



Afi **Global**



**Afi** Inversiones Globales  
SGIIC SA

**Afi Global FI**

**ES0142537036**

Octubre de 2020

# Afi Global de un vistazo

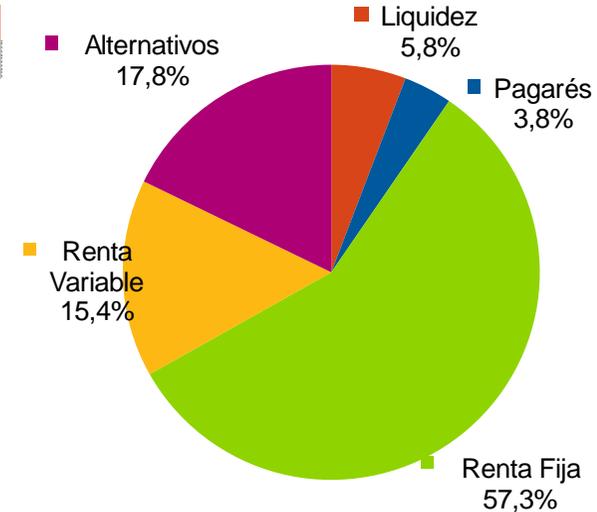
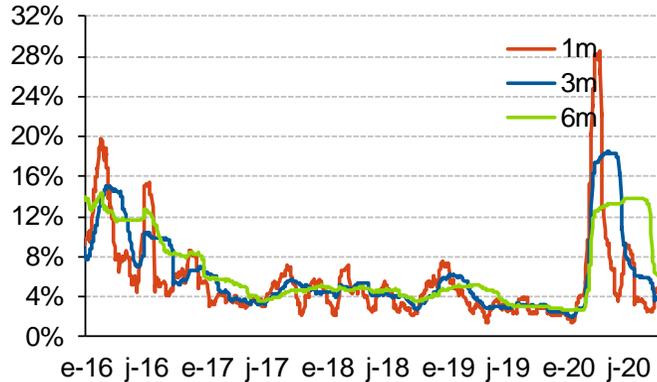
**Afi Global. Rentabilidades mensuales y YTD**

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
<b>2020</b>	-0,2%	-3,0%	-12,3%	3,7%	0,9%	0,8%	0,1%	0,4%	-0,4%	-0,8%			<b>-11,1%</b>

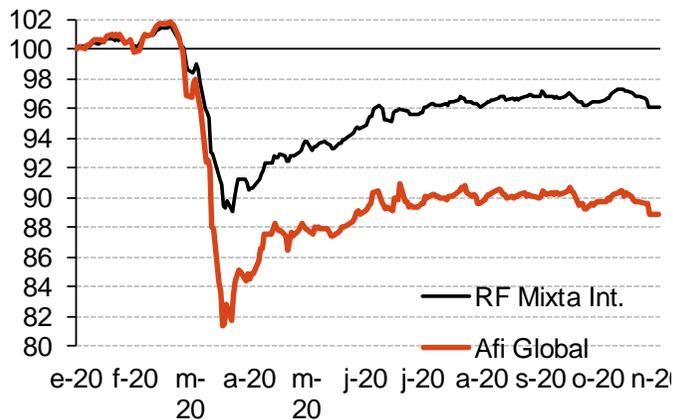
**VL**



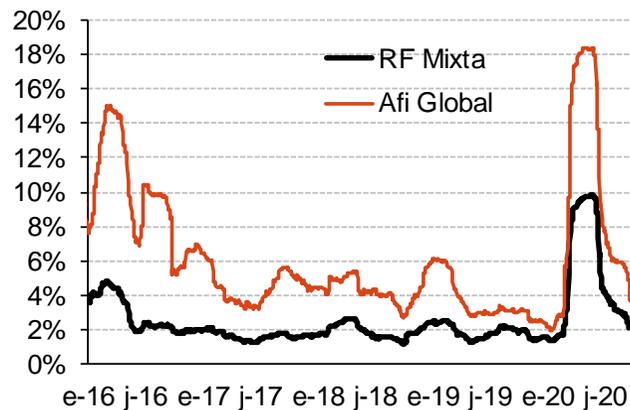
**Volatilidad**



**Afi Global frente a Renta fija mixta (RFM)**



**Volatilidad 3m Afi Global vs RFM**



- Caída del valor liquidativo de un 0,8% en octubre, con lo que el acumulado del año queda en un -11,1% a cierre de mes.
- La renta fija se incrementa en 3,0pp hasta el 57,3% y la renta variable se reduce en 0,5pp hasta el 15,8%.

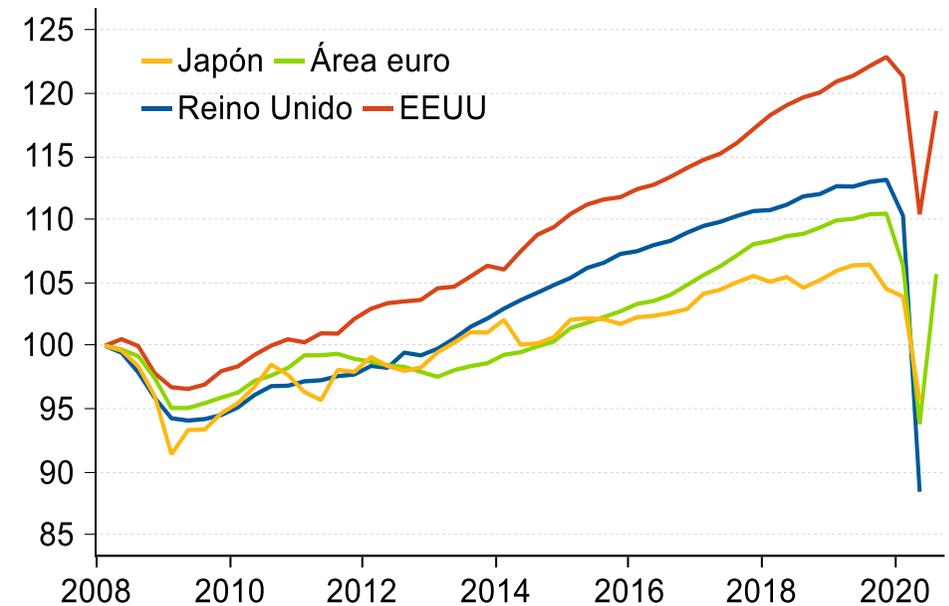
## Qué ha pasado en el mes...

- La **segunda ola de la pandemia**, especialmente en Europa, ha centrado la atención en octubre, al tiempo que el foco se ponía también en las elecciones de EEUU. La publicación de los datos del PIB del 3T20 (mejores de lo esperado) y la revisión al alza de las previsiones de crecimiento del PIB por parte del FMI han pasado a un segundo plano ante el creciente riesgo de asistir a una recaída (*double dip*), en especial en la UME.

### Previsiones de crecimiento del PIB y revisión del FMI

% anual	AFI			FMI (OCT20)		Dif (Oct-Jul)	
	2019	2020	2021	2020	2021	2020	2021
<b>Mundo</b>	<b>3,0</b>	<b>-4,5</b>	<b>5,3</b>	<b>-4,4</b>	<b>5,2</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,2</b>
<b>Desarrolladas</b>	<b>1,6</b>	<b>-6,2</b>	<b>3,9</b>	<b>-5,8</b>	<b>3,9</b>	<b>2,3</b>	<b>-0,9</b>
<b>EEUU</b>	2,2	-5,1	3,0	-4,3	3,1	3,7	-1,4
<b>Área euro</b>	1,3	-8,3	5,1	-8,3	5,2	1,9	-0,8
<b>Alemania</b>	0,6	-5,1	4,4	-6,0	4,2	1,8	-1,2
<b>Francia</b>	1,5	-10,8	5,4	-9,8	6,0	2,7	-1,3
<b>Italia</b>	0,3	-10,6	4,1	-10,6	5,2	2,2	-1,1
<b>España</b>	2,0	-12,2	7,7	-12,8	7,2	0,0	0,9
<b>Japón</b>	0,7	-5,5	3,7	-5,3	2,3	0,5	-0,1
<b>Reino Unido</b>	1,5	-10,2	5,3	-9,8	5,9	0,4	-0,4
<b>Emergentes</b>	<b>3,8</b>	<b>-3,3</b>	<b>6,2</b>	<b>-3,3</b>	<b>6,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,2</b>
<b>Brasil</b>	1,1	-5,7	4,0	-5,8	2,8	3,3	-0,8
<b>México</b>	-0,3	-11,0	2,8	-9,0	3,5	1,5	0,2
<b>Rusia</b>	1,3	-3,7	3,1	-4,1	2,8	2,5	-1,3
<b>India</b>	4,9	-10,2	7,8	-10,3	8,8	-5,8	2,8
<b>China</b>	6,1	2,0	9,0	1,9	8,2	0,9	0,0

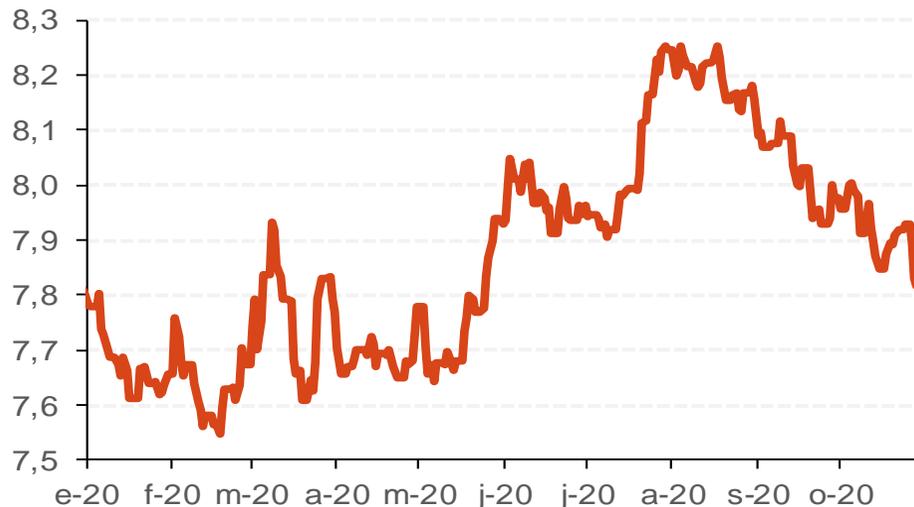
### Evolución del PIB del G4 (base 100 = 1T08)



## Qué ha pasado en el mes...

- **China**, sin embargo, mantiene un claro dinamismo (crecimiento del 2,6% T en el 3T20, situando la tasa de avance interanual ya en el 5,0%) constatando tanto el mejor control del coronavirus como la mayor capacidad de recuperación de su economía.
- En consecuencia, **sus variables financieras muestran un mejor comportamiento**. El **renmimbi** se aprecia frente al USD un 1,5% y ya cotiza por debajo de 6,70 CNY/USD, lo que supone una apreciación del 4,1% en 2020 (las monedas emergentes se deprecian, en media, un 13,3%) y volver a las cotizaciones de julio de 2018 (desde entonces, el EMCI pierde un 20%). La apreciación del USD frente al EUR en octubre (0,63%) provoca que la revalorización del RMB sea mayor frente a nuestra moneda: un 2,0% en octubre (y saldo neto nulo en el año).
- Por su parte, el mercado bursátil se revaloriza un 2,4% en octubre, lo que permite que en el año ya gane un 14,6%, situándose como el segundo más rentable sólo por detrás del Nasdaq (+24,7% YTD).

**Evolución CNY/EUR**



**Evolución del CSI 300**



Fuente: Bloomberg, Afi

## Qué ha pasado en el mes...

- El temor a una recaída del ciclo económico **ha lastrando de nuevo a las bolsas**, continuando así la cesión de septiembre. En este mes la cesión del índice global MSCI ACWI es menor a la del pasado (1,4% vs -3,4%) gracias a la **revalorización de las bolsas de países emergentes**. Éstas ya muestran un saldo positivo en 2020 (+0,5%, frente al -1,7% de los desarrollados) aupados por varios mercados, entre ellos, el chino (como ya hemos comentado). Mejor comportamiento relativo de Frontera gracias al alza de Vietnam (+2,2% en octubre)
- Muy fuerte caída del DAX (-9,8%), que lastra al Eurostoxx (-7,9%), de tal forma que vuelve a mostrar una peor evolución que el S&P 500 (-1,6%). Tras la importante cesión de septiembre (-5,2%), el Nasdaq consigue revalorizarse en octubre, aunque sea por escasa cuantía (+0,2%) y sigue siendo el mejor mercado del mundo en 2020 (+24,7%).
- Cesión de la práctica totalidad de sectores en el Eurostoxx, con la excepción de Consumo Cíclico (+3,7%) y Media (0,0%). En sentido contrario, Tecnología cae un 11,2%, al tiempo que **Energía** (-9,4%) sigue siendo, junto con **Banca**, uno de los peores sectores en 2020: **pierden un 45%**. También destaca por su negativo comportamiento **Autos** (-3,5% en octubre, -18,6% en el año).

### Balance de la RV

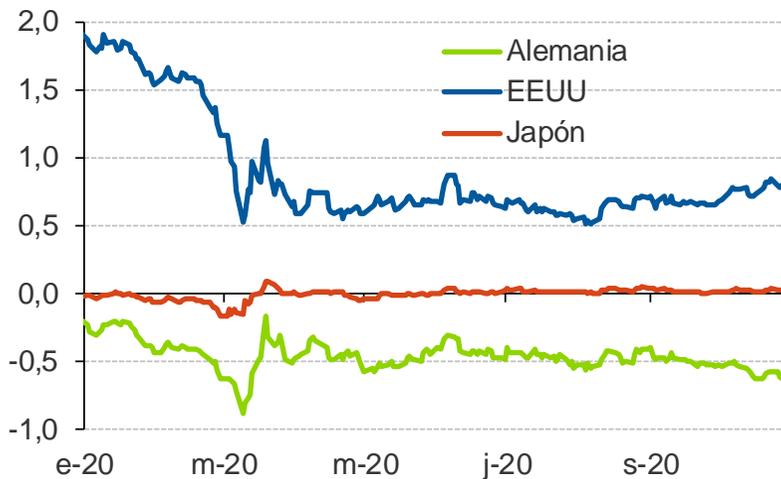
	Último	30/09/2020	18/03/2020	19/02/2020	31/12/2019		Último	30/09/2020	18/03/2020	19/02/2020	31/12/2019
MSCI ACWI	557,4	-1,4%	38,4%	-3,9%	-1,4%	FTSE	5.558,9	-5,2%	9,4%	-25,5%	-26,3%
MSCI World	2.318,4	-2,1%	37,8%	-4,6%	-1,7%	Australia	5.927,6	1,9%	19,7%	-17,0%	-11,3%
MSCI Emerging	1.120,1	3,5%	42,2%	1,5%	0,5%	CSI 300	4.695,3	2,4%	29,1%	15,9%	14,6%
Frontier	2.246,1	1,4%	24,5%	-15,6%	-18,4%	Sensex	39.466,3	3,7%	36,7%	-4,5%	-4,3%
S&P 500	3.310,1	-1,6%	38,0%	-2,2%	2,5%	Hang Seng	24.107,4	2,8%	8,1%	-12,8%	-14,5%
Nasdaq	11.185,6	0,2%	60,0%	13,9%	24,7%	Kospi	2.267,2	-2,6%	42,5%	2,6%	3,2%
Nikkei	22.977,1	-0,9%	37,4%	-1,8%	-2,9%	Arabia Saudí	7.907,7	-4,7%	28,5%	-0,8%	-5,7%
Eurostoxx	2.941,3	-7,9%	23,3%	-23,9%	-21,5%	Bovespa	96.582,2	2,1%	44,4%	-17,1%	-16,5%
Ibex	6.398,0	-4,7%	2,0%	-36,6%	-33,0%	Mexbol	36.801,4	-1,8%	3,6%	-18,0%	-15,5%

Fuente: Bloomberg, Afi

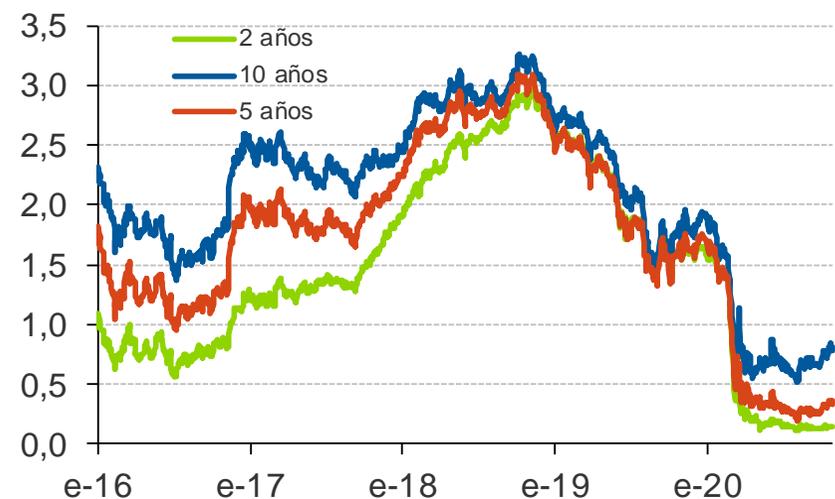
## Qué ha pasado en el mes...

- Uno de los aspectos más relevantes en los mercados en octubre ha sido el **repunte de los tipos de interés de la deuda pública de EEUU**. La referencia a 10 años escala 13 pb y sitúa su nivel de TIR (0,82%), lo que supone un máximo desde el 17 de marzo (pre COVID cotizaba en 1,80%). De esta forma, tras la corrección de septiembre, ha continuado el repunte de TIR desde el mínimo del 0,50% de la primera semana de agosto. El movimiento de la curva se está produciendo con la referencia a 2 años anclada en el 0,15%, por lo que asistimos a un movimiento de aumento de pendiente (señal cíclica favorable que evidencia, también, un alza en las expectativas de inflación a medio plazo). El TBond a 30 años cotiza en el 1,61% (llegó al 1,18% el 6 de agosto y al 2,18% pre pandemia).
- La **curva del euro no se ve arrastrada por este repunte de TIR en el USD** (la situación económica y las perspectivas para la inflación son claramente peores). Todo lo contrario: en octubre vuelve a ceder. En el caso de Alemania, entre 11 y 13 pb, de tal forma que las referencias a 2 años, 10 años y 30 años regresan al -0,81%, -0,63% y -0,22%, respectivamente (los mínimos de la primera ola fueron -1,03%, -0,89% y -0,50%)

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



**Evolución de los tipos de interés de la DP de EEUU**

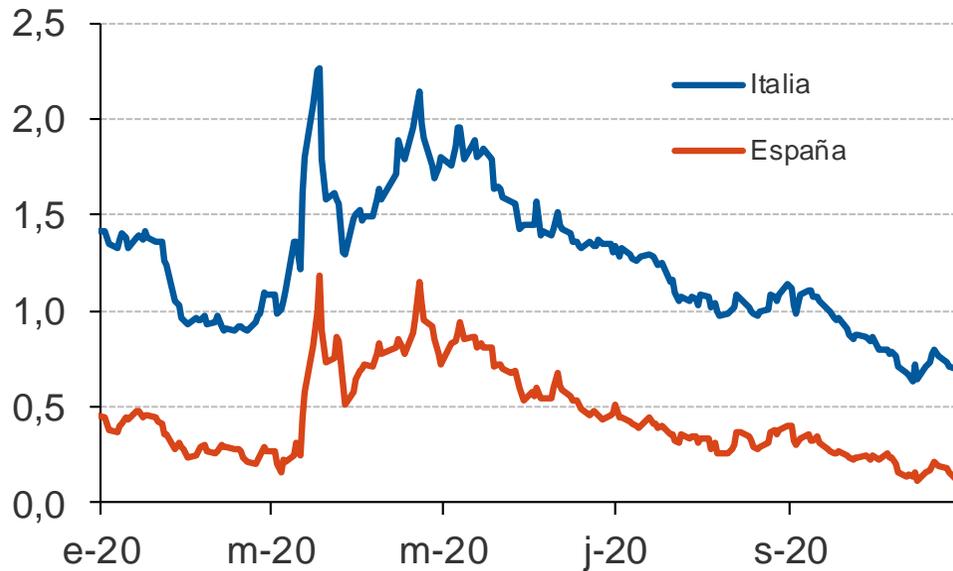


Fuente: Bloomberg, Afi

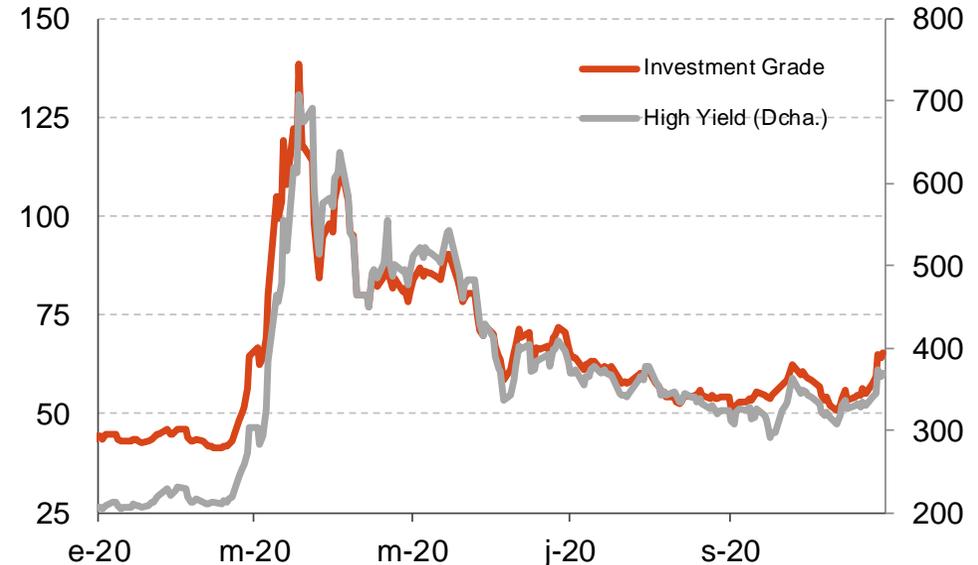
## Qué ha pasado en el mes...

- La cesión de la TIR observada en Alemania se constata también en la periferia UME, por lo que **las primas por riesgo se mantienen controladas** (a pesar del temor al impacto de la segunda ola del COVID19). Incluso, en Italia han cedido un poco, por lo que ahora cotiza en 133 pb (llegó a 250 pb a mediados de marzo). En España cotiza en 76 pb (llegó a los 150 pb).
- En **renta fija privada** hemos asistido a un ligero **aumento de diferenciales** (6 pb en grado de inversión y 24 pb en *high yield*) continuado así el repunte observado desde mediados de septiembre. En cualquier caso, los niveles de *spreads* son claramente inferiores a los de marzo.

**Evolución de los tipos de interés a 10 años de Italia y España**



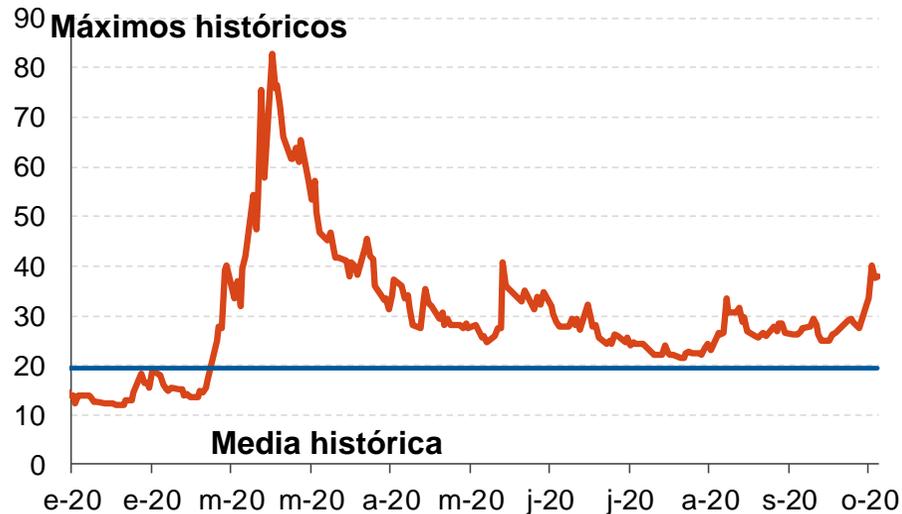
**Evolución de los diferenciales IG y HY**



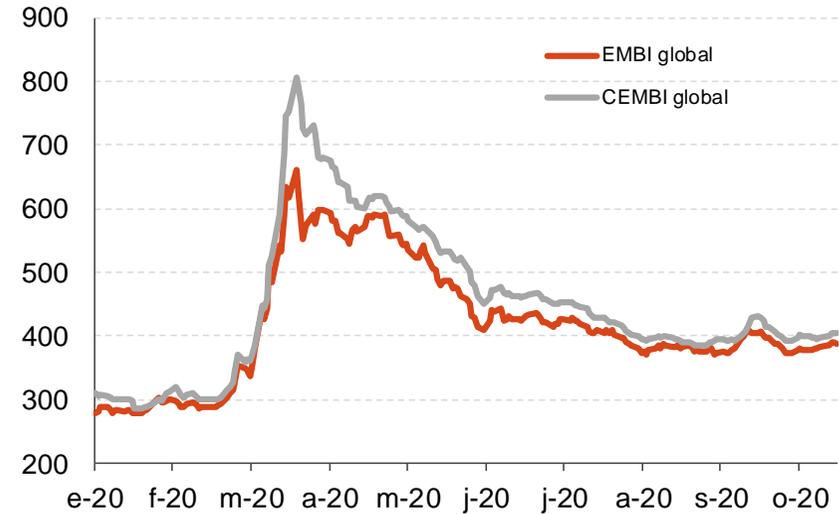
## Qué ha pasado en el mes...

- Junto con el repunte del tramo largo de la curva del USD y la cesión de las bolsas, otro de los movimientos destacados ha sido el **alza de la volatilidad implícita de la renta variable (VIX)**, que ha escalado hasta el 38,02% (llegó a situarse por encima del 40%). Como pasa con los diferenciales en RFP, la cota alcanzada está muy lejos de los niveles de stress de marzo.

**Evolución del VIX**



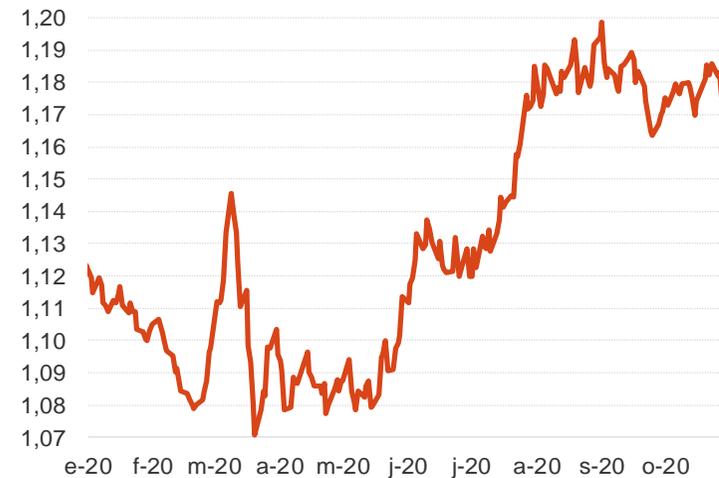
**EMBI / CEMBI**



- Las muestras de **risk off vuelven a favorecer al USD**, que se aprecia de forma generalizada. En su cruce contra el EUR el movimiento neto no es intenso (apreciación del 0,10%) pero sirve para que regrese a cotas inferiores a 1,1700 USD/EUR en la parte final del mes (llegó a cotizar en 1,1860).
- Destaca la **apreciación de la GBP** en octubre (1,2% hasta 0,9021 GBP/EUR) favorecida en esta ocasión por unas mayores expectativas de acuerdo sobre el BREXIT.

## Qué ha pasado en el mes...

### Evolución USD/EUR



### Evolución GBP/EUR

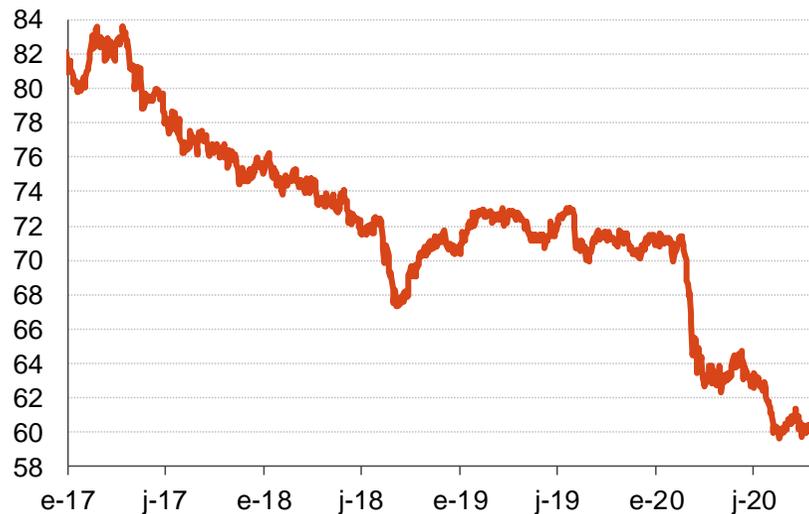


Fuente: Bloomberg, Afi

## Qué ha pasado en el mes...

- **Estabilidad de las divisas emergentes frente al USD y ligera apreciación frente al EUR (+0,6%),** más notable en el caso del RMB chino (ya comentada), así como el rand sudafricano (3,7%) y la mayoría de monedas asiáticas (del orden del 2,0%). Pero sin duda la moneda que está mostrando una mayor capacidad de recuperación es el **peso mexicano**, que en octubre se revaloriza un 5,1%. Aunque la pérdida acumulada en el año es muy intensa (14,0%) se ha desmarcado de la evolución de otras monedas de la región como el real brasileño (pierde un 1,6% en el mes; 32,6% en el año) o el peso colombiano (-0,3% en octubre; -18,2% YTD).
- En el lado de lado negativo, destaca el 7,0% de depreciación de la lira turca que ya acumula una caída del 31,5% en 2020 (78% en los últimos 10 años).

**Evolución de las divisas emergentes frente al EUR**



**MXN/EUR**



**CNY/EUR**



**BRL/EUR**



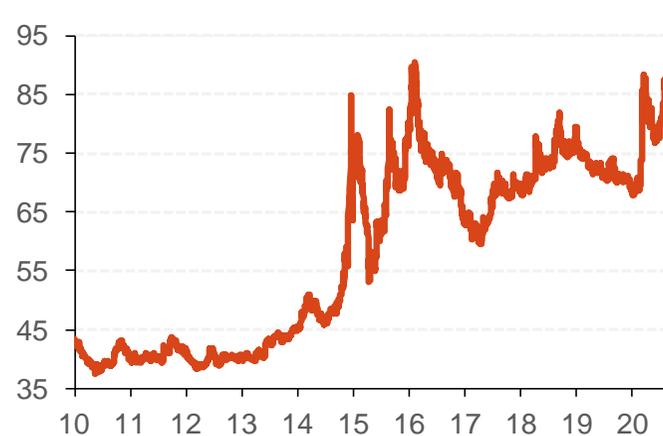
**INR/EUR**



**MXN/EUR**



**RUB/EUR**



**TRY/EUR**



Fuente: Bloomberg, Afi

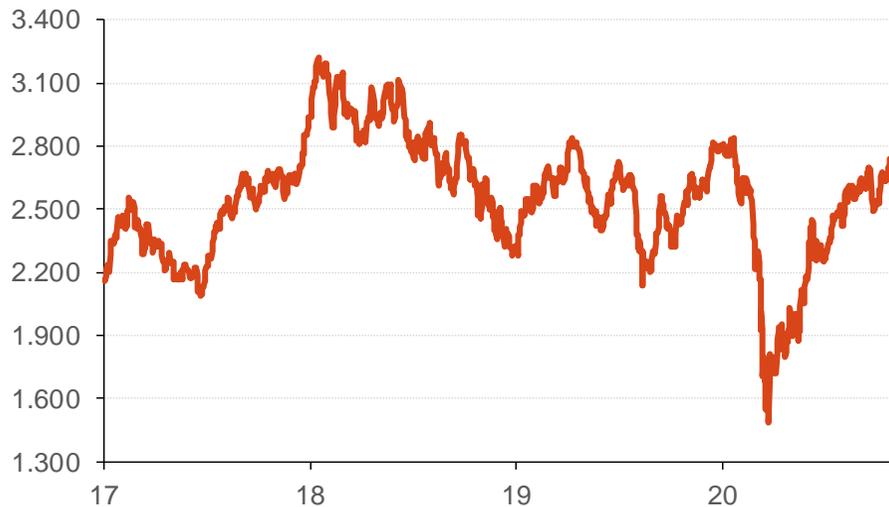
## Qué ha pasado en el mes...

- Fuerte caída del petróleo (-17% desde finales de agosto), mientras que los metales preciosos siguen corrigiendo (con la excepción de la plata, tras el -17.4% de septiembre). También la madera cede (-50% desde los máximos de mediados de septiembre, a pesar de lo cual se revaloriza un 22,3% en el año).

	Último	30/09/2020	18/03/2020	19/02/2020	31/12/2019
RICI	1.943,6	-1,8%	19,5%	-16,6%	-20,8%
CRBI	2.584,2	2,5%	66,6%	-0,1%	-7,6%
LME Index	3.037,4	2,3%	31,6%	13,7%	6,8%
Brent	37,5	-8,5%	50,6%	-36,6%	-43,2%
West Texas	35,8	-11,0%	75,7%	-32,8%	-41,4%

	Último	30/09/2020	18/03/2020	19/02/2020	31/12/2019
Oro	1.878,8	-0,4%	26,4%	16,6%	23,8%
Plata	23,7	1,8%	97,5%	28,3%	32,5%
Platino	847,5	-5,1%	35,3%	-15,9%	-12,3%
Paladio	2.215,9	-4,1%	38,3%	-18,4%	13,9%
Cobre	3,02	0,0%	39,8%	15,0%	7,2%

### Evolución del CRB



### Evolución de la plata



## ... y qué hemos hecho

- El cambio más significativo en la composición de la cartera es el **incremento de la exposición a renta fija con subordinación**, categoría en la que se aumenta el peso **en 3pp**. Concretamente, el cambio se ha realizado con la incorporación de **dos nuevos fondos de inversión**:
  - **Lazard Capital**, con un peso del **1,9%**. El fondo invierte en **AT1 (COCO de bancos) y RT1 (aseguradoras)**. La **TIR** actual de la cartera del fondo ronda el **6,5%** con una **duración** en el entorno de los **4,0 años** y **rating BB**.
  - **Neuberger Berman Corporate Hybrid Bond**, con un **peso** del **1,5%**. Fondo de deuda con subordinación de **entidades no financieras**. Los **principales sectores** en cartera son **utilities (~40%)**, **energía (~14%)** y **telecomunicaciones (~12%)**. La **TIR** de la cartera ronda el **2,5%**, con una **duración** aproximada de **3,5 años** y **rating BBB**.
- El **resto** de la **cartera** se ha mantenido sin muchos cambios:
  - La **renta fija** representa un **57,3%** de la cartera, con un peso mayoritario en **renta fija subordinada (26%)** y **renta fija privada con grado de inversión (16,8%)**. El resto de la exposición se distribuye entre **renta fija corporativa high yield (5,0%)**, **emergente (4,4%)** y **deuda pública de EEUU (3,4%)** e **Italia (1,6%)**.
  - La **exposición bruta a renta variable** se mantiene en el **15,3%**, mientras que la **exposición neta** (incluyendo posiciones en derivados), queda en el **17,9%**. La **inversión temática (4,6%)**, el **factor investing (2,1%)** y **con criterios ESG/ISR (2,1%)** son las principales posiciones en cartera.
  - La **gestión alternativa** suma un **17,8%**, donde posiciones de cobertura como el **oro (3,1%)** o el fondo **Quadriga Igneo (3,2%)** son las principales posiciones. Se cuenta también con exposición a **expectativas de inflación tanto del área euro (1,9%) como de EEUU (1,8%)**.

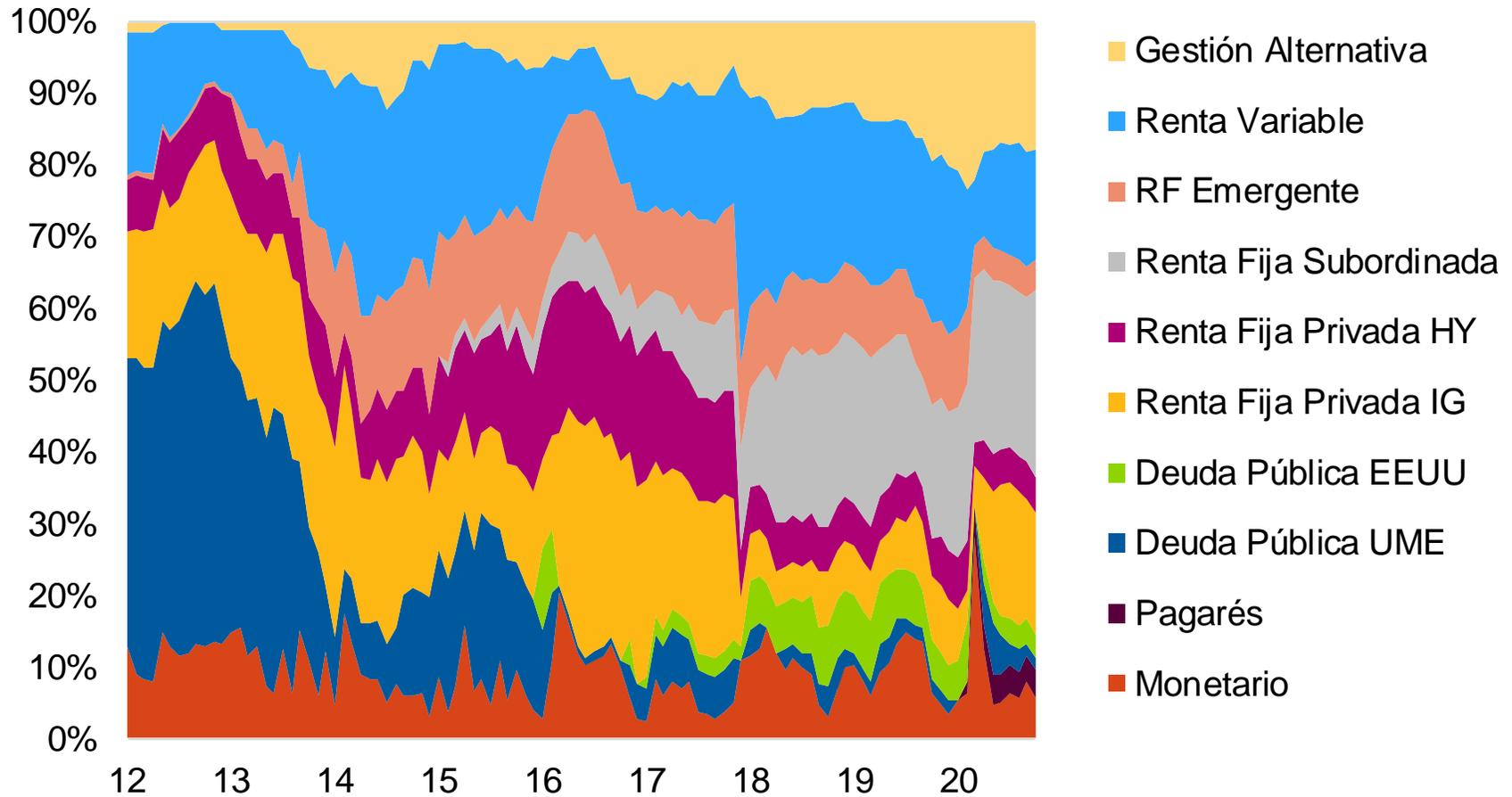
## Composición de la cartera y variaciones

### Evolución del *asset allocation*

	oct.-20	sep.-20	Var	dic.-19	Var
Liquidez	3,6%	5,9%	-2,2%	1,6%	2,1%
Pagarés	3,8%	3,8%	0,0%	0,0%	3,8%
<b>Monetario EUR</b>	<b>7,4%</b>	<b>9,6%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>1,6%</b>	<b>5,8%</b>
<b>Monetario FX</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>1,9%</b>	<b>0,3%</b>
Deuda Pública UME	1,6%	1,6%	0,0%	1,9%	-0,3%
Deuda Pública EEUU	3,4%	3,5%	-0,1%	5,1%	-1,7%
Renta Fija Privada IG	16,8%	16,8%	0,1%	8,2%	8,6%
Renta Fija Privada HY	5,0%	5,0%	0,0%	6,8%	-1,8%
Renta Fija Subordinada	26,0%	23,1%	3,0%	19,1%	6,9%
RF Emergente	4,4%	4,3%	0,1%	10,9%	-6,5%
<b>Renta Fija</b>	<b>57,3%</b>	<b>54,3%</b>	<b>3,0%</b>	<b>52,0%</b>	<b>5,3%</b>
<b>Renta Variable</b>	<b>15,4%</b>	<b>15,8%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>22,5%</b>	<b>-7,1%</b>
<b>Gestión Alternativa</b>	<b>17,8%</b>	<b>18,2%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>20,2%</b>	<b>-2,4%</b>
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>

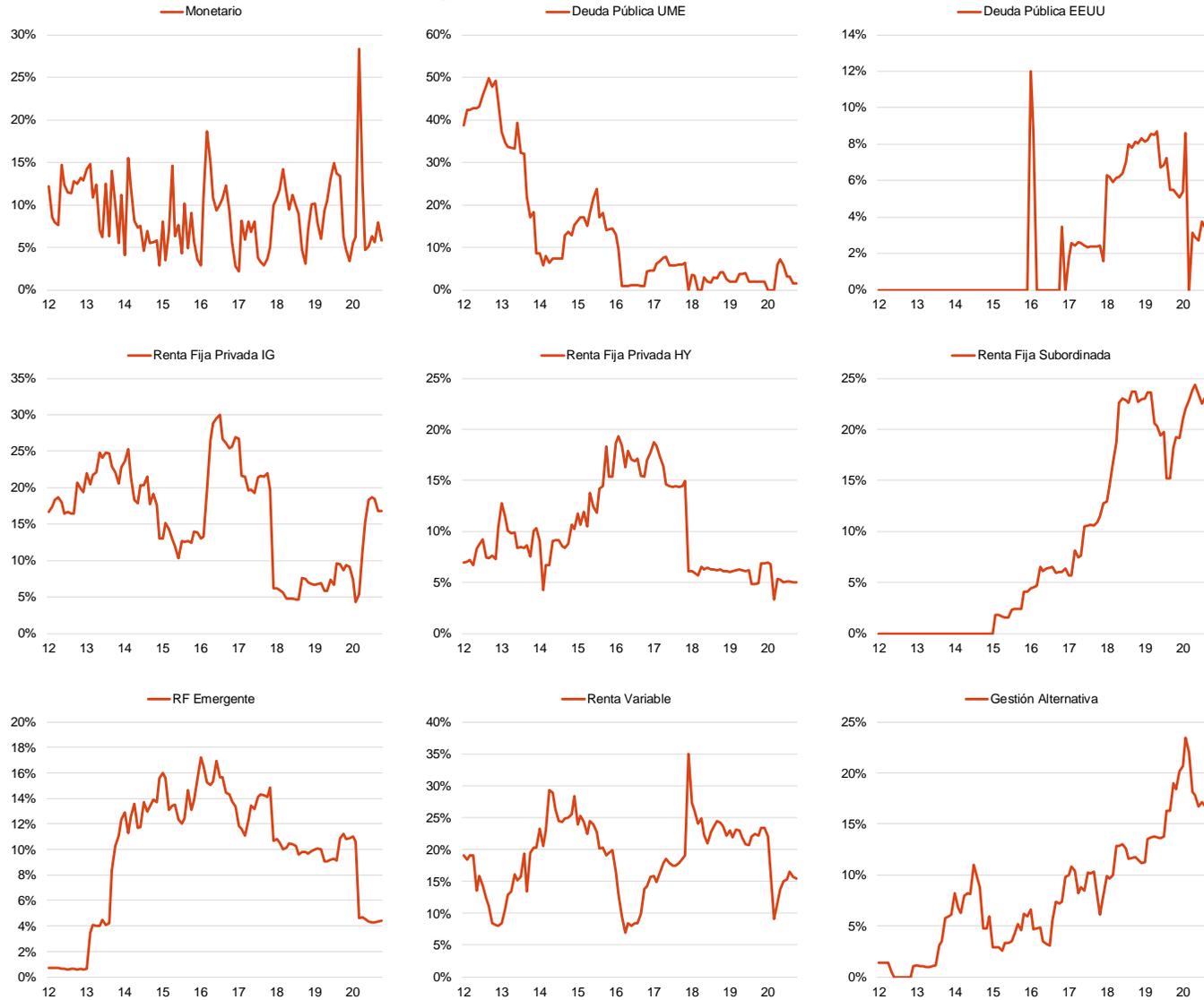
# Evolución del peso de las categorías de activos

**Evolución del *asset allocation*\***



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

# Evolución del peso de las categorías de activos

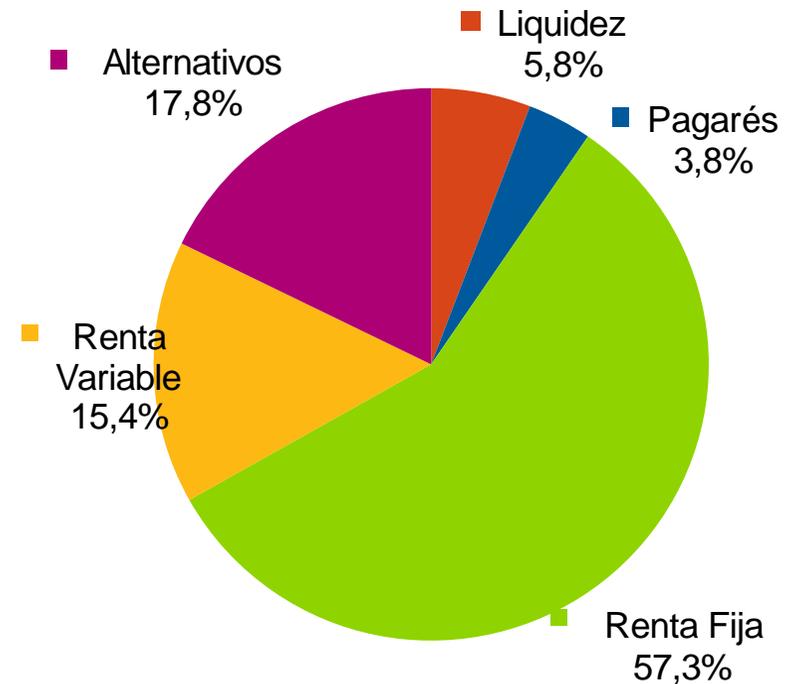


\*Desde 2012 y hasta 2018, evolución del *asset allocation* de Españolto Gestión Global, con el mismo perfil de inversión

## Evolución del asset allocation

	oct.-20	sep.-20	Var	dic.-19	Var
EUR	81,5%	81,5%	0,0%	71,8%	9,7%
USD	11,2%	11,3%	-0,1%	12,5%	-1,3%
NOK	2,1%	2,1%	0,0%	1,8%	0,3%
Emergentes	5,2%	5,1%	0,1%	13,9%	-8,6%
<b>Exposición a divisa</b>	<b>18,5%</b>	<b>18,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>28,2%</b>	<b>-9,7%</b>
Deuda Pública	5,0%	5,1%	-0,1%	6,9%	-1,9%
RF Subordinada	26,0%	23,1%	3,0%	19,1%	6,9%
RF HY	5,0%	5,0%	0,0%	6,8%	-1,8%
RF Emergente moneda local	2,8%	2,7%	0,1%	9,6%	-6,8%
<b>RF Total (Directo + Indirecto)</b>	<b>57,3%</b>	<b>54,3%</b>	<b>3,0%</b>	<b>53,0%</b>	<b>4,3%</b>

	oct.-20	sep.-20	Var	dic.-19	Var
<b>RV Total (Directo + Indirecto)</b>	<b>15,4%</b>	<b>15,8%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>23,4%</b>	<b>-8,0%</b>
RV Europa	1,3%	1,4%	-0,1%	7,7%	-6,4%
RV EEUU	3,8%	3,9%	-0,1%	4,7%	-0,9%
RV Japón	0,5%	0,5%	0,0%	1,9%	-1,4%
RV Emergente	0,8%	0,8%	0,0%	3,0%	-2,2%
<b>Gestión alternativa</b>	<b>17,8%</b>	<b>18,2%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>20,2%</b>	<b>-2,4%</b>
Long /Short Factor Investing	1,6%	1,7%	-0,1%	3,1%	-1,5%
Minimum Volatility	1,6%	1,7%	-0,1%	2,0%	-0,4%
Quality	1,6%	1,7%	-0,1%	0,8%	0,9%
Breakeven de inflación	3,6%	3,6%	0,0%	2,8%	0,8%
Infraestructuras	2,1%	2,1%	0,0%	1,8%	0,3%
<b>Factor Investing</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,8%</b>	<b>-0,8%</b>
Multifactor	2,1%	2,1%	0,0%	2,8%	-0,8%
<b>Megatendencias</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,8%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>3,4%</b>	<b>0,3%</b>
Global	2,1%	2,2%	-0,1%	3,4%	-1,2%
Salud	1,5%	1,6%	-0,1%	3,4%	-1,9%
<b>Inversión Sostenible</b>	<b>8,9%</b>	<b>9,0%</b>	<b>-0,1%</b>		<b>8,9%</b>
Renta Fija	6,8%	6,8%	0,0%		6,8%
Green Bonds	0,8%	0,8%	0,0%		0,8%
ODS	3,0%	3,0%	0,0%		3,0%
SRI	3,0%	3,0%	0,0%		3,0%
Renta Variable	2,1%	2,2%	-0,1%		2,1%
SRI	2,1%	2,2%	-0,1%		2,1%



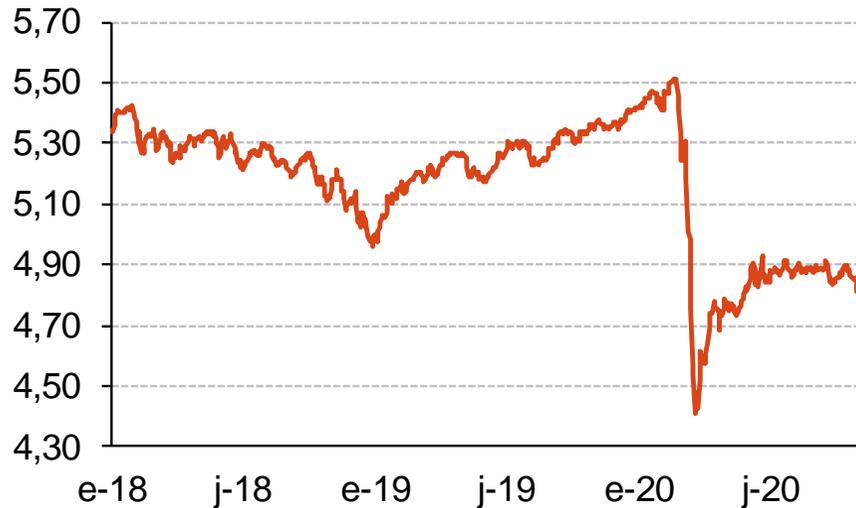
## Rentabilidad y volatilidad

- Corrección de un 0,8% del valor liquidativo en octubre, algo superior a la del índice de referencia (-0,4%). La rentabilidad acumulada en el año se sitúa en el -11,1%.
- Los niveles de volatilidad continúan reduciéndose: el nivel de volatilidad a un mes vuelve a situarse por debajo del 4,0%, mientras que el dato de los últimos seis meses se sitúa ya en el entorno del 5,0%. Tras el fuerte repunte (*spike*) de marzo-abril, ambos registros se sitúan ya en línea con la mediana de los últimos tres años.

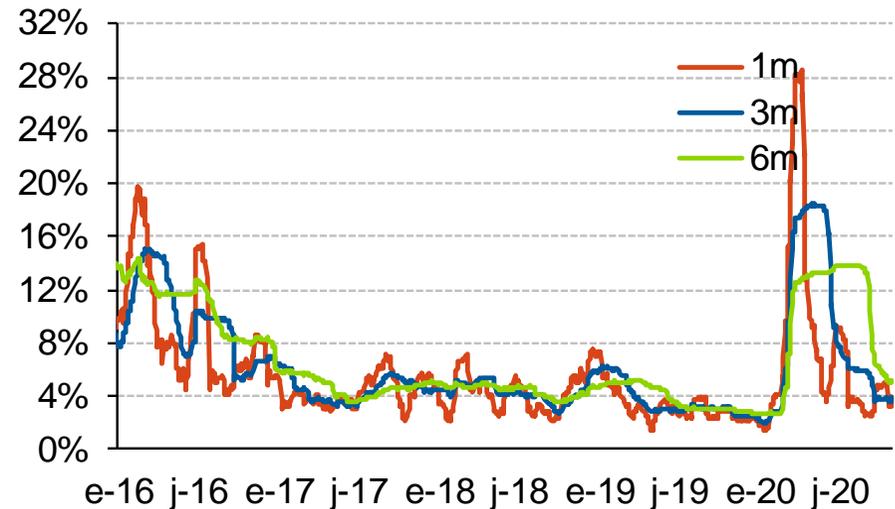
### Revalorización mensual y anual

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
<b>2020</b>	-0,2%	-3,0%	-12,3%	3,7%	0,9%	0,8%	0,1%	0,4%	-0,4%	-0,8%			<b>-11,1%</b>

### Evolución del VL desde 2018



### Volatilidad



## Atribución de resultados

- Las posiciones de cobertura de renta variable con opciones (12pb), la renta fija privada con grado de inversión (10pb) y el USD (10pb), son los principales contribuidores a la rentabilidad en octubre. Tanto la renta fija como la renta variable emergentes también muestran un comportamiento positivo. En el lado negativo destaca la renta fija subordinada (-18pb), Quadriga Igneo (-18pb), las opciones vendidas (-17pb) o la DP de EEUU (-14pb).
- En el acumulado del año, el oro (66pb), la renta fija privada con grado de inversión (58pb) y la DP de EEUU (54pb) continúan como los principales contribuidores a la rentabilidad.

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

Aportan	54	Drenan	-136
Cobertura RV	12	RF Subordinada	-18
RF Privada IG	10	Quadriga Igneo	-18
USD	10	Venta Opciones	-17
RF Emergente	8	DP Estados Unidos	-14
RF High Yield	5	Comisiones	-12
RV Emergente	5	RV Megatendencias	-12
DP Italia	2	RV Europa	-8
Breakeven de Infl. USD	2	RV ESG/ISR	-7
Dif. ITA-ESP	1	RV Estados Unidos	-6
NOK	0	RV Factor Investing	-5
Pagarés	0	HSBC Multi Asset Style Factors	-5
		Derivados RV	-4
		Oro	-4
		Infraestructuras	-2
		RV Japón	-2
		L-S Quality	-1
		L-S Low Volatility	-1
		Derivados RF	-1
		Breakeven de Infl. EUR	0

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

Aportan	395	Drenan	-1.353
Oro	66	Derivados RV	-263
RF Privada IG	58	Venta Opciones	-233
DP Estados Unidos	54	RF Emergente	-118
Cobertura RV	53	Comisiones	-111
RV Megatendencias	46	Materias Primas	-83
Derivados FX	29	RV Europa	-70
RV ESG/ISR	28	SOCIMI	-68
DP Italia	27	RF High Yield	-55
RV Estados Unidos	10	RV Sectores	-54
DP Grecia	7	RV Emergente	-45
Quadriga Igneo	6	Derivados RF	-42
Dif. ITA-ESP	5	USD	-39
L-S Size	3	Lumyna Merger Arbitrage	-38
HSBC Multi Asset Style Factors	1	RV Japón	-36
DP España	1	Gestión Global	-36
Pagarés	0	Breakeven de Infl. EUR	-17
		RV Factor Investing	-16
		NOK	-14
		Infraestructuras	-6
		L-S Quality	-3
		Breakeven de Infl. USD	-3
		RF Subordinada	-2
		L-S Low Volatility	-1

# Anexo I. *Asset allocation* recomendado Afi.

## Asset Allocation noviembre 2020

Categoría	nov-20	Var. mes	oct-20	sep-20	ago-20	nov-19	nov-18	feb-16	BMK	AFI vs BMK
Liquidez	8%	6%	2%	2%	5%	15%	13%	5%	5%	3%
Monetarios USD	0%	-6%	6%	6%	6%	9%	4%	8%	0%	0%
Monetarios GBP	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Mdo. Monetario</b>	<b>8%</b>	<b>0%</b>	<b>8%</b>	<b>8%</b>	<b>11%</b>	<b>24%</b>	<b>17%</b>	<b>13%</b>	<b>5%</b>	<b>3%</b>
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	10%	-2%	12%	12%	12%	5%	10%	0%	5%	5%
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%	0%	8%	7%	2%	-1%
RF EM Local	0%	0%	0%	0%	0%	3%	0%	0%	1%	-1%
<b>Renta fija</b>	<b>57%</b>	<b>-2%</b>	<b>59%</b>	<b>59%</b>	<b>59%</b>	<b>35%</b>	<b>39%</b>	<b>47%</b>	<b>55%</b>	<b>2%</b>
RV EUR	13%	0%	13%	13%	11%	17%	17%	29%	15%	-2%
RV EEUU	13%	2%	11%	11%	11%	15%	17%	0%	15%	-2%
RV Japón	4%	0%	4%	4%	3%	4%	6%	10%	5%	-1%
RV Emergente	5%	0%	5%	5%	5%	5%	4%	1%	5%	0%
<b>Renta variable</b>	<b>35%</b>	<b>2%</b>	<b>33%</b>	<b>33%</b>	<b>30%</b>	<b>41%</b>	<b>44%</b>	<b>40%</b>	<b>40%</b>	<b>-5%</b>

Sube peso en el mes

Pierde peso en el mes

# Anexo II. Atribución de resultados

# Octubre 2020

## Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	54	Drenan	-136
Cobertura RV	12	RF Subordinada	-18
RF Privada IG	10	Quadriga Igneo	-18
USD	10	Venta Opciones	-17
RF Emergente	8	DP Estados Unidos	-14
RF High Yield	5	Comisiones	-12
RV Emergente	5	RV Megatendencias	-12
DP Italia	2	RV Europa	-8
Breakeven de Infl. USD	2	RV ESG/ISR	-7
Dif. ITA-ESP	1	RV Estados Unidos	-6
NOK	0	RV Factor Investing	-5
Pagarés	0	HSBC Multi Asset Style Factors	-5
		Derivados RV	-4
		Oro	-4
		Infraestructuras	-2
		RV Japón	-2
		L-S Quality	-1
		L-S Low Volatility	-1
		Derivados RF	-1
		Breakeven de Infl. EUR	0

Activo	Mes
<b>Renta Fija</b>	<b>-8</b>
Pagarés	0
Deuda Pública	-12
RF Investment Grade	10
RF High Yield	5
RF Subordinada	-18
RF Emergente	8
<b>Renta Variable</b>	<b>-35</b>
Europa	-8
EEUU	-6
Japón	-2
Emergente	5
Megatendencias	-12
ESG / SRI	-7
Sectores	
Factores	-5
<b>Gestión Global</b>	
<b>Gestión Alternativa</b>	<b>-28</b>
Materias Primas	
Oro	-4
L-S Low Volatility	-1
L-S Quality	-1
L-S Size	
SOCIMI	
Infraestructuras	-2
HSBC Multi Asset Style Factors	-5
Quadriga Igneo	-18
Lumyna Merger Arbitrage	
Breakeven de Infl. EUR	0
Breakeven de Infl. USD	2
Dif. ITA-ESP	1
<b>Divisas</b>	<b>10</b>
<b>Derivados</b>	<b>-10</b>
Derivados RF	-1
Derivados RV	-4
Venta Opciones	-17
Cobertura RV	12
Derivados FX	
<b>Cartera</b>	<b>-71</b>
<b>Comisiones</b>	<b>-12</b>
<b>Total</b>	<b>-83</b>

# 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	Quadriga 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
<b>Renta Fija</b>	<b>45</b>
Pagarés	0
Deuda Pública	10
RF Investment Grade	14
RF High Yield	-2
RF Subordinada	20
RF Emergente	4
<b>Renta Variable</b>	<b>-35</b>
Europa	-23
EEUU	-10
Japón	1
Emergente	-1
Megatendencias	3
ESG / SRI	0
Sectores	
Factores	-4
<b>Gestión Global</b>	
<b>Gestión Alternativa</b>	<b>-22</b>
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
Quadriga Igneo	-13
Lumyna Merger Arbitrage	
Breakeven de Infl. EUR	-2
Breakeven de Infl. USD	1
Dif. ITA-ESP	2
<b>Divisas</b>	<b>6</b>
<b>Derivados</b>	<b>-27</b>
Derivados RF	-4
Derivados RV	-11
Venta Opciones	-30
Cobertura RV	18
Derivados FX	
<b>Cartera</b>	<b>-32</b>
<b>Comisiones</b>	<b>-11</b>
<b>Total</b>	<b>-43</b>

# 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
<b>Renta Fija</b>	<b>34</b>
Pagarés	0
Deuda Pública	-23
RF Investment Grade	-9
RF High Yield	4
RF Subordinada	61
RF Emergente	1
<b>Renta Variable</b>	<b>76</b>
Europa	9
EEUU	23
Japón	3
Emergente	3
Megatendencias	15
ESG / SRI	12
Sectores	
Factores	10
<b>Gestión Global</b>	<b>0</b>
<b>Gestión Alternativa</b>	<b>-29</b>
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
<b>Divisas</b>	<b>-9</b>
<b>Derivados</b>	<b>-23</b>
Derivados RF	2
Derivados RV	-13
Venta Opciones	16
Cobertura RV	-28
Derivados FX	0
<b>Cartera</b>	<b>49</b>
<b>Comisiones</b>	<b>-12</b>
<b>Total</b>	<b>36</b>

# 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
<b>Renta Fija</b>	<b>25</b>
Pagarés	0
Deuda Pública	20
RF Investment Grade	4
RF High Yield	-1
RF Subordinada	9
RF Emergente	-8
<b>Renta Variable</b>	<b>32</b>
Europa	-2
EEUU	18
Japón	-2
Emergente	5
Megatendencias	4
ESG / SRI	0
Sectores	
Factores	9
<b>Gestión Global</b>	<b>0</b>
<b>Gestión Alternativa</b>	<b>34</b>
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
<b>Divisas</b>	<b>-50</b>
<b>Derivados</b>	<b>-21</b>
Derivados RF	11
Derivados RV	-28
Cobertura RV	-17
Derivados FX	13
<b>Cartera</b>	<b>20</b>
<b>Comisiones</b>	<b>-11</b>
<b>Total</b>	<b>8</b>

# 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
<b>Renta Fija</b>	<b>80</b>
Pagarés	0
Deuda Pública	8
RF Investment Grade	17
RF High Yield	0
RF Subordinada	52
RF Emergente	2
<b>Renta Variable</b>	<b>24</b>
Europa	-7
EEUU	13
Japón	0
Emergente	5
Megatendencias	6
ESG / SRI	4
Sectores	
Factores	4
<b>Gestión Global</b>	<b>0</b>
<b>Gestión Alternativa</b>	<b>5</b>
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
<b>Divisas</b>	<b>-12</b>
<b>Derivados</b>	<b>-6</b>
Derivados RF	3
Derivados RV	-17
Cobertura RV	-2
Derivados FX	10
<b>Cartera</b>	<b>90</b>
<b>Comisiones</b>	<b>-11</b>
<b>Total</b>	<b>79</b>

# Mayo 2020

## Aportación y drenaje (pb) en el mes

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

Activo	Mes
<b>Renta Fija</b>	<b>83</b>
Pagarés	-1
Deuda Pública	8
RF Investment Grade	9
RF High Yield	3
RF Subordinada	67
RF Emergente	-3
<b>Renta Variable</b>	<b>60</b>
Europa	7
EEUU	11
Japón	4
Emergente	-1
Megatendencias	25
ESG / SRI	5
Sectores	
Factores	8
<b>Gestión Global</b>	<b>0</b>
<b>Gestión Alternativa</b>	<b>18</b>
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
<b>Divisas</b>	<b>-7</b>
<b>Derivados</b>	<b>-49</b>
Derivados RF	3
Derivados RV	-50
Cobertura RV	-10
Derivados FX	8
<b>Cartera</b>	<b>104</b>
<b>Comisiones</b>	<b>-12</b>
<b>Total</b>	<b>92</b>

# 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
<b>Renta Fija</b>	<b>193</b>
Pagarés	0
Deuda Pública	0
RF Investment Grade	17
RF High Yield	10
RF Subordinada	154
RF Emergente	12
<b>Renta Variable</b>	<b>104</b>
Europa	5
EEUU	25
Japón	2
Emergente	7
Megatendencias	32
ESG / SRI	16
Sectores	
Factores	17
<b>Gestión Global</b>	<b>0</b>
<b>Gestión Alternativa</b>	<b>22</b>
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
<b>Divisas</b>	<b>18</b>
<b>Derivados</b>	<b>-2</b>
Derivados RF	-2
Derivados RV	28
Cobertura RV	-27
Derivados FX	0
<b>Cartera</b>	<b>335</b>
<b>Comisiones</b>	<b>-12</b>
<b>Total</b>	<b>323</b>

# 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
<b>Renta Fija</b>	<b>-515</b>
Pagarés	0
Deuda Pública	29
RF Investment Grade	-6
RF High Yield	-70
RF Subordinada	-365
RF Emergente	-104
<b>Renta Variable</b>	<b>-187</b>
Europa	-30
EEUU	-28
Japón	-19
Emergente	-35
Megatendencias	-26
Sectores	-24
Factores	-26
<b>Gestión Global</b>	<b>-30</b>
<b>Gestión Alternativa</b>	<b>-128</b>
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
<b>Divisas</b>	<b>-20</b>
<b>Derivados</b>	<b>-330</b>
Derivados RF	-17
Derivados RV	-322
Cobertura RV	11
Derivados FX	-1
<b>Cartera</b>	<b>-1.211</b>
<b>Comisiones</b>	<b>-11</b>
<b>Total</b>	<b>-1.222</b>

# 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
<b>Renta Fija</b>	<b>-45</b>
Pagarés	0
Deuda Pública	30
RF Investment Grade	1
RF High Yield	-10
RF Subordinada	-49
RF Emergente	-18
<b>Renta Variable</b>	<b>-136</b>
Europa	-14
EEUU	-27
Japón	-21
Emergente	-19
Megatendencias	-8
Sectores	-23
Factores	-25
<b>Gestión Global</b>	<b>-6</b>
<b>Gestión Alternativa</b>	<b>-34</b>
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
<b>Divisas</b>	<b>1</b>
<b>Derivados</b>	<b>-71</b>
Derivados RF	-18
Derivados RV	-68
Cobertura RV	11
Derivados FX	4
<b>Cartera</b>	<b>-292</b>
<b>Comisiones</b>	<b>-11</b>
<b>Total</b>	<b>-302</b>

# 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
<b>Renta Fija</b>	<b>46</b>
Deuda Pública	18
RF Investment Grade	1
RF High Yield	5
RF Subordinada	28
RF Emergente	-6
<b>Renta Variable</b>	<b>-38</b>
Europa	-8
EEUU	-8
Japón	-4
Emergente	-14
Megatendencias	6
Sectores	-7
Factores	-4
<b>Gestión Global</b>	<b>1</b>
<b>Gestión Alternativa</b>	<b>9</b>
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
<b>Divisas</b>	<b>10</b>
<b>Derivados</b>	<b>-34</b>
Derivados RF	-26
Derivados RV	-10
Cobertura RV	6
Derivados FX	-4
<b>Cartera</b>	<b>-5</b>
<b>Comisiones</b>	<b>-11</b>
<b>Total</b>	<b>-16</b>

# 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
<b>Renta Fija</b>	<b>551</b>
Deuda Pública	131
RF Investment Grade	22
RF High Yield	41
RF Subordinada	338
RF Emergente	54
<b>Renta Variable</b>	<b>413</b>
Europa	67
EEUU	118
Japón	29
Emergente	49
Sectores	45
Factores	52
Megatendencias	48
<b>Gestión Global</b>	<b>14</b>
<b>Gestión Alternativa</b>	<b>92</b>
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
<b>Divisas</b>	<b>34</b>
<b>Derivados</b>	<b>-176</b>
Derivados RF	-152
Derivados RV	80
Cobertura RV	-120
Derivados FX	15
<b>Cartera</b>	<b>982</b>
<b>Comisiones</b>	<b>-146</b>
<b>Total</b>	<b>836</b>

# 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
<b>Renta Fija</b>	<b>-257</b>
Deuda Pública	41
RF Privada IG	-40
High Yield	-154
Emergentes	-105
<b>Renta Variable</b>	<b>-272</b>
Europa	-76
EEUU	-76
Japón	-38
Emergente	-19
Global	-1
Sectores	-33
Factores	-16
Megatendencias	-13
<b>Renta Fija Mixta</b>	<b>-6</b>
Gestión Global	-61
<b>Gestión Alternativa</b>	<b>-16</b>
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
<b>Divisas</b>	<b>55</b>
<b>Derivados</b>	<b>58</b>
Derivados RF	4
Derivados RV	29
Cobertura RV	13
Derivados FX	11
<b>Cartera</b>	<b>-500</b>
<b>Comisiones</b>	<b>-145</b>
<b>Total</b>	<b>-645</b>

## 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.