	1,5%	28,2%	-9,7%
Deuda Pública	5,1%	6,5%	-1,4%	6,9%	-1,8%
RF Subordinada	23,1%	23,0%	0,1%	19,1%	3,9%
RF HY	5,0%	5,1%	-0,1%	6,8%	-1,8%
RF Emergente moneda local	2,7%	2,7%	0,0%	9,6%	-6,9%
RF Total (Directo + Indirecto)	54,3%	57,3%	-3,0%	53,0%	1,3%

	sep.-20	ago.-20	Var	dic.-19	Var
RV Total (Directo + Indirecto)	15,8%	16,5%	-0,7%	23,4%	-7,7%
RV Europa	1,4%	2,1%	-0,6%	7,7%	-6,3%
RV EEUU	3,9%	4,0%	-0,1%	4,7%	-0,8%
RV Japón	0,5%	0,5%	0,0%	1,9%	-1,3%
RV Emergente	0,8%	0,8%	0,0%	3,0%	-2,2%
Gestión alternativa	18,2%	16,8%	1,5%	20,2%	-2,0%
Long /Short Factor Investing	1,7%	1,7%	0,0%	3,1%	-1,4%
Minimum Volatility	1,7%	1,7%	0,0%	2,0%	-0,3%
Quality	1,7%	1,7%	0,0%	0,8%	1,0%
Breakeven de inflación	3,6%	1,9%	1,7%	2,8%	0,8%
Infraestructuras	2,1%	2,1%	0,0%	1,8%	0,4%
Factor Investing	2,1%	2,1%	0,0%	2,8%	-0,7%
Multifactor	2,1%	2,1%	0,0%	2,8%	-0,7%
Megatendencias	3,8%	3,8%	0,0%	3,4%	0,4%
Global	2,2%	2,2%	0,0%	3,4%	-1,1%
Salud	1,6%	1,6%	0,0%	3,4%	-1,8%
Inversión Sostenible	9,0%	9,0%	0,0%		9,0%
Renta Fija	6,8%	6,7%	0,0%		6,8%
Green Bonds	0,8%	0,8%	0,0%		0,8%
ODS	3,0%	2,9%	0,0%		3,0%
SRI	3,0%	3,0%	0,0%		3,0%
Renta Variable	2,2%	2,2%	0,0%		2,2%
SRI	2,2%	2,2%	0,0%		2,2%



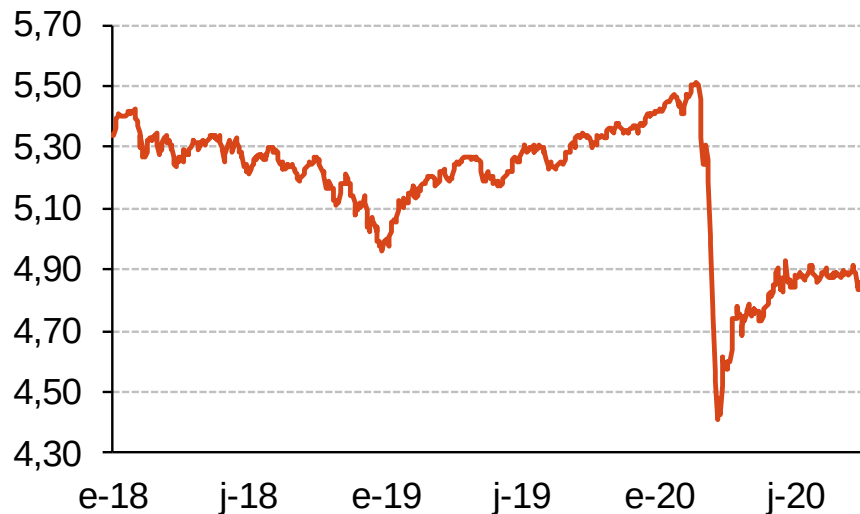
Rentabilidad y volatilidad

- Corrección del valor liquidativo del 0,4% en el mes, similar a la del índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el año se sitúa en el -10,4%.
- En septiembre hemos asistido a un repunte de la volatilidad en los mercados, lo que lleva el dato del último mes de Afi Global hasta el entorno del 4,5%, mientras que la de los últimos tres meses continúa reduciéndose y se sitúa en el 4,0%. También se reduce en el mes de manera intensa la volatilidad a seis meses, desde el 13,3% hasta el 6,1%.

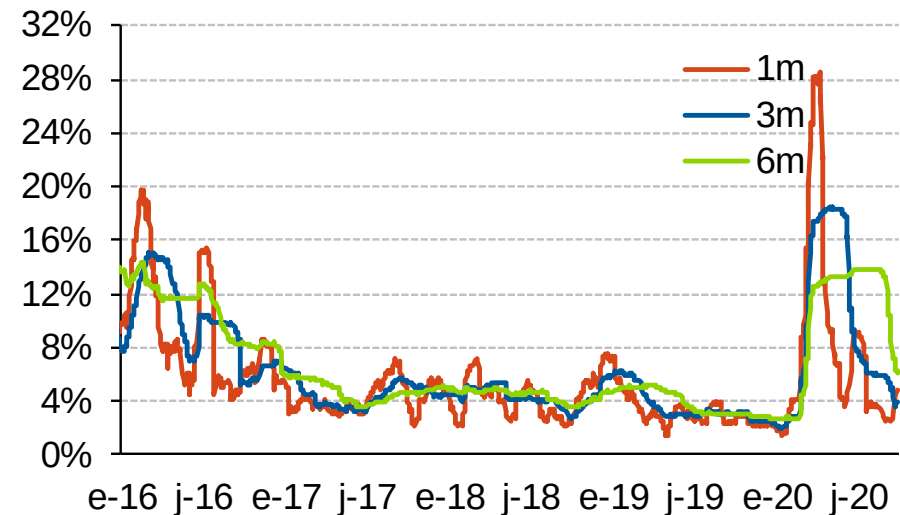
Revalorización mensual y anual

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2020	-0,2%	-3,0%	-12,3%	3,7%	0,9%	0,8%	0,1%	0,4%	-0,4%				-10,4%

Evolución del VL desde 2018



Volatilidad





Atribución de resultados

- A pesar de la corrección del valor liquidativo, la renta fija subordinada muestra un buen comportamiento y aporta 20pb en el mes. También contribuyen de manera positiva la apreciación del USD (+19pb) y las posiciones de cobertura de renta variable (+18pb).
- En el año, el oro (+70pb), a pesar de la mala evolución en septiembre (-11pb) continúa siendo el principal contribuidor a la rentabilidad. La deuda pública de EEUU (+69pb) y la RV de Megatendencias (+58pb), las coberturas de renta variable (53pb) o la RF Grado de Inversión (47pb) también figuran entre los principales contribuidores.

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	100	Drenan	-149
RF Subordinada	20	Venta Opciones	-30
USD	19	RV Europa	-23
Cobertura RV	18	Quadrige Igneo	-13
RF Privada IG	14	NOK	-13
DP Italia	6	Oro	-11
RF Emergente	4	Comisiones	-11
DP Estados Unidos	3	Derivados RV	-11
RV Estados Unidos	3	RV Estados Unidos	-10
RV Megatendencias	3	Derivados RF	-4
Dif. ITA-ESP	2	RV Estados Unidos	-4
RV Megatendencias	3	Derivados RF	-4
Dif. ITA-ESP	2	RV Estados Unidos	-4
L-S Quality	1	RV Factor Investing	-4
Breakeven de Infl. USD	1	Breakeven de Infl. EUR	-2
Infraestructuras	1	RF High Yield	-2
L-S Low Volatility	1	RV Emergente	-1
RV Japón	1	RV ESG/ISR	0
Pagarés	0	HSBC Multi Asset Style Factors	0

Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	490	Drenan	-1.436
Oro	70	Derivados RV	-259
DP Estados Unidos	69	Venta Opciones	-217
RV Megatendencias	58	RF Emergente	-119
Cobertura RV	53	Comisiones	-100
RF Privada IG	47	Materias Primas	-83
RV ESG/ISR	35	SOCIMI	-68
Derivados FX	29	RV Europa	-62
DP Italia	24	RF High Yield	-60
RF Subordinada	18	RV Sectores	-54
RV Estados Unidos	16	RV Emergente	-50
RF Subordinada	18	RV Sectores	-54
RV Estados Unidos	16	RV Emergente	-50
Quadrige Igneo	8	USD	-48
DP Grecia	7	Derivados RF	-41
RV Estados Unidos	6	Lumina Merger Arbitrage	-38
HSBC Multi Asset Style Factors	6	Gestión Global	-36
Dif. ITA-ESP	4	RV Japón	-35
L-S Size	4	Breakeven de Infl. EUR	-17
DP España	1	NOK	-14
Pagarés	0	RV Factor Investing	-11
L-S Low Volatility	0	RV Estados Unidos	-9
		Breakeven de Infl. USD	-5
		Infraestructuras	-4
		L-S Quality	-3



Anexo I. *Asset allocation* recomendado Afi.



Asset Allocation octubre 2020

Categoría	oct-20	Var. mes	sep-20	ago-20	jul-20	oct-19	oct-18	feb-16	BMK	AFI vs BMK
Liquidez	2%	0%	2%	5%	5%	11%	12%	5%	5%	-3%
Monetarios USD	6%	0%	6%	6%	6%	12%	0%	8%	0%	6%
Monetarios GBP	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Mdo. Monetario	8%	0%	8%	11%	11%	23%	12%	13%	5%	3%
DP Corto EUR	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	2%	10%	-10%
DP Corto perif EUR	7%	0%	7%	7%	7%	4%	0%	0%	5%	2%
DP Largo EUR	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	7%	7%	-7%
DP Largo perif EUR	5%	0%	5%	5%	5%	3%	0%	0%	3%	2%
DP USD	12%	0%	12%	12%	12%	5%	14%	0%	5%	7%
RF IG EUR	21%	0%	21%	21%	21%	15%	10%	13%	12%	9%
RF IG USD	7%	0%	7%	7%	7%	0%	0%	0%	3%	4%
RF HY EUR	5%	0%	5%	5%	5%	5%	7%	19%	5%	0%
RF HY USD	1%	0%	1%	1%	1%	0%	0%	0%	2%	-1%
RF EM USD	1%	0%	1%	1%	1%	5%	8%	7%	2%	-1%
RF EM Local	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	-1%
Renta fija	59%	0%	59%	59%	59%	37%	43%	47%	55%	4%
RV EUR	13%	0%	13%	11%	11%	15%	18%	29%	15%	-2%
RV EEUU	11%	0%	11%	11%	11%	16%	17%	0%	15%	-4%
RV Japón	4%	0%	4%	3%	3%	4%	6%	10%	5%	-1%
RV Emergente	5%	0%	5%	5%	5%	5%	4%	1%	5%	0%
Renta variable	33%	0%	33%	30%	30%	40%	45%	40%	40%	-7%

Sube peso en el mes

Pierde peso en el mes



Anexo II. Atribución de resultados



Septiembre 2020

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	100	Drenan	-149
RF Subordinada	20	Venta Opciones	-30
USD	19	RV Europa	-23
Cobertura RV	18	Quadrige Igneo	-13
RF Privada IG	14	NOK	-13
DP Italia	6	Oro	-11
RF Emergente	4	Comisiones	-11
DP Estados Unidos	3	Derivados RV	-11
RV Estados Unidos	3	RV Estados Unidos	-10
RV Megatendencias	3	Derivados RF	-4
Dif. ITA-ESP	2	RV Estados Unidos	-4
RV Megatendencias	3	Derivados RF	-4
Dif. ITA-ESP	2	RV Estados Unidos	-4
L-S Quality	1	RV Factor Investing	-4
Breakeven de Infl. USD	1	Breakeven de Infl. EUR	-2
Infraestructuras	1	RF High Yield	-2
L-S Low Volatility	1	RV Emergente	-1
RV Japón	1	RV ESG/ISR	0
Pagarés	0	HSBC Multi Asset Style Factors	0

Activo	Mes
Renta Fija	45
Pagarés	0
Deuda Pública	10
RF Investment Grade	14
RF High Yield	-2
RF Subordinada	20
RF Emergente	4
Renta Variable	-35
Europa	-23
EEUU	-10
Japón	1
Emergente	-1
Megatendencias	3
ESG / SRI	0
Sectores	
Factores	-4
Gestión Global	
Gestión Alternativa	-22
Materias Primas	
Oro	-11
L-S Low Volatility	1
L-S Quality	1
L-S Size	
SOCIMI	
Infraestructuras	1
HSBC Multi Asset Style Factors	0
Quadrige Igneo	-13
Lumyna Merger Arbitrage	
Breakeven de Infl. EUR	-2
Breakeven de Infl. USD	1
Dif. ITA-ESP	2
Divisas	6
Derivados	-27
Derivados RF	-4
Derivados RV	-11
Venta Opciones	-30
Cobertura RV	18
Derivados FX	
Cartera	-32
Comisiones	-11
Total	-43



Agosto 2020

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	170	Drenan	-134
RF Subordinada	61	Quadriga Igneo	-31
RV Estados Unidos	23	Cobertura RV	-28
Venta Opciones	16	DP Estados Unidos	-21
RV Megatendencias	15	USD	-16
RV ESG/ISR	12	Derivados RV	-13
RV Factor Investing	10	Comisiones	-12
RV Europa	9	RF Privada IG	-9
NOK	6	DP Italia	-2
RF High Yield	4	Oro	-1
RV Japón	3	L-S Low Volatility	0
RV Emergente	3	Dif. ITA-ESP	0
Derivados RF	2		
L-S Quality	2		
RF Emergente	1		
HSBC Multi Asset Style Factors	1		
Infraestructuras	1		
Derivados FX	0		
Pagarés	0		

Activo	Mes
Renta Fija	34
Pagarés	0
Deuda Pública	-23
RF Investment Grade	-9
RF High Yield	4
RF Subordinada	61
RF Emergente	1
Renta Variable	76
Europa	9
EEUU	23
Japón	3
Emergente	3
Megatendencias	15
ESG / SRI	12
Sectores	
Factores	10
Gestión Global	0
Gestión Alternativa	-29
Materias Primas	
Oro	-1
L-S Low Volatility	0
L-S Quality	2
L-S Size	
SOCIMI	
Infraestructuras	1
HSBC Multi Asset Style Factors	1
Quadriga Igneo	-31
Lumyna Merger Arbitrage	
Breakeven de Infl. EUR	0
Breakeven de Infl. USD	
Dif. ITA-ESP	0
Divisas	-9
Derivados	-23
Derivados RF	2
Derivados RV	-13
Venta Opciones	16
Cobertura RV	-28
Derivados FX	0
Cartera	49
Comisiones	-12
Total	36



Julio 2020

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	132	Drenan	-124
Oro	28	USD	-53
RV Estados Unidos	18	Derivados RV	-28
DP Estados Unidos	16	Cobertura RV	-17
Derivados FX	13	Comisiones	-11
Derivados RF	11	RF Emergente	-8
RF Subordinada	9	RV Europa	-2
RV Factor Investing	9	RV Japón	-2
RV Emergente	5	RF High Yield	-1
DP Italia	5	Quadriga Igneo	-1
RV Megatendencias	4	RV ESG/ISR	0
RF Privada IG	4	L-S Quality	0
NOK	4		
Dif. ITA-ESP	2		
Breakeven de Infl. EUR	2		
Infraestructuras	2		
HSBC Multi Asset Style Factors	1		
L-S Low Volatility	1		
Pagarés	0		

Activo	Mes
Renta Fija	25
Pagarés	0
Deuda Pública	20
RF Investment Grade	4
RF High Yield	-1
RF Subordinada	9
RF Emergente	-8
Renta Variable	32
Europa	-2
EEUU	18
Japón	-2
Emergente	5
Megatendencias	4
ESG / SRI	0
Sectores	
Factores	9
Gestión Global	0
Gestión Alternativa	34
Materias Primas	
Oro	28
L-S Low Volatility	1
L-S Quality	0
L-S Size	
SOCIMI	
Infraestructuras	2
HSBC Multi Asset Style Factors	1
Quadriga Igneo	-1
Lumyna Merger Arbitrage	
Breakeven de Infl. EUR	2
Breakeven de Infl. USD	
Dif. ITA-ESP	2
Divisas	-50
Derivados	-21
Derivados RF	11
Derivados RV	-28
Cobertura RV	-17
Derivados FX	13
Cartera	20
Comisiones	-11
Total	8



Junio 2020

Aportación y drenaje (pb) en el mes

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

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



Mayo 2020

Aportación y drenaje (pb) en el mes

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

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



Abril 2020

Aportación y drenaje (pb) en el mes

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

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



Marzo 2020

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	94	Drenan	-1316
Quadriga Igneo	40	RF Subordinada	-365
DP Estados Unidos	35	Derivados RV	-322
Cobertura RV	11	RF Emergente	-104
Oro	7	RF High Yield	-70
L-S Quality	2	SOCIMI	-53
Dif. ITA-ESP	0	Materias Primas	-41
		RV Emergente	-35
		Lumyna Merger Arbitrage	-34
		RV Europa	-30
		Gestión Global	-30
		RV Estados Unidos	-28
		RV Factor Investing	-26
		RV Megatendencias	-26
		Infraestructuras	-24
		RV Sectores	-24
		NOK	-19
		RV Japón	-19
		Derivados RF	-17
		Comisiones	-11
		Breakeven de Infl. EUR	-11
		RF Privada IG	-6
		DP Italia	-5
		Breakeven de Infl. USD	-4
		L-S Size	-4
		HSBC Multi Asset Style Factors	-4
		L-S Low Volatility	-2
		Derivados FX	-1
		USD	-1
		Pagarés	0

Activo	Mes
Renta Fija	-515
Pagarés	0
Deuda Pública	29
RF Investment Grade	-6
RF High Yield	-70
RF Subordinada	-365
RF Emergente	-104
Renta Variable	-187
Europa	-30
EEUU	-28
Japón	-19
Emergente	-35
Megatendencias	-26
Sectores	-24
Factores	-26
Gestión Global	-30
Gestión Alternativa	-128
Materias Primas	-41
Oro	7
L-S Low Volatility	-2
L-S Quality	2
L-S Size	-4
SOCIMI	-53
Infraestructuras	-24
HSBC Multi Asset Style Factors	-4
Quadriga Igneo	40
Lumyna Merger Arbitrage	-34
Breakeven de Infl. EUR	-11
Breakeven de Infl. USD	-4
Dif. ITA-ESP	0
Divisas	-20
Derivados	-330
Derivados RF	-17
Derivados RV	-322
Cobertura RV	11
Derivados FX	-1
Cartera	-1.211
Comisiones	-11
Total	-1.222



Febrero 2020

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	66	Drenan	-370
DP Estados Unidos	30	Derivados RV	-68
Quadriga Igneo	14	RF Subordinada	-49
Cobertura RV	11	RV Estados Unidos	-27
USD	5	RV Factor Investing	-25
Derivados FX	4	RV Sectores	-23
RF Privada IG	1	RV Japón	-21
L-S Size	1	RV Emergente	-19
L-S Quality	0	Derivados RF	-18
		RF Emergente	-18
		Materias Primas	-16
		RV Europa	-14
		Comisiones	-11
		SOCIMI	-10
		RF High Yield	-10
		Infraestructuras	-8
		RV Megatendencias	-8
		Gestión Global	-6
		Lumyna Merger Arbitrage	-4
		NOK	-4
		L-S Low Volatility	-3
		Dif. ITA-ESP	-3
		Breakeven de Infl. EUR	-2
		RF High Yield	-1
		Breakeven de Infl. USD	-1
		Oro	-1
		HSBC Multi Asset Style Factors	-1
		Pagarés	0

Activo	Mes
Renta Fija	-45
Pagarés	0
Deuda Pública	30
RF Investment Grade	1
RF High Yield	-10
RF Subordinada	-49
RF Emergente	-18
Renta Variable	-136
Europa	-14
EEUU	-27
Japón	-21
Emergente	-19
Megatendencias	-8
Sectores	-23
Factores	-25
Gestión Global	-6
Gestión Alternativa	-34
Materias Primas	-16
Oro	-1
L-S Low Volatility	-3
L-S Quality	0
L-S Size	1
SOCIMI	-10
Infraestructuras	-8
HSBC Multi Asset Style Factors	-1
Quadriga Igneo	14
Lumyna Merger Arbitrage	-4
Breakeven de Infl. EUR	-2
Breakeven de Infl. USD	-1
Dif. ITA-ESP	-3
Divisas	1
Derivados	-71
Derivados RF	-18
Derivados RV	-68
Cobertura RV	11
Derivados FX	4
Cartera	-292
Comisiones	-11
Total	-302

Enero 2020

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	124	Drenan	-141
RF Subordinada	28	Materias Primas	-26
Oro	19	Derivados RF	-26
DP Estados Unidos	16	RV Emergente	-14
USD	15	Comisiones	-11
L-S Low Volatility	9	Derivados RV	-10
Multi Activo Style Factor	7	RV Estados Unidos	-8
RV Megatendencias	6	RV Europa	-8
Cobertura RV	6	RV Sectores	-7
RF High Yield	5	RF Emergente	-6
Infraestructuras	4	NOK	-5
Dif. ITA-ESP	2	SOCIMI	-5
DP Italia	2	Derivados FX	-4
RF Privada IG	1	RV Factor Investing	-4
Gestión Global	1	RV Japón	-4
DP España	1	Breakeven de Infl. EUR	-2
L-S Size	1	Breakeven de Infl. USD	-1
		L-S Quality	0

Activo	Mes
Renta Fija	46
Deuda Pública	18
RF Investment Grade	1
RF High Yield	5
RF Subordinada	28
RF Emergente	-6
Renta Variable	-38
Europa	-8
EEUU	-8
Japón	-4
Emergente	-14
Megatendencias	6
Sectores	-7
Factores	-4
Gestión Global	1
Gestión Alternativa	9
Materias Primas	-26
Oro	19
L-S Low Volatility	9
L-S Quality	1
L-S Size	0
SOCIMI	-5
Infraestructuras	4
HSBC Multi Asset Style Factors	7
Breakeven de Infl. EUR	-2
Breakeven de Infl. USD	-1
Dif. ITA-ESP	2
Divisas	10
Derivados	-34
Derivados RF	-26
Derivados RV	-10
Cobertura RV	6
Derivados FX	-4
Cartera	-5
Comisiones	-11
Total	-16



2019

Aportación y drenaje (pb) en 2019

Aportan	1247	Drenan	-437
RF Subordinada	338	Derivados RF	-152
RV Estados Unidos	118	Comisiones	-146
DP Estados Unidos	86	Cobertura RV	-120
Derivados RV	80	Real Estate	-11
RV Europa	67	Breakeven de Infl. EUR	-4
RF Emergente	54	Gestión Cuantitativa DP	-3
RV Factor Investing	52		
RV Emergente	49		
RV Megatendencias	48		
RV Sectores	45		
RF High Yield	41		
Oro	41		
RV Japón	29		
USD	29		
DP Italia	27		
L-S Low Volatility	25		
Materias Primas	25		
RF Privada IG	22		
DP Grecia	18		
Derivados FX	15		
Gestión Global	14		
Dif. ITA-ESP	11		
NOK	4		
Infraestructuras	2		
Renta Fija Flexible	2		
L-S Size	2		

Activo	2019
Renta Fija	551
Deuda Pública	131
RF Investment Grade	22
RF High Yield	41
RF Subordinada	338
RF Emergente	54
Renta Variable	413
Europa	67
EEUU	118
Japón	29
Emergente	49
Sectores	45
Factores	52
Megatendencias	48
Gestión Global	14
Gestión Alternativa	92
Materias Primas	25
Oro	41
L-S Low Volatility	25
L-S Size	2
L-S Quality	1
Real Estate	-11
Infraestructuras	2
HSBC Multi Asset Style Factors	
Breakeven de Infl. EUR	-4
Breakeven de Infl. USD	1
Dif. ITA-ESP	11
Robeco QI Global Dynamic Duration	-3
Renta Fija Flexible	2
Divisas	34
Derivados	-176
Derivados RF	-152
Derivados RV	80
Cobertura RV	-120
Derivados FX	15
Cartera	982
Comisiones	-146
Total	836



2018

Aportación y drenaje (pb) en 2018

Aportan	168	Drenan	-813
USD	53	RF High Yield	-154
Derivados RV	29	Comisiones	-145
DP Estados Unidos	25	RF Emergente	-105
Cobertura RV	13	RV Estados Unidos	-76
L-S Low Volatility	12	RV Europa	-76
Derivados FX	11	Gestión Global	-61
DP Portugal	11	RF Privada IG	-40
DP Italia	6	RV Japón	-38
Futuros RF	4	RV Sectores	-33
L-S Momentum	2	RV Emergente	-19
NOK	2	RV Factor Investing	-16
Breakeven de Infl. USD	0	RV Megatendencias	-13
		Materias Primas	-7
		Breakeven de Infl. EUR	-7
		RF Mixta	-6
		Dif. ITA-ESP	-6
		Multifactor market neutr	-5
		Renta Fija Flexible	-3
		L-S Size	-2
		L-S Quality	-1
		RV Global	-1

Activo	YTD
Renta Fija	-257
Deuda Pública	41
RF Privada IG	-40
High Yield	-154
Emergentes	-105
Renta Variable	-272
Europa	-76
EEUU	-76
Japón	-38
Emergente	-19
Global	-1
Sectores	-33
Factores	-16
Megatendencias	-13
Renta Fija Mixta	-6
Gestión Global	-61
Gestión Alternativa	-16
Materias Primas	-7
L-S Low Volatility	12
L-S Size	-2
L-S Momentum	2
L-S Quality	-1
Amundi Multifactor Market Neutral	-5
Breakeven de Infl. EUR	-7
Breakeven de Infl. USD	0
Dif. ITA-ESP	-6
Renta Fija Flexible	-3
Divisas	55
Derivados	58
Derivados RF	4
Derivados RV	29
Cobertura RV	13
Derivados FX	11
Cartera	-500
Comisiones	-145
Total	-645

Información importante

Revalorizaciones pasadas no implican revalorizaciones futuras. Este informe no constituye recomendación de compra o venta de participaciones del fondo. Este documento ha sido elaborado por Afi, Inversiones Financieras Globales, EAFI, S.A. con fines exclusivamente informativos. Afi Inversiones Financieras Globales, EAFI, S.A. ejerce como asesor en la gestión del fondo. El contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la sociedad gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Las opiniones, predicciones y recomendaciones en él expresadas se refieren a la fecha de publicación, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de las condiciones de mercado y/o del producto. Las informaciones necesarias para elaborar este documento se han extraído de fuentes consideradas fidedignas, pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por parte de Afi, Inversiones Financieras Globales, EAFI, S.A. sobre su exactitud, integridad o corrección. Las inversiones de los Fondos están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del fondo y sus rendimientos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente.



Afi

Inversiones Globales
SGIIC SA

© 2020 Afi. Todos los derechos reservados.