



Afi **Global**



Afi Inversiones Globales
SGIIC SA

Afi Global FI

ES0142537036

Noviembre de 2020

Afi Global de un vistazo

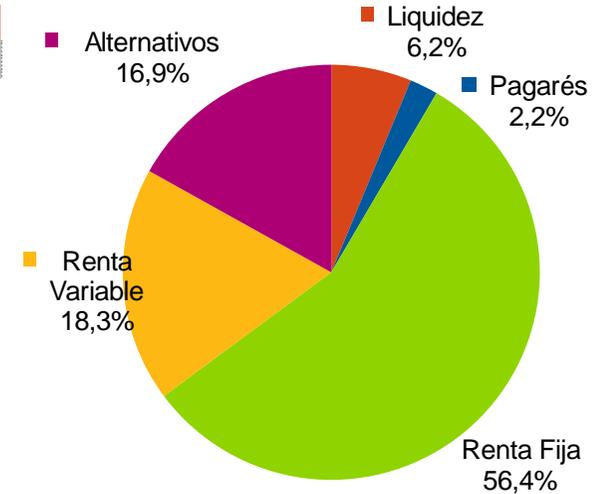
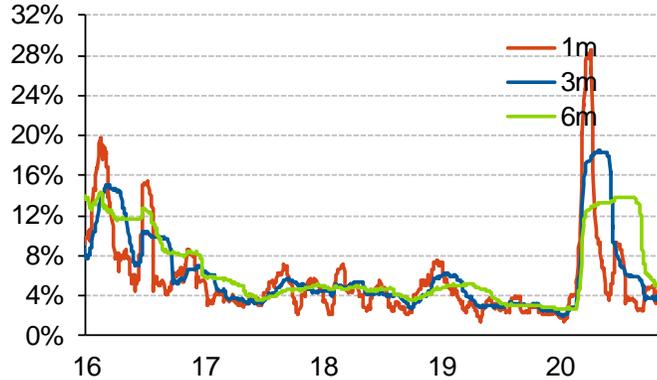
Afi Global. Rentabilidades mensuales y YTD

	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%	-0,8%	2,9%		-8,6%

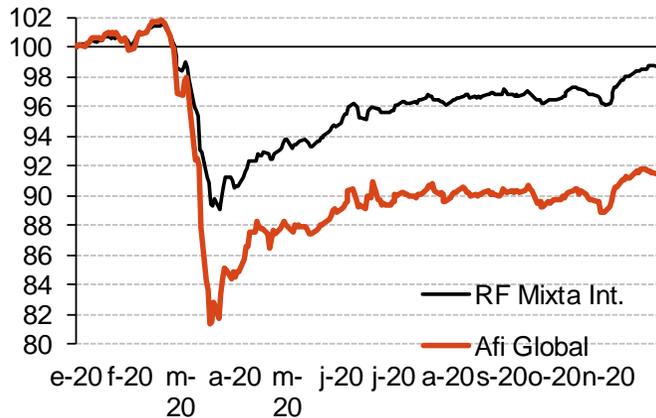
VL



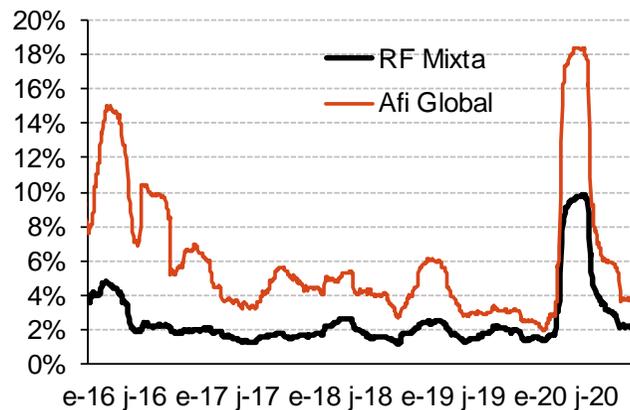
Volatilidad



Afi Global frente a Renta fija mixta (RFM)



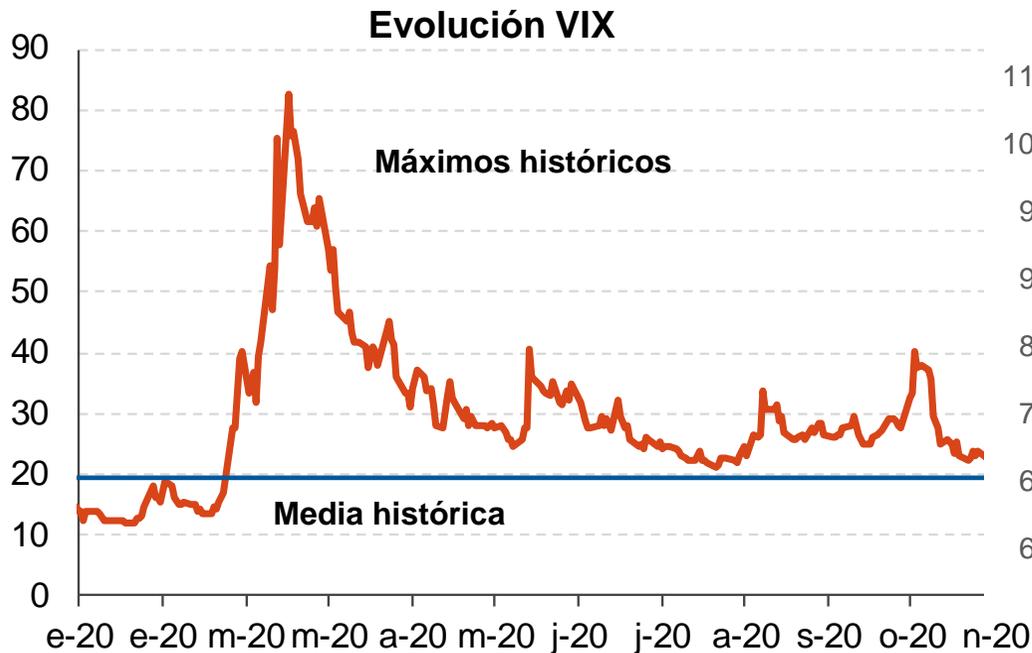
Volatilidad 3m Afi Global vs RFM



- Intensa recuperación del valor liquidativo, que muestra un avance del 2,9% en noviembre.
- Ligera reducción del peso de la renta fija en cartera, -0,9pp, hasta el 56,4%. Se aumenta la exposición a renta variable hasta el 18,3% (+2,9pp)

Qué ha pasado en el mes...

- En noviembre se han producido dos acontecimientos con una enorme importancia en las perspectivas para el crecimiento de la economía mundial: los avances en la **vacuna** contra el coronavirus y los resultados de las **elecciones presidenciales en EEUU**. La reacción del mercado ha sido muy intensa, con una importante entrada de flujo inversor que ha provocado una fuerte revalorización de los activos de más riesgo y una caída en los indicadores de aversión, como la volatilidad implícita.



- El **VIX cede hasta el 20,5%**, lo que supone situarse sólo ligeramente por encima de su media histórica (19,5%) y corregir el repunte que sufrió semanas atrás como consecuencia de la segunda oleada del COVID19 y el temor a una recaída cíclica.

Qué ha pasado en el mes...

- La **renta variable** es el activo más sensible a las noticias de noviembre y experimenta movimientos históricos. Por un lado, porque las alzas mensuales son de una magnitud nunca antes vista. Nos referimos a los **sectores más cíclicos y value**. Por ejemplo, el sector **Bancos** europeo se revaloriza un 38,3%, seguido de **Energía** (34,0%), **Seguros** (26,4%) o **Autos** (21,8%). De esta forma, los índices con más exposición a estos sectores también son los que más ganan, entre los que destacan entre los desarrollados el **Ibex 35** (+26,3%).
- Pero la fuerte subida de estos sectores no impide que los más **growth**, así como los **defensivos**, también se revaloricen con intensidad (10% en media). Y es que, aunque se dice que ha habido una “rotación sectorial”, en verdad lo que se ha producido es una fuerte entrada de flujo inversor que ha permitido alzas en la práctica totalidad de valores (en el caso del Ibex solo corrigen Pharmamar, -16% y Cellnex. -4%). En consecuencia, el **MSCI World marca un nuevo máximo histórico, al igual que el S&P 500 y el Nasdaq**.
- También el **MSCI ACWI** (es decir, teniendo en cuenta los mercados emergentes) se sitúa en un máximo histórico, a pesar de que “el componente emergente” no ha hecho, todavía, lo propio (está a un 8% de la cota, marcada en octubre de 2007 y enero de 2018). Entre los mercados emergentes destaca en noviembre el Bovespa.

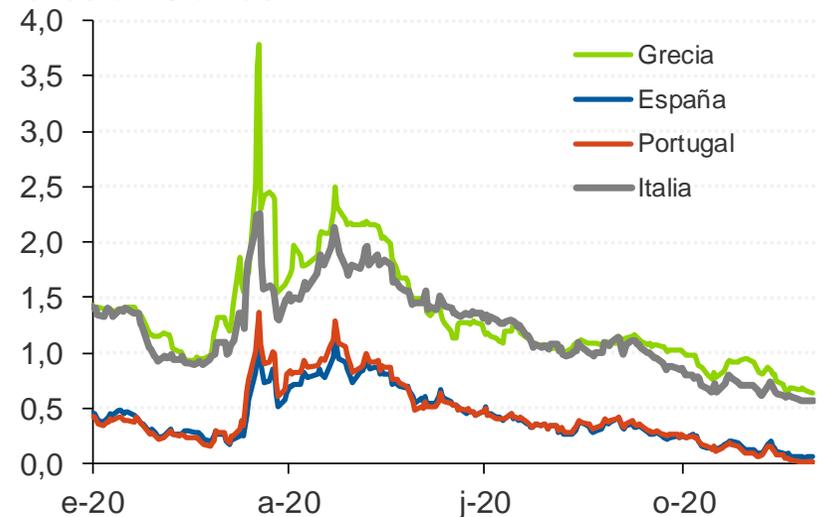
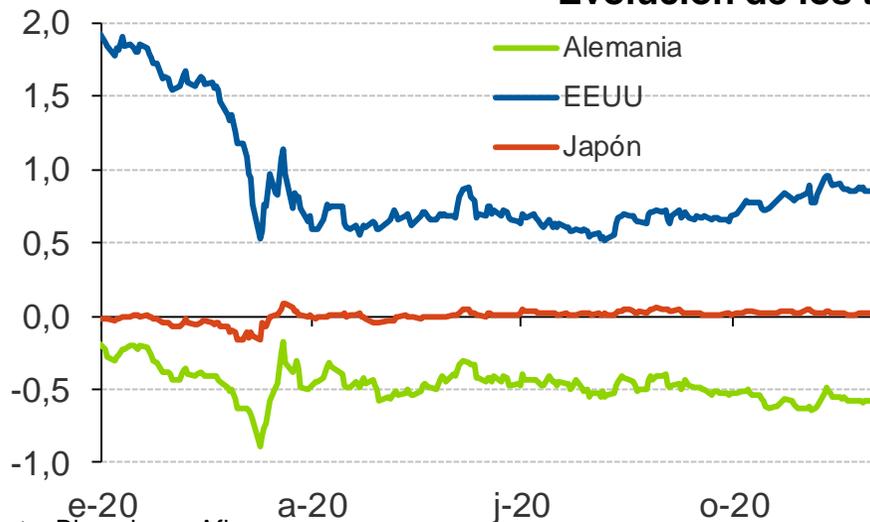
Balance de la RV

	Último	31/10/2020	18/03/2020	19/02/2020	31/12/2019		Último	31/10/2020	18/03/2020	19/02/2020	31/12/2019
MSCI ACWI	623,8	13,2%	54,9%	7,6%	10,4%	FTSE	6.374,6	14,3%	25,5%	-14,5%	-15,5%
MSCI World	2.601,5	13,5%	54,6%	7,0%	10,3%	Australia	6.517,8	10,0%	31,6%	-8,8%	-2,5%
MSCI Emerging	1.230,7	11,5%	56,2%	11,5%	10,4%	CSI 300	4.960,3	5,6%	36,4%	22,4%	21,1%
Frontier	2.439,8	7,9%	35,3%	-8,3%	-11,4%	Sensex	44.149,7	11,4%	52,9%	6,8%	7,0%
S&P 500	3.638,4	11,3%	51,7%	7,4%	12,6%	Hang Seng	26.341,5	9,3%	18,2%	-4,8%	-6,6%
Nasdaq	12.205,9	11,9%	74,6%	24,3%	36,0%	Kospi	2.591,3	14,3%	62,9%	17,2%	17,9%
Nikkei	26.433,6	15,0%	58,0%	13,0%	11,7%	Arabia Saudí	8.747,1	10,6%	42,1%	9,8%	4,3%
Eurostoxx	3.528,9	19,3%	47,9%	-8,7%	-5,8%	Bovespa	110.575,5	17,7%	65,3%	-5,1%	-4,4%
Ibex	8.146,6	26,3%	29,8%	-19,2%	-14,7%	Mexbol	41.674,3	12,7%	17,3%	-7,2%	-4,3%

Qué ha pasado en el mes...

- El mercado de **deuda pública “núcleo”** apenas experimenta variaciones en sus niveles de rentabilidad, a pesar de las fuertes revalorizaciones bursátiles. La curva del USD no ha continuado el movimiento alcista en TIR observado en octubre y cierre el mes con una estabilización en la zona del 0,85% en la referencia a 10 años y del 0,15% en su homóloga a 2 años.
- Algo de alza se ha observado en la curva alemana, pero discreta (+5 pb en todos los tramos) y, desde luego, insuficiente como para que la TIR se situé en terreno positivo (-0,75%, -0,58% y -0,17% los bonos a 2, 10 y 30 años, respectivamente).
- Es en la **periferia UME** donde sí se ha observado una cesión de los tipos de interés (entre -5 pb y -15 pb) que permite, en consecuencia, una caída de la prima por riesgo, de forma más intensa en Italia y Grecia que en España o Portugal. Como dato revelador, la referencia a 10 años italiana y griega sitúan su nivel de TIR en mínimos históricos: 0,60% (prácticamente en el 0% en España y Portugal).

Evolución de los tipos de interés a 10 años

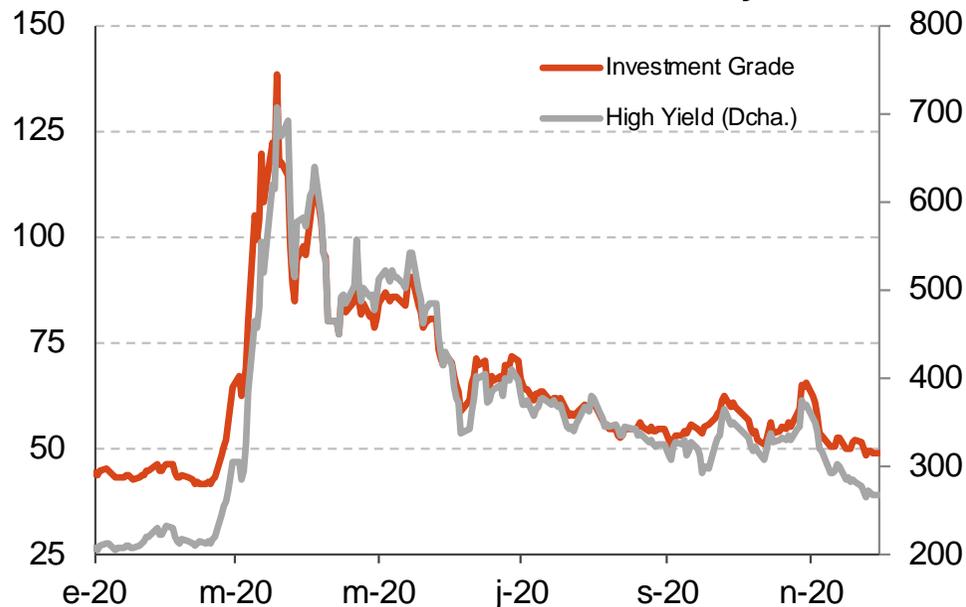


Fuente: Bloomberg, Afi

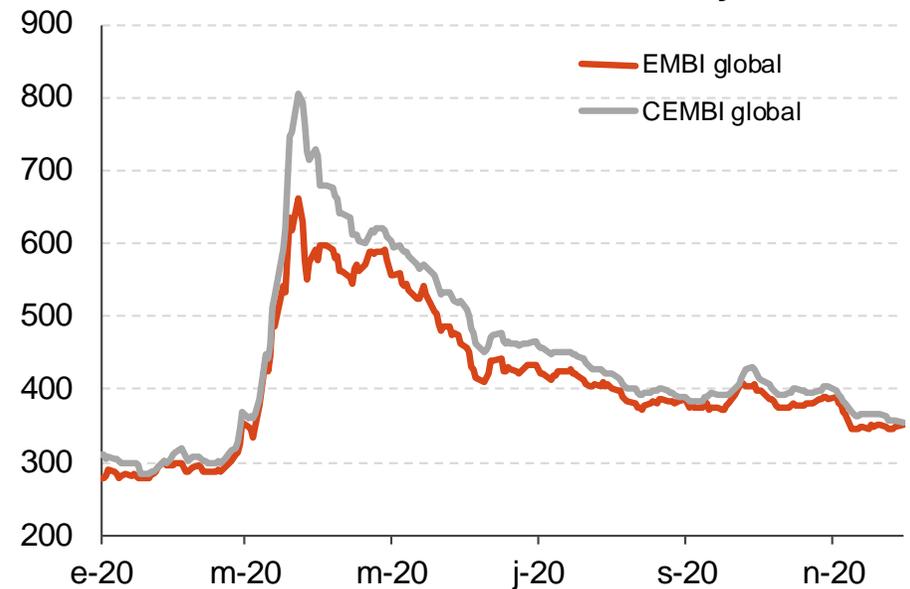
Qué ha pasado en el mes...

- **Cesión de diferenciales en renta fija privada.** En el caso del grado de inversión, caída de 17 pb, de tal forma que el spread se sitúa en 49 pb, es decir, apenas 10 pb por encima de los niveles pre COVID19. La caída es más intensa en *high yield* (-100 pb) por lo que también se acerca a los niveles de mediados de febrero (265 pb actual vs 200 pb de entonces).
- **Reducción también de diferenciales en renta fija emergente en USD.** De -38 pb en el caso de los Tesoros nacionales (EMBI) que le lleva a la cota de 350 pb. Convergencia total con el correspondiente a las empresas (CEMBI) al ceder de forma algo más intensa (- 51 pb). Por lo tanto, también en RF Emergente los spreads se acercan a las cotas previas a la pandemia (300 pb).

Evolución de los diferenciales IG y HY



Evolución de los diferenciales EMBI y CEMBI



Fuente: Bloomberg, Afi

Qué ha pasado en el mes...

- Una vez más, un contexto favorable en los mercados viene acompañado de la **depreciación del USD**. En su cruce **contra el EUR pierde un 2,3%** (un 6,0% en el conjunto de 2020).



- Recuperación generalizada de las divisas de países emergentes:** un 3,7% frente al USD (1,4% frente al EUR) entre las que destacan el **real brasileño**, el **peso colombiano** y la **lira turca** (+7%).
- El RMB chino continúa con su movimiento apreciador frente al USD, que le ha llevado a situarse por debajo de 6,70 CNY/USD (apreciación del 1,7% en el mes y del 5,8% en 2020). Pero se deprecia frente al EUR (un 1,0%) hasta 7,89.

Qué ha pasado en el mes...

- En línea con la mejor de las expectativas cíclicas, las **materias primas** se revalorizan de forma destacada, en especial, el petróleo. En sentido contrario, el oro y la plata corrigen ante la pérdida de atractivo de su carácter de activo refugio.

	Último	31/10/2020	18/03/2020	19/02/2020	31/12/2019
RICI	2.142,9	10,3%	31,8%	-8,0%	-12,7%
CRBI	3.191,4	23,5%	105,8%	23,3%	14,1%
LME Index	3.378,9	11,2%	46,4%	26,5%	18,8%
Brent	47,9	26,2%	92,4%	-19,0%	-27,5%
West Texas	45,3	26,7%	122,6%	-14,9%	-25,7%

	Último	31/10/2020	18/03/2020	19/02/2020	31/12/2019
Oro	1.777,0	-5,4%	19,6%	10,3%	17,1%
Plata	22,6	-4,3%	89,0%	22,9%	26,8%
Platino	967,9	14,2%	54,5%	-4,0%	0,1%
Paladio	2.382,3	7,5%	48,6%	-12,3%	22,4%
Cobre	343,80	12,6%	57,5%	29,9%	21,5%

Evolución del CRB



Evolución del precio del petróleo



... y qué hemos hecho

- La modificación más relevante en la composición de la cartera es el **incremento de la exposición a renta variable**. Concretamente, el aumento se ha centrado en la **renta variable europea con sesgo value**: se ha incorporado el fondo **Amundi European Equity Value**, con un peso del **1,8%**. Las principales exposiciones sectoriales del fondo son al **sector financiero (25%), industrial (20%) y de consumo cíclico (14%)**.
- Con este cambio, al que se añade la positiva evolución del mercado, **la renta variable pasa a representar un 18,3%** del patrimonio. La principal posición continua siendo la inversión temática (4,9%)
- Otro cambio en cartera es la **ligera reducción** de la exposición a **renta fija subordinada financiera**. El muy buen comportamiento reciente de esta clase de activo nos lleva a **reducir levemente la sobreponderación** mediante la **venta del COCO de Erste con call en octubre-2025**, por un peso aproximado del **1,5%**.
- También **se ha incrementado** la exposición a **renta fija emergente global** al incorporar el fondo **M&G Emerging Markets Bond por un 0,5%** del patrimonio.
- Tras estos cambios, la **renta fija** representa un **56,4% de la cartera**. La **renta fija subordinada supone un 25,2%** del patrimonio, la **renta fija corporativa con grado de inversión un 16,5%**, la **renta fija corporativa high yield un 5,0%** y la **renta fija emergente un 4,8%**. La **deuda pública**, que suma un **4,9%**, está compuesta **principalmente por deuda de Estados Unidos en USD (3,3%)** por su papel **diversificador** y de **cobertura** ante eventos de riesgo.
- Se mantiene la **gestión activa de la liquidez mediante la inversión en pagarés**. A cierre de mes, y tras el vencimiento de un pagaré de MasMovil, hay un **1,5% en CIE 9-dic-20** y un **0,7% en Elecnor 22-feb-21**.
- Las **inversiones alternativas**, que representan un **16,9%** de la cartera se distribuyen de la siguiente manera: **expectativas de inflación (3,5%; 1,8% EUR y 1,7% EEUU)**, **long-short factor investing (3,5%; 1,8% quality y 1,7% minimum volatility)**, **oro (2,8%)**, **Quadriga Igneo (2,6%)**, **inversión multiactivo factorial (2,4%)** e **infraestructuras (2,1%)**.

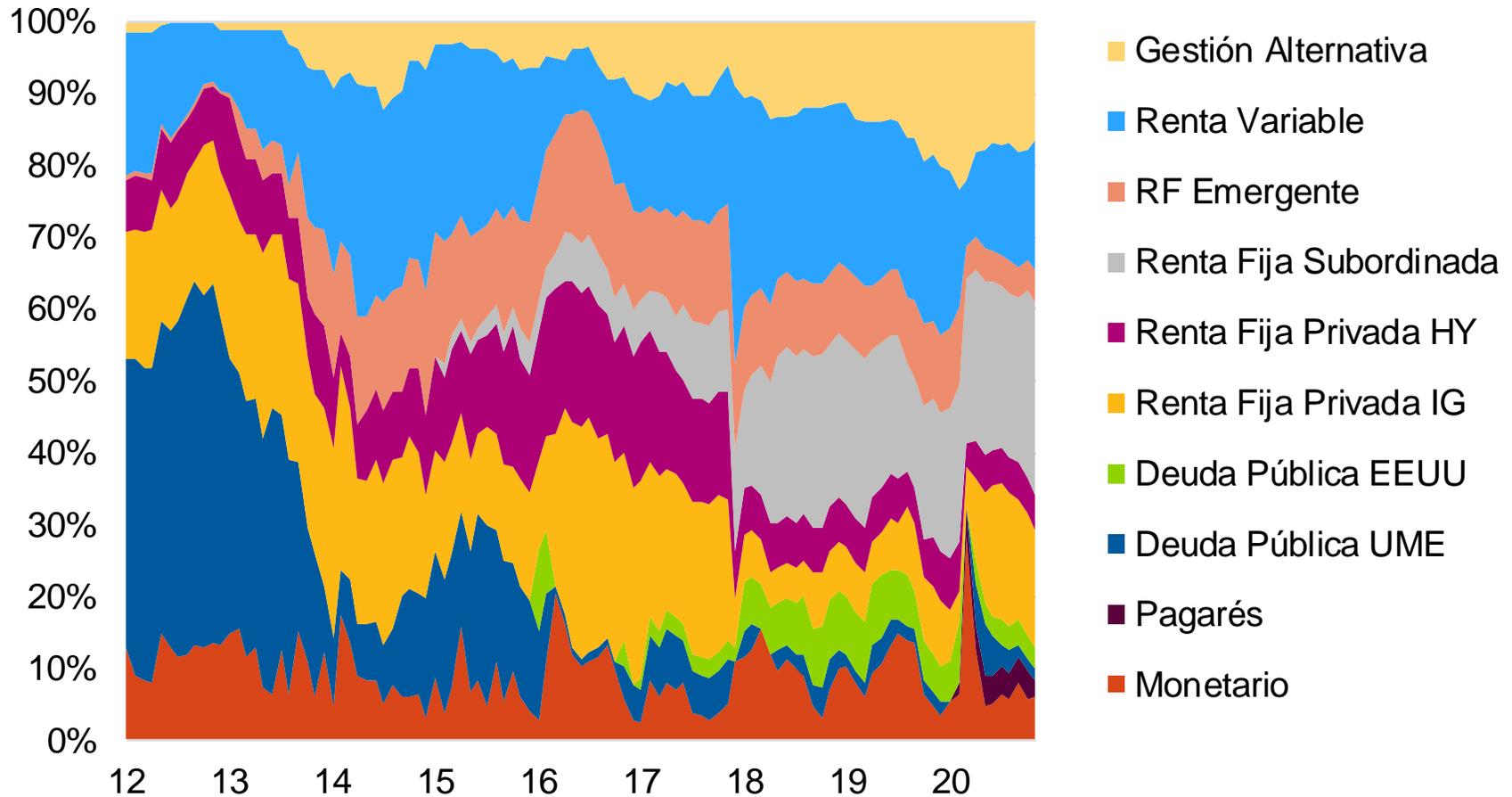
Composición de la cartera y variaciones

Evolución del *asset allocation*

	nov.-20	oct.-20	Var	dic.-19	Var
Liquidez	4,1%	3,6%	0,5%	1,6%	2,5%
Pagarés	2,2%	3,8%	-1,6%	0,0%	2,2%
Monetario EUR	6,3%	7,4%	-1,1%	1,6%	4,7%
Monetario FX	2,1%	2,2%	0,0%	1,9%	0,3%
Deuda Pública UME	1,6%	1,6%	0,0%	1,9%	-0,3%
Deuda Pública EEUU	3,3%	3,4%	-0,1%	5,1%	-1,8%
Renta Fija Privada IG	16,5%	16,8%	-0,3%	8,2%	8,3%
Renta Fija Privada HY	5,0%	5,0%	-0,1%	6,8%	-1,9%
Renta Fija Subordinada	25,2%	26,0%	-0,8%	19,1%	6,1%
RF Emergente	4,8%	4,4%	0,4%	10,9%	-6,1%
Renta Fija	56,4%	57,3%	-0,9%	52,0%	4,4%
Renta Variable	18,3%	15,4%	2,9%	22,5%	-4,2%
Gestión Alternativa	16,9%	17,8%	-0,9%	20,2%	-3,3%
Total	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%

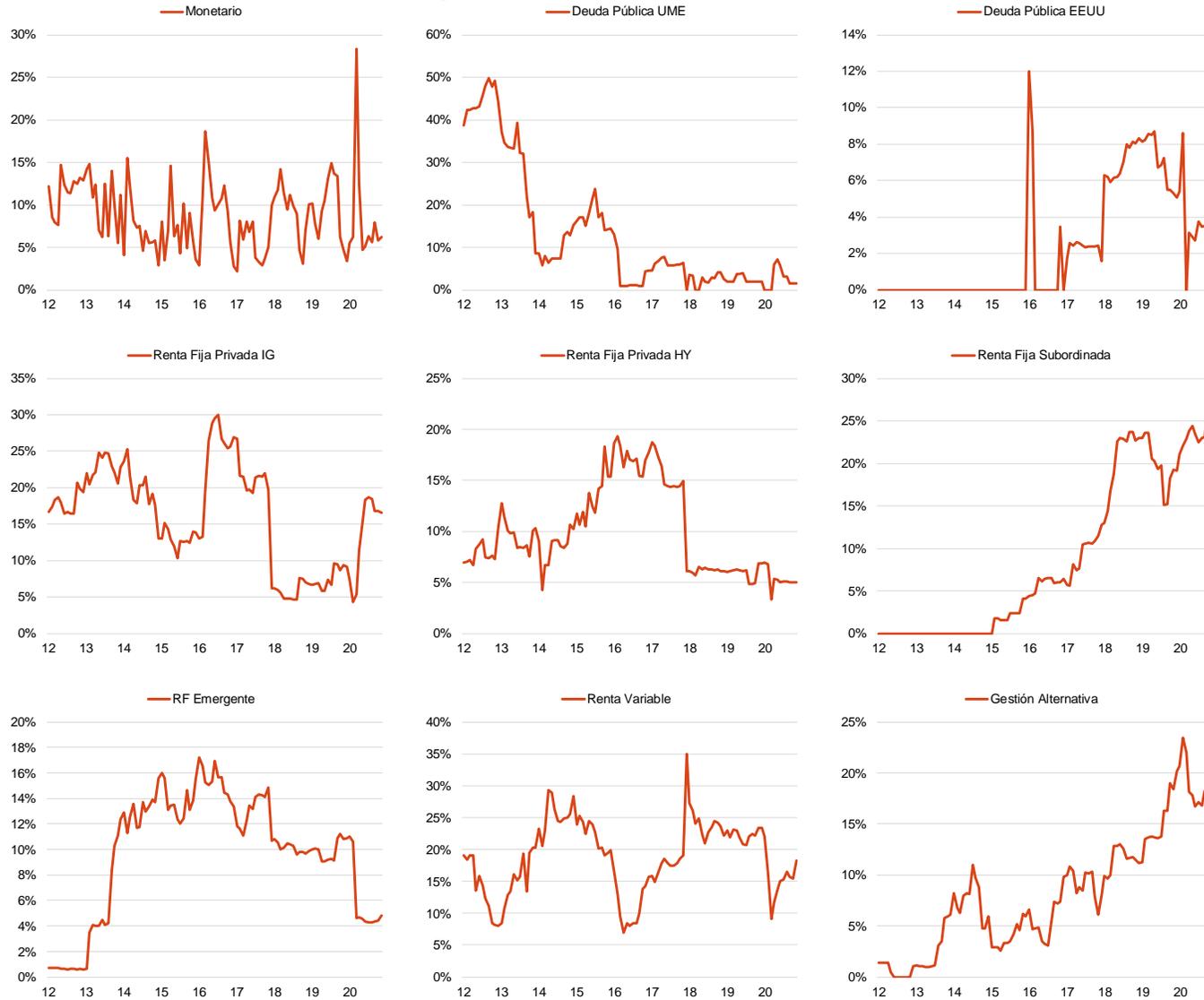
Evolución del peso de las categorías de activos

Evolución del *asset allocation**



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

Evolución del peso de las categorías de activos

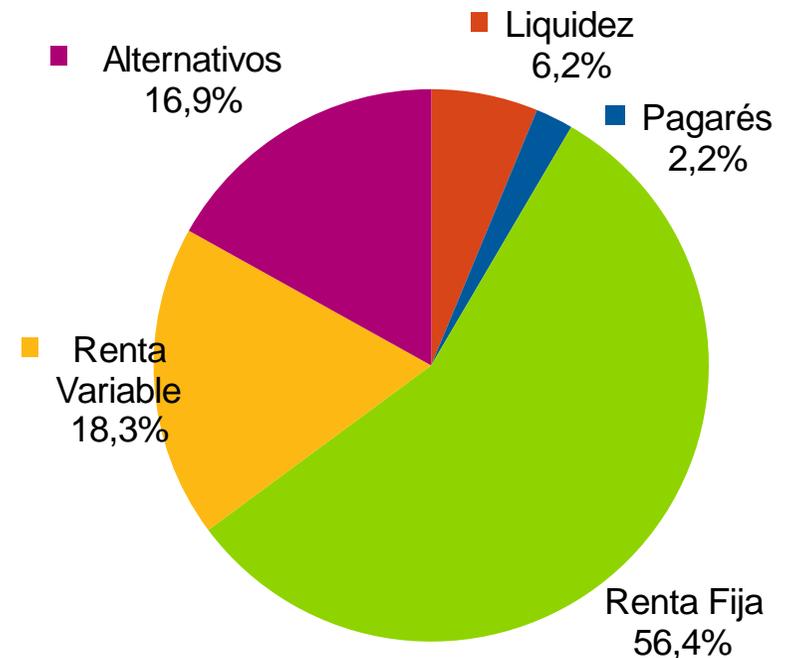


*Desde 2012 y hasta 2018, evolución del *asset allocation* de Españolto Gestión Global, con el mismo perfil de inversión

Evolución del asset allocation

	nov.-20	oct.-20	Var	dic.-19	Var
EUR	81,4%	81,5%	-0,1%	71,8%	9,6%
USD	10,8%	11,2%	-0,4%	12,5%	-1,8%
NOK	2,1%	2,1%	0,1%	1,8%	0,3%
Emergentes	5,7%	5,2%	0,4%	13,9%	-8,2%
Exposición a divisa	18,6%	18,5%	0,1%	28,2%	-9,6%
Deuda Pública	4,9%	5,0%	-0,1%	6,9%	-2,1%
RF Subordinada	25,2%	26,0%	-0,8%	19,1%	6,1%
RF HY	5,0%	5,0%	-0,1%	6,8%	-1,9%
RF Emergente moneda local	3,2%	2,8%	0,4%	9,6%	-6,4%
RF Total (Directo + Indirecto)	56,4%	57,3%	-0,9%	53,0%	3,4%

	nov.-20	oct.-20	Var	dic.-19	Var
RV Total (Directo + Indirecto)	18,3%	15,4%	2,9%	23,4%	-5,2%
RV Europa	3,4%	1,3%	2,0%	7,7%	-4,4%
RV EEUU	4,1%	3,8%	0,3%	4,7%	-0,6%
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	16,9%	17,8%	-0,9%	20,2%	-3,3%
Long /Short Factor Investing	1,7%	1,6%	0,1%	3,1%	-1,4%
Minimum Volatility	1,7%	1,6%	0,1%	2,0%	-0,3%
Quality	1,8%	1,6%	0,1%	0,8%	1,0%
Breakeven de inflación	3,5%	3,6%	-0,1%	2,8%	0,7%
Infraestructuras	2,1%	2,1%	0,0%	1,8%	0,4%
Factor Investing	2,2%	2,1%	0,1%	2,8%	-0,6%
Multifactor	2,2%	2,1%	0,1%	2,8%	-0,6%
Megatendencias	3,9%	3,7%	0,2%	3,4%	0,5%
Global	2,3%	2,1%	0,1%	3,4%	-1,1%
Salud	1,6%	1,5%	0,1%	3,4%	-1,8%
Inversión Sostenible	9,0%	8,9%	0,1%		9,0%
Renta Fija	6,7%	6,8%	-0,1%		6,7%
Green Bonds	0,8%	0,8%	0,0%		0,8%
ODS	2,9%	3,0%	0,0%		2,9%
SRI	3,0%	3,0%	0,0%		3,0%
Renta Variable	2,3%	2,1%	0,1%		2,3%
SRI	2,3%	2,1%	0,1%		2,3%



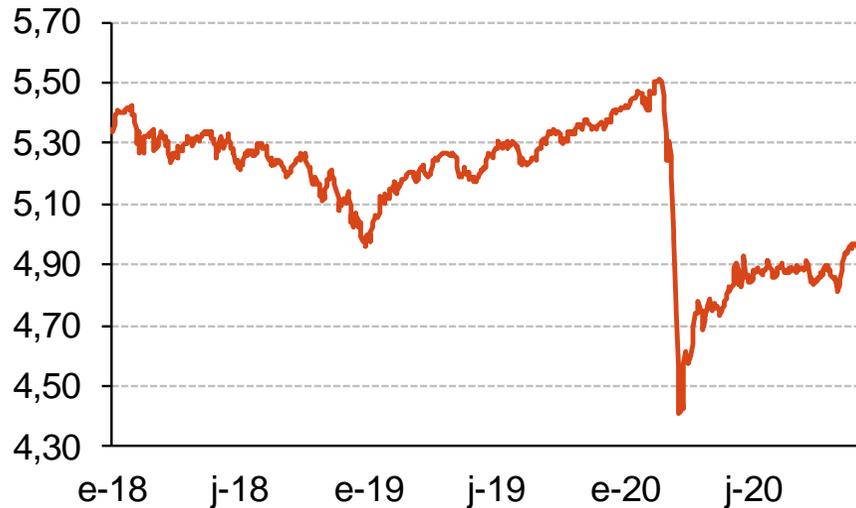
Rentabilidad y volatilidad

- Intensa recuperación del valor liquidativo en noviembre, con un avance del 2,9%. El saldo en el año queda así en el -8,6%.
- La volatilidad del valor liquidativo se estabiliza en el entorno del 4% la de más corto plazo (horizonte de un mes) y en el 5% la de medio (horizonte 6 meses). El nivel de riesgo medido por el VaR, no obstante, sí muestra una significativa reducción, desde niveles del orden del 10% hasta el entorno del 7% en la parte final del mes.

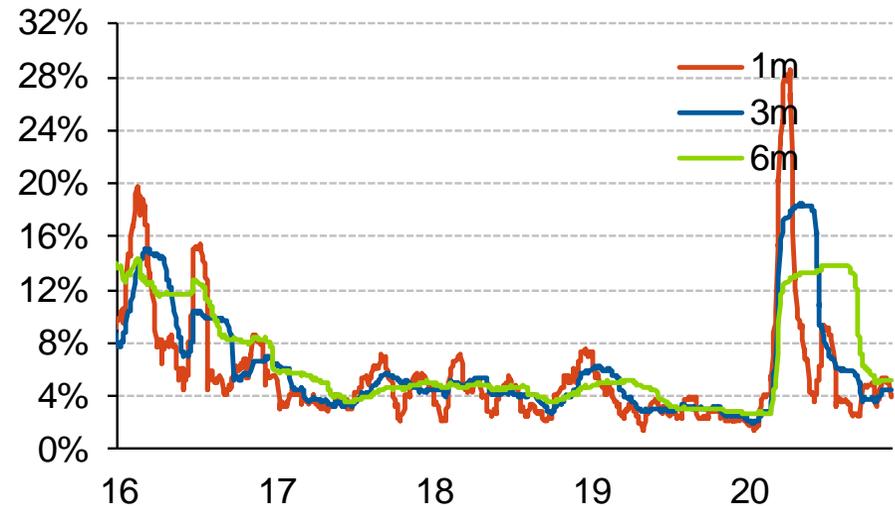
Revalorización mensual y anual

	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%	-0,8%	2,9%		-8,6%

Evolución del VL desde 2018



Volatilidad



Atribución de resultados

- Muy buen comportamiento de los activos de riesgo, en especial la renta fija subordinada, activo que aporta 159pb a la rentabilidad. La venta de opciones sobre acciones e índices aporta otros 78pb, mientras que la renta variable de Estados Unidos (42pb), Megatendencias (34pb) o factor investing (34pb) también muestran un muy buen comportamiento.
- En el acumulado del año, la renta fija subordinada aporta 157pb, la renta variable de megatendencias 81pb, la renta fija corporativa grado de inversión 69pb y la deuda pública de Estados Unidos 61pb.

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	450	Drenan	-163
RF Subordinada	159	Quadriga Igneo	-59
Venta Opciones	78	Cobertura RV	-40
RV Estados Unidos	42	USD	-27
RV Megatendencias	34	Oro	-17
RV Factor Investing	22	Comisiones	-11
RV ESG/ISR	20	L-S Low Volatility	-4
RV Europa	18	Breakeven de Infl. USD	-3
RF High Yield	15	HSBC Multi Asset Style Factors	-1
RF Privada IG	11	L-S Quality	-1
NOK	11		
Infraestructuras	8		
Derivados RV	7		
DP Estados Unidos	6		
RV Japón	5		
Derivados RF	5		
RV Emergente	3		
RF Emergente	2		
Breakeven de Infl. EUR	2		
DP Italia	2		
Dif. ITA-ESP	1		
Pagarés	0		

Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	651	Drenan	-1.285
RF Subordinada	157	Derivados RV	-256
RV Megatendencias	81	Venta Opciones	-157
RF Privada IG	69	Comisiones	-123
DP Estados Unidos	61	RF Emergente	-116
Cobertura RV	53	Materias Primas	-83
RV Estados Unidos	52	SOCIMI	-68
Oro	49	USD	-65
RV ESG/ISR	48	RV Sectores	-54
Derivados FX	29	Quadriga Igneo	-53
DP Italia	28	RV Europa	-52
DP Grecia	7	RV Emergente	-42
RV Factor Investing	6	RF High Yield	-40
Dif. ITA-ESP	6	Lumyna Merger Arbitrage	-38
Infraestructuras	2	Derivados RF	-38
L-S Size	2	Gestión Global	-36
DP España	1	RV Japón	-32
Pagarés	0	Breakeven de Infl. EUR	-15
		Breakeven de Infl. USD	-6
		L-S Low Volatility	-5
		NOK	-4
		L-S Quality	-3
		HSBC Multi Asset Style Factors	0

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%
Mdo. Monetario	8%	0%	8%	8%	11%	24%	17%	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	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%
Renta fija	57%	-2%	59%	59%	59%	35%	39%	47%	55%	2%
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%
Renta variable	35%	2%	33%	33%	30%	41%	44%	40%	40%	-5%

Sube peso en el mes

Pierde peso en el mes

Anexo II. Atribución de resultados

Noviembre 2020

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	450	Drenan	-163
RF Subordinada	159	Quadriga Igneo	-59
Venta Opciones	78	Cobertura RV	-40
RV Estados Unidos	42	USD	-27
RV Megatendencias	34	Oro	-17
RV Factor Investing	22	Comisiones	-11
RV ESG/ISR	20	L-S Low Volatility	-4
RV Europa	18	Breakeven de Infl. USD	-3
RF High Yield	15	HSBC Multi Asset Style Factors	-1
RF Privada IG	11	L-S Quality	-1
NOK	11		
Infraestructuras	8		
Derivados RV	7		
DP Estados Unidos	6		
RV Japón	5		
Derivados RF	5		
RV Emergente	3		
RF Emergente	2		
Breakeven de Infl. EUR	2		
DP Italia	2		
Dif. ITA-ESP	1		
Pagarés	0		

Activo	Mes
Renta Fija	195
Pagarés	0
Deuda Pública	8
RF Investment Grade	11
RF High Yield	15
RF Subordinada	159
RF Emergente	2
Renta Variable	144
Europa	18
EEUU	42
Japón	5
Emergente	3
Megatendencias	34
ESG / SRI	20
Sectores	
Factores	22
Gestión Global	
Gestión Alternativa	-74
Materias Primas	
Oro	-17
L-S Low Volatility	-4
L-S Quality	-1
L-S Size	
SOCIMI	
Infraestructuras	8
HSBC Multi Asset Style Factors	-1
Quadriga Igneo	-59
Lumyna Merger Arbitrage	
Breakeven de Infl. EUR	2
Breakeven de Infl. USD	-3
Dif. ITA-ESP	1
Divisas	-16
Derivados	49
Derivados RF	5
Derivados RV	7
Venta Opciones	78
Cobertura RV	-40
Derivados FX	
Cartera	298
Comisiones	-11
Total	287

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
Renta Fija	-8
Pagarés	0
Deuda Pública	-12
RF Investment Grade	10
RF High Yield	5
RF Subordinada	-18
RF Emergente	8
Renta Variable	-35
Europa	-8
EEUU	-6
Japón	-2
Emergente	5
Megatendencias	-12
ESG / SRI	-7
Sectores	
Factores	-5
Gestión Global	
Gestión Alternativa	-28
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
Divisas	10
Derivados	-10
Derivados RF	-1
Derivados RV	-4
Venta Opciones	-17
Cobertura RV	12
Derivados FX	
Cartera	-71
Comisiones	-12
Total	-83

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
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
Quadriga 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.