



Afi **Global**



Afi Inversiones Globales
SGIIC SA

Afi Global FI

ES0142537036

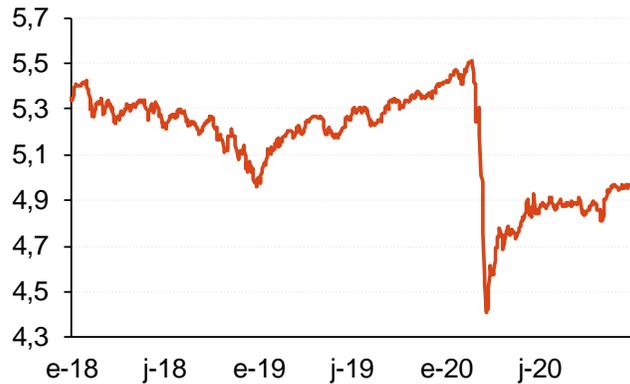
Diciembre de 2020

Afi Global de un vistazo

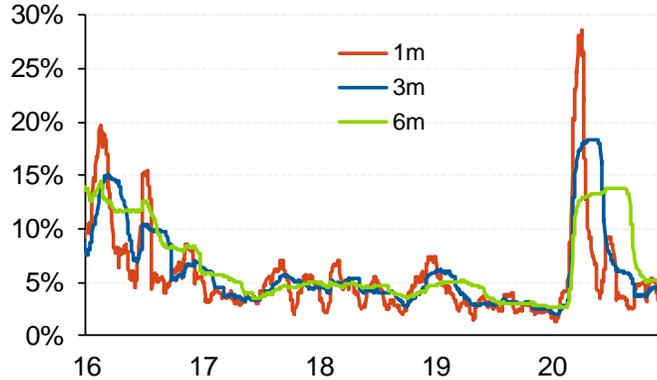
Afi Global. Rentabilidades mensuales y YTD

	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%	0,7%	-8,0%

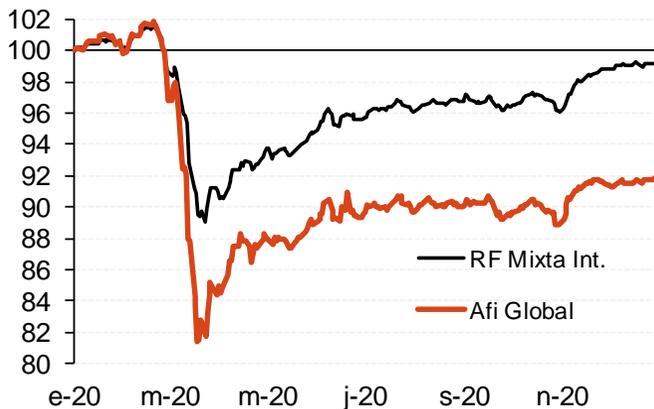
VL



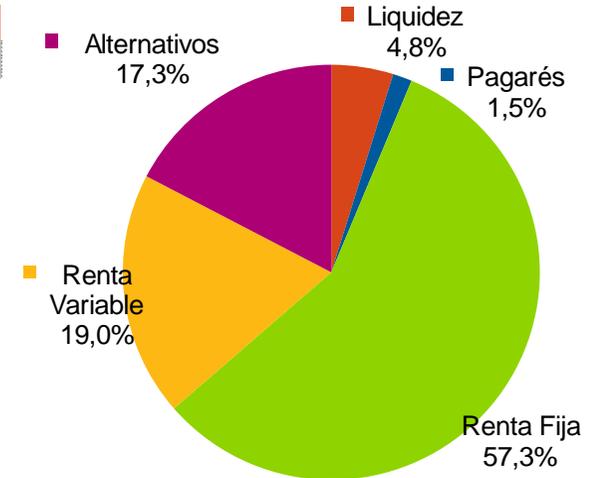
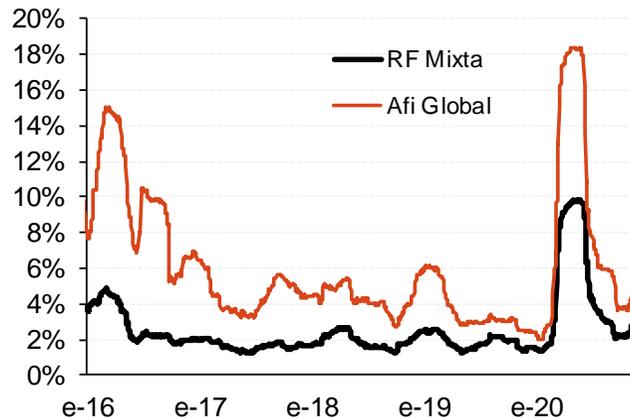
Volatilidad



Afi Global frente a Renta fija mixta (RFM)



Volatilidad 3m Afi Global vs RFM

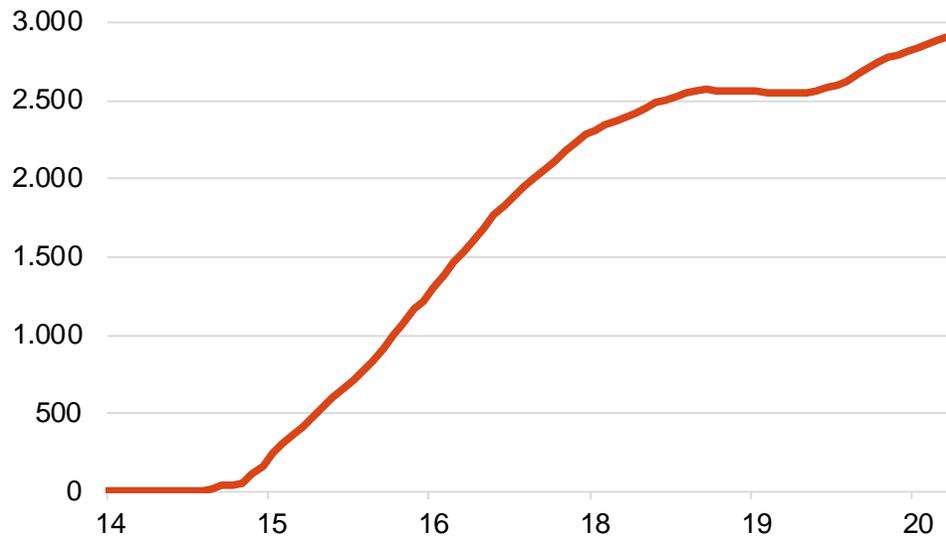


- Evolución positiva del valor liquidativo en diciembre, con un avance del 0,7%.
- El peso de la renta fija aumenta hasta el 57,3% (+0,9pp), mientras que el de la renta variable se incrementa en 0,7pp hasta el 19,0%.

Qué ha pasado en el mes...

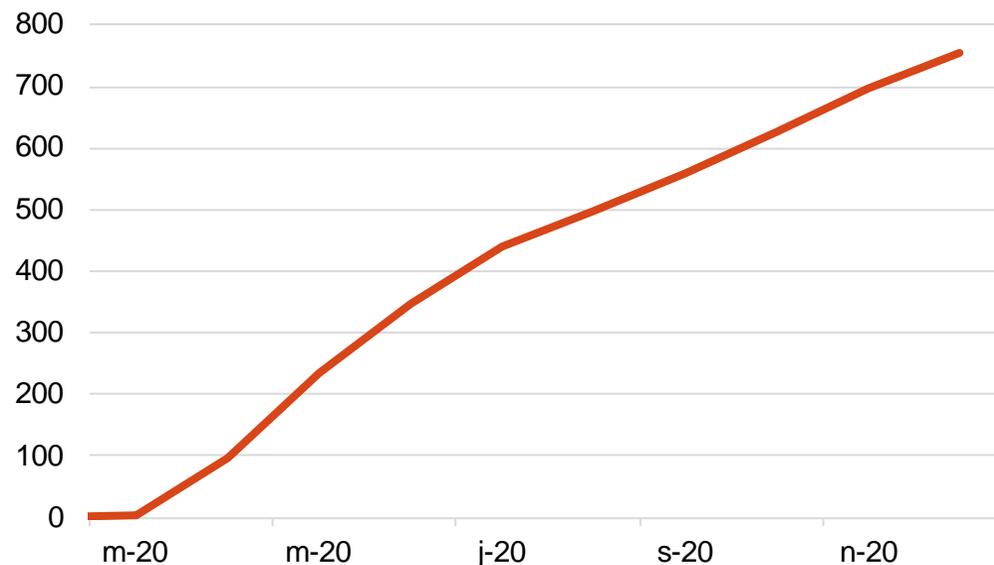
- En diciembre ha continuado el sentimiento “pro ciclo” en los mercados financieros, a pesar del claro deterioro en el frente sanitario (aumento de contagios y nueva cepa en R. Unido), alentados por los avances en el desarrollo de las vacunas así como por nuevos anuncios de estímulos monetarios por parte de bancos centrales. Este ha sido el caso del **BCE**, que en su último Consejo de Gobierno, decidía **ampliar en cantidad y duración** el programa de compra de activos de renta fija denominado PEPP (*Pandemic emergency purchase programme*). Así, estará vigente al menos **hasta marzo de 2022 y adquirirá 500.000 millones de EUR más de lo inicialmente estimado**. Es decir, se ha decidido una segunda ampliación (tras la de junio), situando ahora el objetivo en **1,850 billones de EUR**. Teniendo en cuenta que el saldo actual es de 755.902 millones de EUR (*), junto con el mantenimiento de las compras mensuales de 20.000 millones en el APP, se constata la enorme capacidad adquisitiva de deuda pública con la que cuenta el BCE, con el consiguiente impacto en el mercado de bonos.

APP (miles de millones de EUR)



Fuente: Bloomberg, Afi

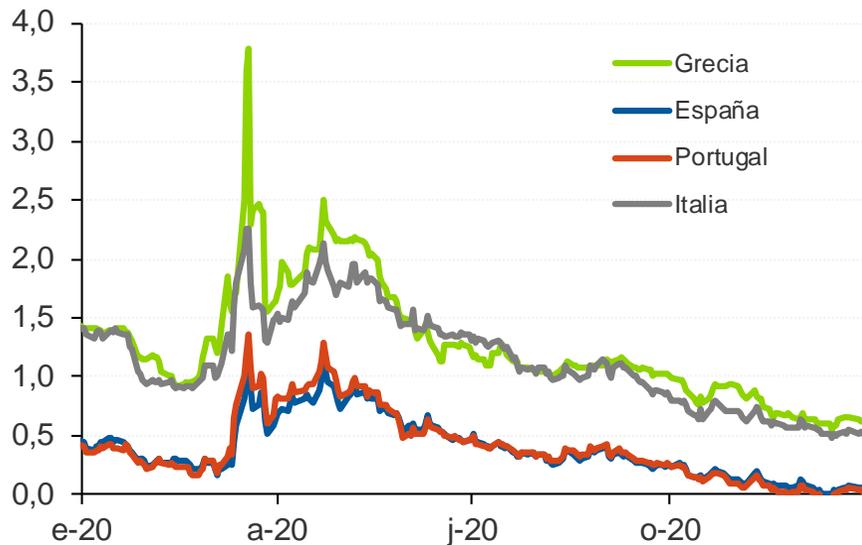
PEPP (miles de millones de EUR)



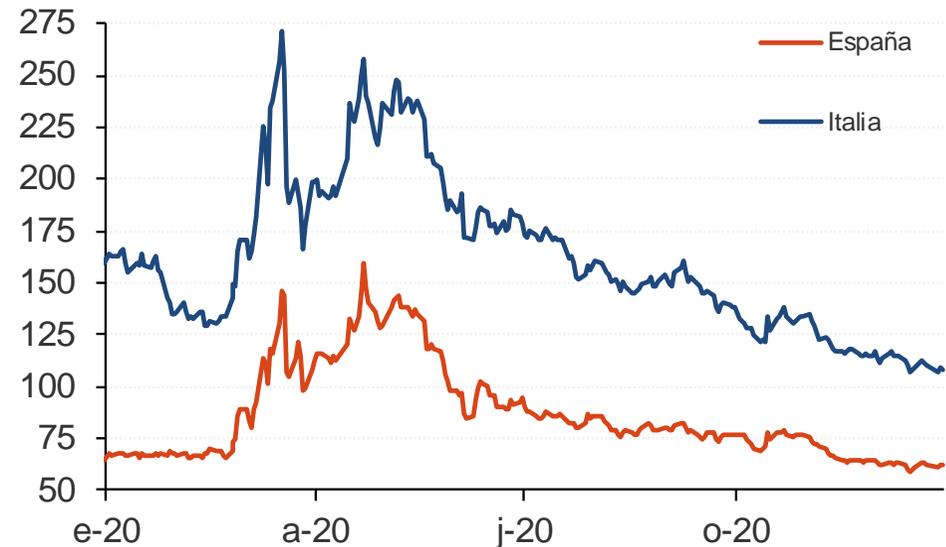
Qué ha pasado en el mes...

- En este contexto se entiende que la **TIR** de las referencias de deuda pública de la **periferia UME** haya continuado con el **goteo a la baja** (de entre 3 y 4 pb) para situarse, en el caso de España y Portugal a 10 años, en el entorno del 0,0% (Grecia e Italia, en el 0,50%).
- Ante la **estabilidad** de la **curva alemana** (en zona de mínimos: -0,70% el 2 años y -0,58% el 10 años), **nueva cesión de la prima por riesgo** (62 pb en España y 109 en Italia).
- Frente a la estabilidad de la curva alemana, **repunte adicional del tipo de interés a 10 y 30 años de la deuda pública de EEUU**, que se sitúan en el 0,94% y 1,68%, respectivamente. El tramo corto, anclado en el 0,13%, por lo que asistíamos a un incremento de la pendiente.

Evolución de los tipos de interés a 10 años

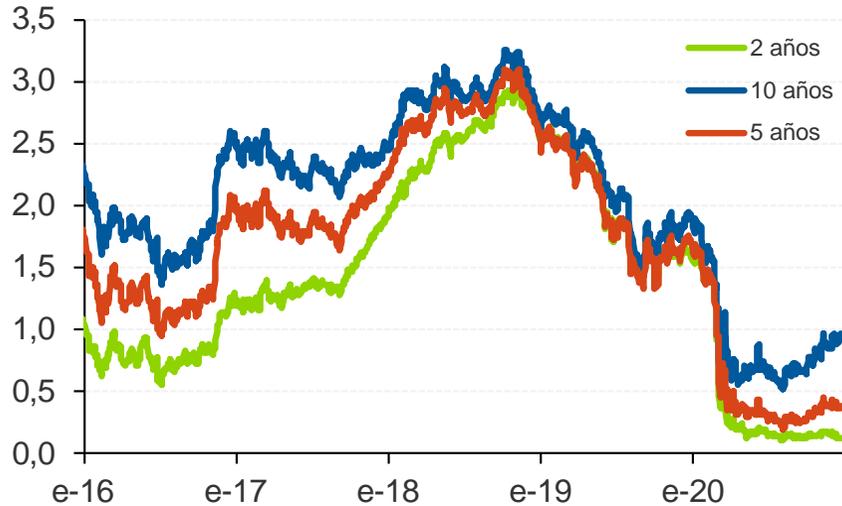


Evolución de la prima por riesgo frente Alemania

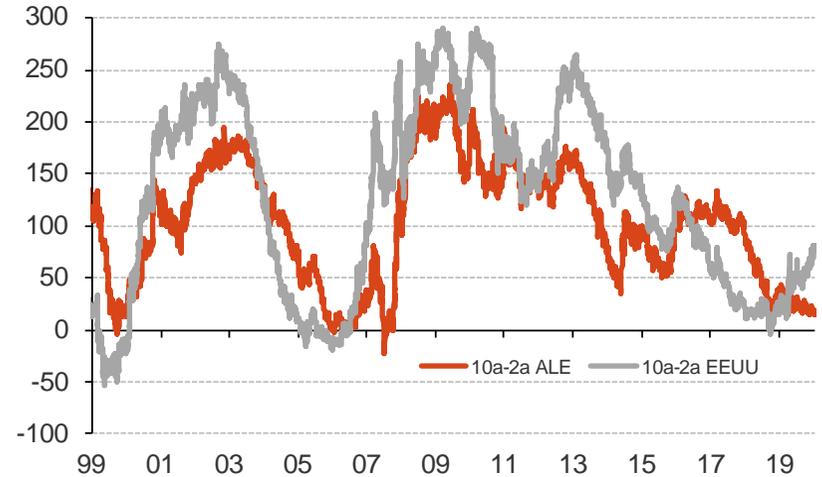


Fuente: Bloomberg, Afi

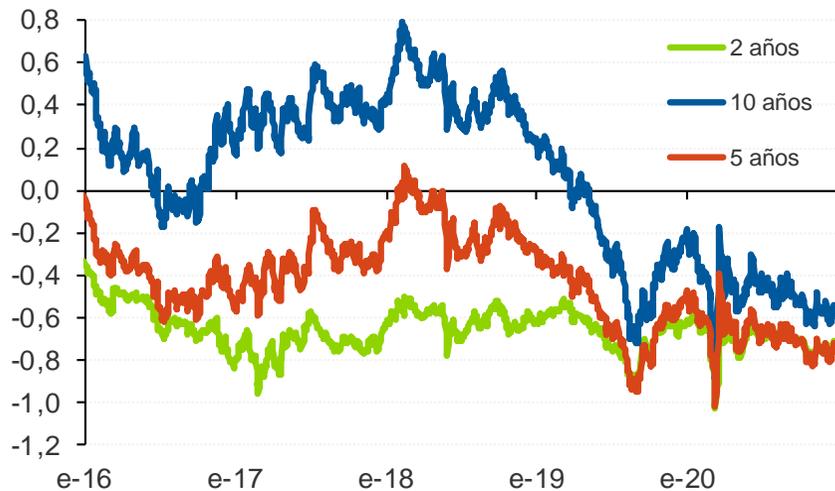
Evolución de los tipos de interés a 2, 5 y 10 años de EEUU



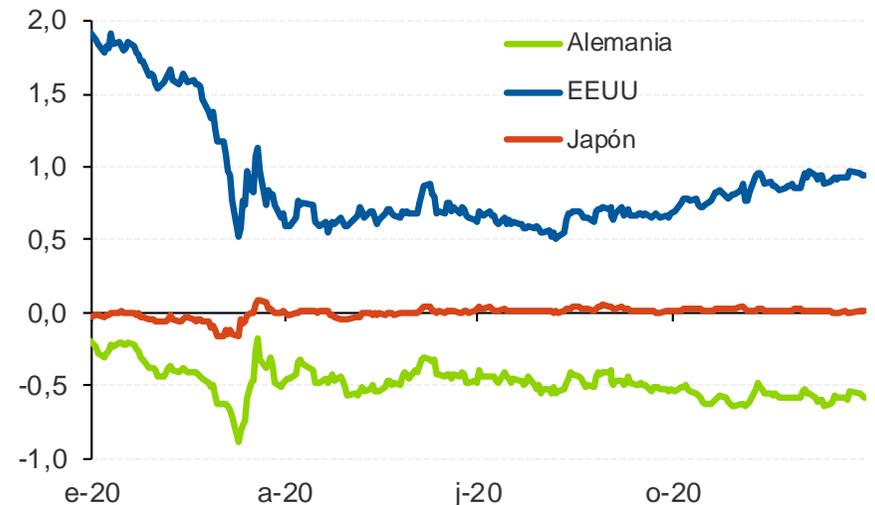
Evolución de la pendiente de la curva de deuda pública de EEUU y Alemania



Evolución de los tipos de interés a 2, 5 y 10 años de Alemania



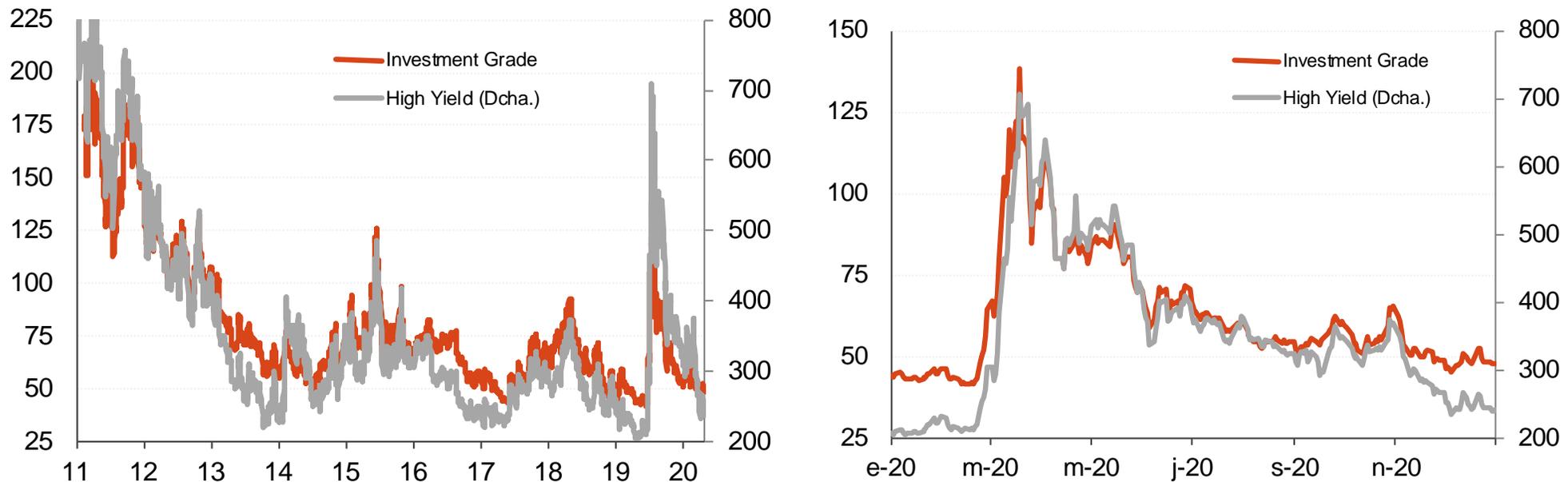
Evolución de los tipos de interés a 10 años



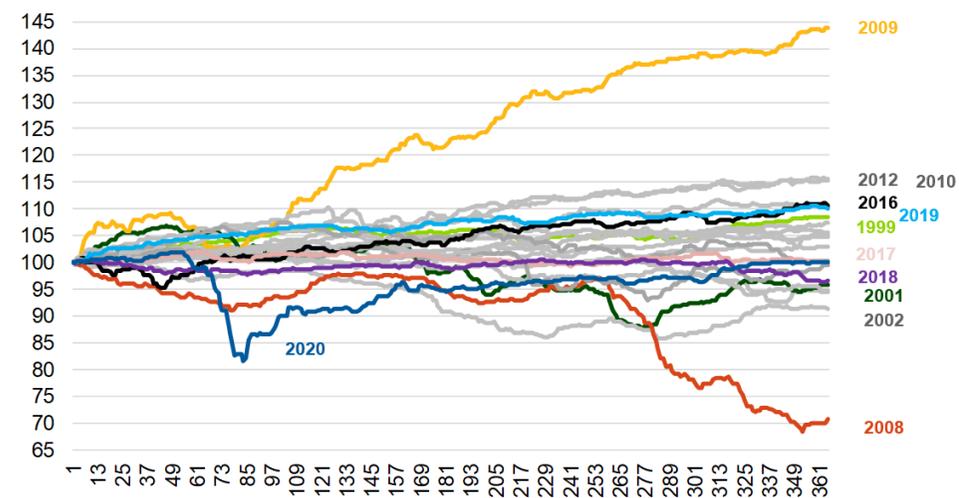
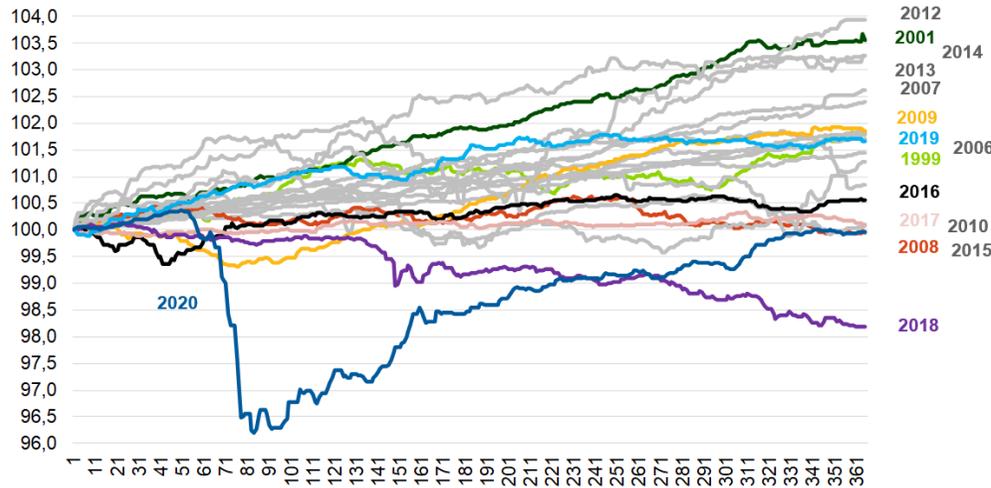
Qué ha pasado en el mes...

- La presencia de los bancos centrales, así como la mejoría en las previsiones macroeconómicas, también se refleja en la **renta fija privada**, en especial en el segmento *high yield*. Su diferencial cede 9 pb en diciembre, hasta 242 pb, lo que supone acercarse de forma considerable a los niveles pre COVID19 (210 pb), después de haber llegado a tocar los 710 pb en marzo (el mínimo histórico de spread fue de 204 pb el 9 de enero). **Este mercado ha recuperado gran parte de las pérdidas sufridas en la crisis, como también ha sucedido con “grado de inversión” y consigue cerrar el año en positivo (aunque apenas sea un +0,2%)**. Este segmento (IG) no varía en el mes su diferencial (estable en 48 pb) lo que supone prácticamente los mínimos prepandemia e históricos (40 pb).

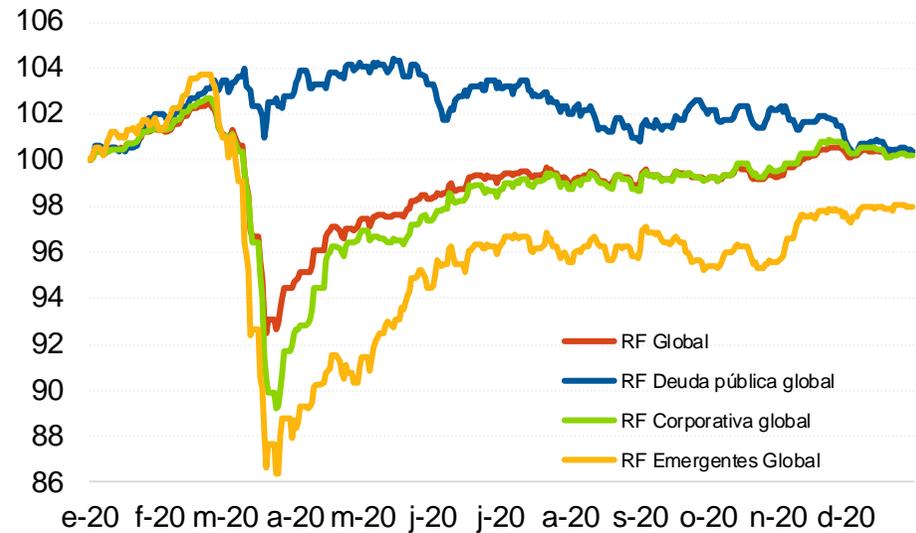
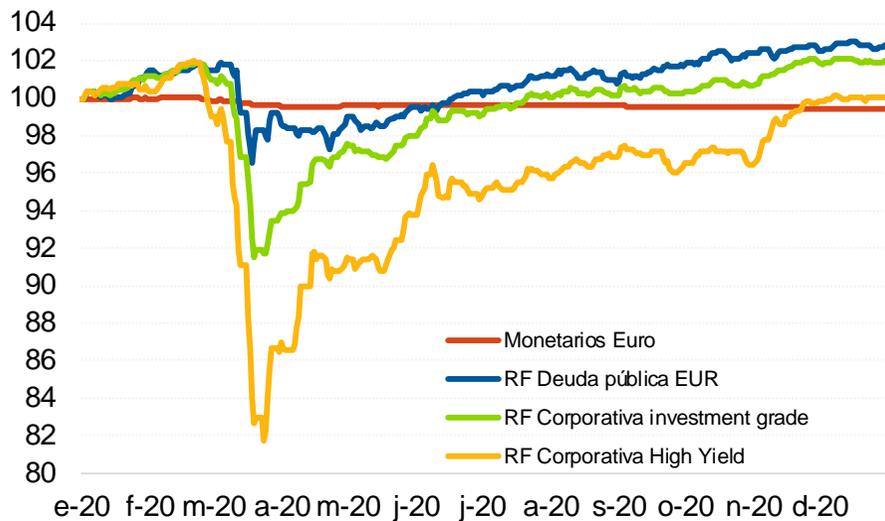
Evolución de los diferenciales IG y HY



Evolución índices Afi de fondos de inversión Renta fija corto plazo y RF HY



Evolución en 2020 de índices Afi de fondos de inversión



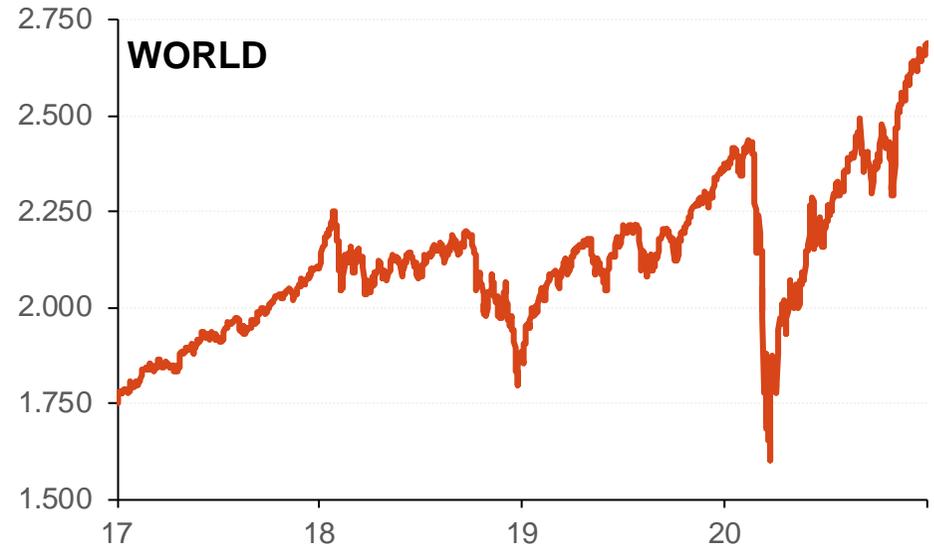
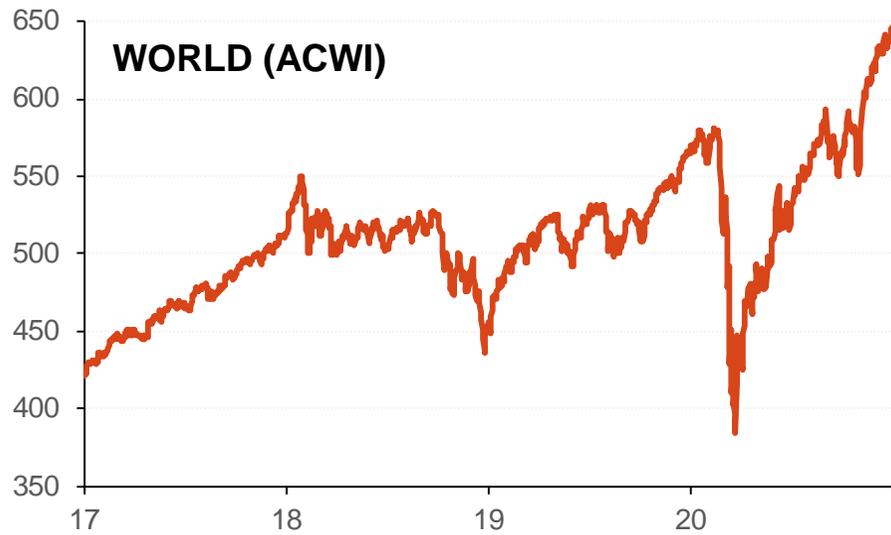
Qué ha pasado en el mes...

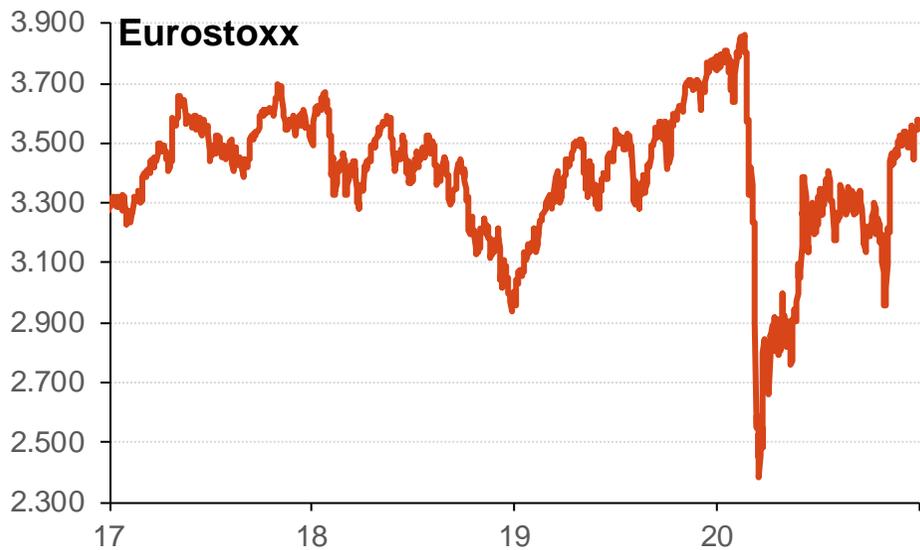
- Tras la revalorización histórica de la **renta variable** en noviembre, en el último mes de 2020 han continuado las alzas. Si bien éstas han sido más modestas, son considerables (entre el 4% y el 7,0%), con la excepción del Ibex 35, que presenta un saldo neto nulo. En consecuencia, el balance del año ha sido muy favorable, con ganancias medias del 14% con la excepción, también aquí, del Ibex 35 (-15,5% en 2020) o del FTSE inglés (-14,3%). En el lado opuesto, destaca el impresionante +43,6% del Nasdaq (hasta marcar nuevos máximos históricos) que, dada su capitalización (supera ya los 20 billones de USD), sirve para impulsar a índices globales como el MSCI World ACWI (capitaliza 110 billones) o MSCI World también hasta máximos nunca antes vistos.
- Por sectores, recursos básicos (11,8%) y consumo cíclico (+6,1%) siguen capitalizando la mejora en las perspectivas para el crecimiento económico, al tiempo que tecnología (+5,4%) se apoya en el alza de los beneficios de sus compañías (en 2020 será del orden del 5%, frente al -15% del conjunto del mercado). Tras el fuerte alza en noviembre, los bancos permanecen sin cambios (son el peor sector en 2020 con una caída del 23,7%), al tiempo que construcción (-2,9% en diciembre, -11,7% en 2020) y telecomunicaciones (-4,2% en el mes y -14,3%) ejercen de lastres.

Balance de la RV

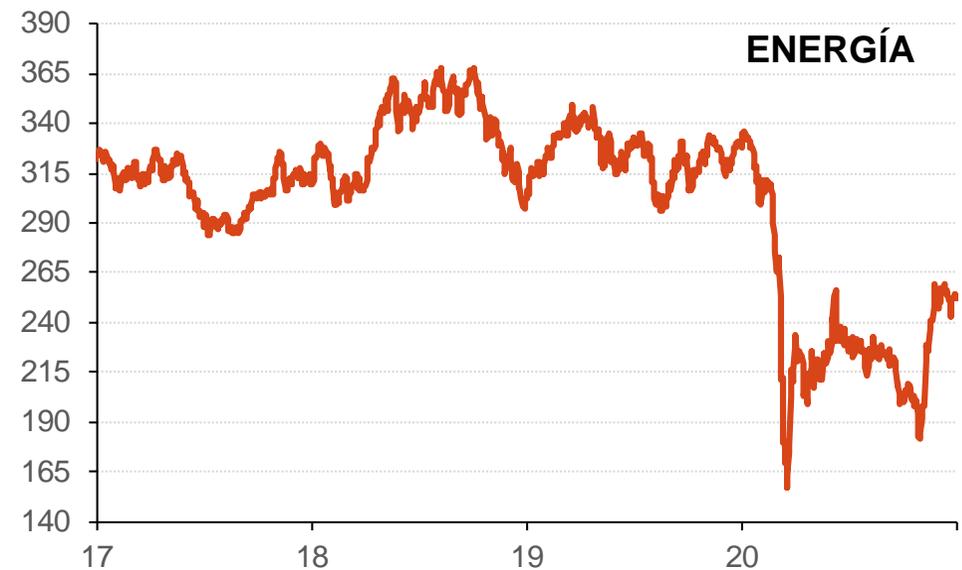
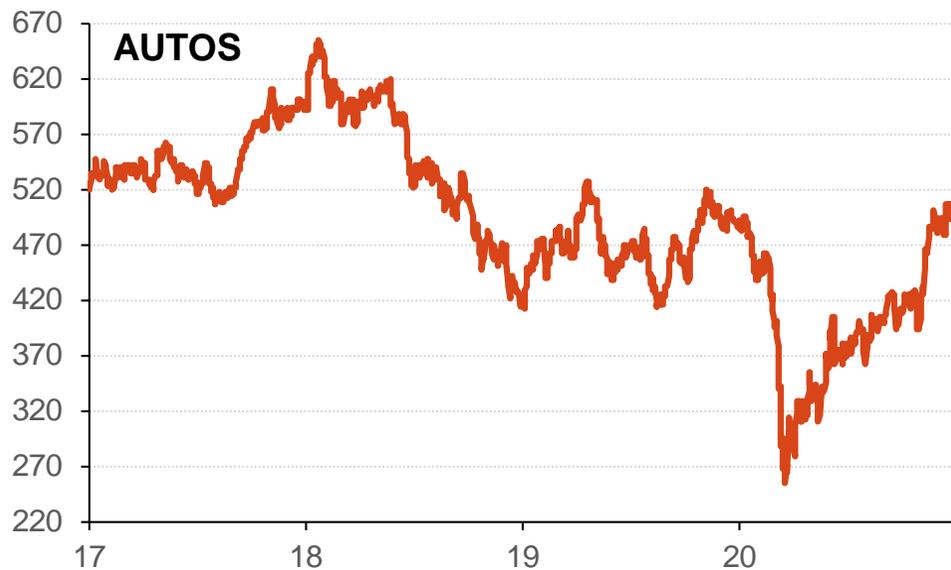
	Último	30/11/2020	18/03/2020	19/02/2020	31/12/2019		Último	30/11/2020	18/03/2020	19/02/2020	31/12/2019
MSCI ACWI	646,3	4,5%	60,5%	11,5%	14,3%	FTSE	6.460,5	3,1%	27,2%	-13,4%	-14,3%
MSCI World	2.690,0	4,1%	59,9%	10,6%	14,1%	Australia	6.587,1	1,1%	33,0%	-7,8%	-1,5%
MSCI Emerging	1.291,3	7,2%	63,9%	17,0%	15,8%	CSI 300	5.211,3	5,1%	43,3%	28,6%	27,2%
Frontier	2.591,9	7,0%	43,7%	-2,6%	-5,8%	Sensex	47.746,2	8,1%	65,4%	15,5%	15,7%
S&P 500	3.756,1	3,7%	56,6%	10,9%	16,3%	Hang Seng	27.231,1	3,4%	22,2%	-1,5%	-3,4%
Nasdaq	12.888,3	5,7%	84,4%	31,3%	43,6%	Kospi	2.873,5	10,9%	80,6%	30,0%	30,8%
Nikkei	27.444,2	3,8%	64,1%	17,3%	16,0%	Arabia Saudí	8.689,5	-0,7%	41,2%	9,1%	3,6%
Eurostoxx	3.552,6	1,7%	48,9%	-8,1%	-5,1%	Bovespa	119.017,2	9,3%	77,9%	2,1%	2,9%
Ibex	8.073,7	0,0%	28,7%	-19,9%	-15,5%	Mexbol	44.066,9	5,5%	24,0%	-1,9%	1,2%

Fuente: Bloomberg, Afi





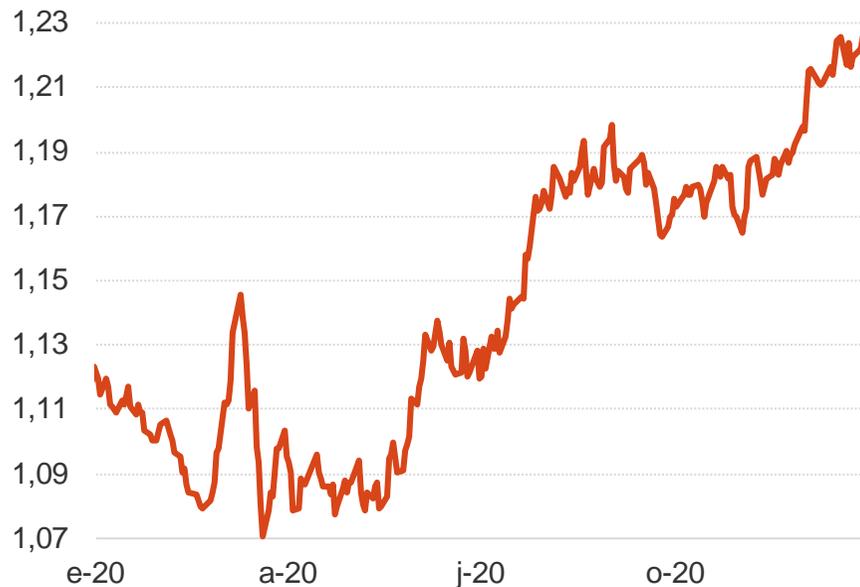
	Último	30/11/2020	18/03/2020	19/02/2020	31/12/2019
Bancos	73,8	-0,1%	45,6%	-27,0%	-23,7%
Autos	504,0	4,5%	97,5%	10,3%	3,7%
Química	1.258,7	0,7%	52,8%	4,9%	7,1%
RR.BB.	207,9	11,8%	79,3%	6,2%	1,8%
Serv.Fin	490,6	2,1%	40,3%	-10,9%	-2,6%
Construcción	430,6	-2,9%	63,0%	-14,6%	-11,7%
Salud	812,6	-1,8%	21,5%	-12,0%	-6,6%
Alimentación	520,5	0,8%	27,3%	-13,9%	-13,0%
Seguros	261,3	0,6%	58,4%	-17,3%	-13,5%
Industria	978,5	3,3%	79,6%	1,3%	4,0%
Energía	252,3	1,9%	60,3%	-18,5%	-23,2%
Media	219,1	3,3%	42,8%	-1,9%	-2,3%
Retail	663,6	-1,9%	44,8%	5,8%	10,4%
C.Básico	1.217,9	5,7%	52,1%	10,1%	13,8%
Telecom.	247,4	-4,2%	10,4%	-21,1%	-14,3%
Tecnología	716,9	5,4%	72,9%	8,1%	18,3%
Utilities	380,5	1,4%	33,7%	-7,4%	9,8%
C.Cíclico	213,3	6,1%	88,8%	1,8%	-0,4%



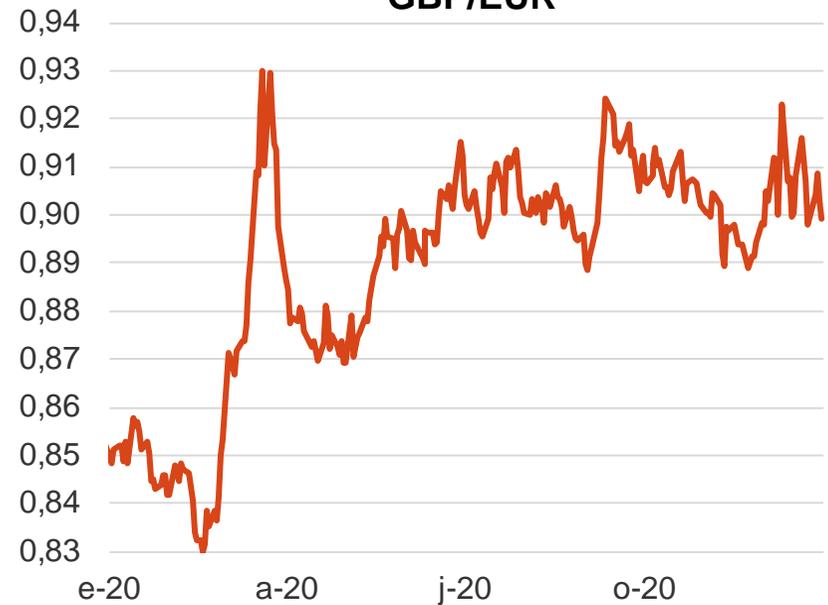
Qué ha pasado en el mes...

- Una vez más, un contexto favorable en los mercados viene acompañado de la **depreciación del USD**. En su cruce **contra el EUR pierde un 2,4%** (un 5,0% desde el anuncio a principio de noviembre de las vacunas).
- La **GBP** se recupera a final de año con el acuerdo para el BREXIT entre el Reino Unido y la Unión Europea (en 2020 ha perdido un 6,0% frente al EUR).
- Nueva recuperación generalizada de las divisas de países emergentes**: un 2,7% frente al USD (0,3% frente al EUR) entre las que destacan el **rand sudafricano**, el **peso colombiano** y la **lira turca** (+5%).
- El **RMB** chino continúa con su movimiento apreciador frente al USD, que le ha llevado a situarse por debajo de 6,53 CNY/USD (apreciación del 0,8% en el mes y del 6,7% en 2020). Pero se deprecia un 1,4% frente al EUR hasta superar la cota de 8 CNY/EUR (pierde un 2,3% YTD).

USD/EUR



GBP/EUR



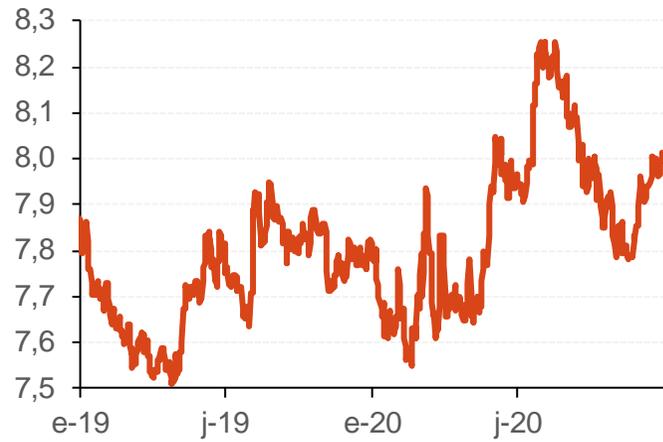
Qué ha pasado en el mes...

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

	EMCI	México	Brasil	Rusia	India	China	Tailandia	Malasia	Sudáfrica	Chile	Argentina
31-dic.-20	47,44	24,31	6,34	90,64	89,76	8,003	36,69	4,95	17,95	868,9	102,85
30-nov.-20	47,28	24,07	6,39	91,15	88,28	7,893	36,12	4,88	18,44	916,8	96,83
Variación	0,3%	-1,0%	0,7%	0,6%	-1,6%	-1,4%	-1,5%	-1,3%	2,7%	5,5%	-5,8%
4-feb.-20	54,56	20,62	4,70	69,54	78,79	7,725	34,21	4,55	16,33	862	66,87
Variación	-15,0%	-15,2%	-25,9%	-23,3%	-12,2%	-3,5%	-6,7%	-8,1%	-9,0%	-0,7%	-35,0%
31-dic.-19	54,85	21,23	4,51	69,54	80,09	7,815	33,35	4,59	15,70	845	67,23
Variación	-15,6%	-12,7%	-28,9%	-23,3%	-10,8%	-2,3%	-9,1%	-7,2%	-12,6%	-2,8%	-34,6%

	USD/EUR	Polonia	Corea del Sur	República Checa	Singapur	Colombia	Hungría	Filipinas	Taiwan	Israel	Turquía
31-dic.-20	1,2216	4,5606	1333	26,24	1,61	4187,0	362,6	59,04	34,79	3,93	9,08
30-nov.-20	1,1927	4,4783	1323	26,25	1,60	4300,0	358,4	57,62	34,32	3,95	9,33
Variación	-2,4%	-1,8%	-0,7%	0,0%	-0,9%	2,7%	-1,1%	-2,4%	-1,4%	0,5%	2,8%
4-feb.-20	1,1044	4,2756	1314	25,10	1,51	3747,0	335,8	56,16	33,37	3,81	6,60
Variación	-9,6%	-6,2%	-1,4%	-4,4%	-6,3%	-10,5%	-7,4%	-4,9%	-4,1%	-3,0%	-27,3%
31-dic.-19	1,1213	4,2542	1296	25,42	1,51	3685,0	331,0	56,81	33,67	3,87	6,67
Variación	-8,2%	-6,7%	-2,8%	-3,1%	-6,5%	-12,0%	-8,7%	-3,8%	-3,2%	-1,3%	-26,5%

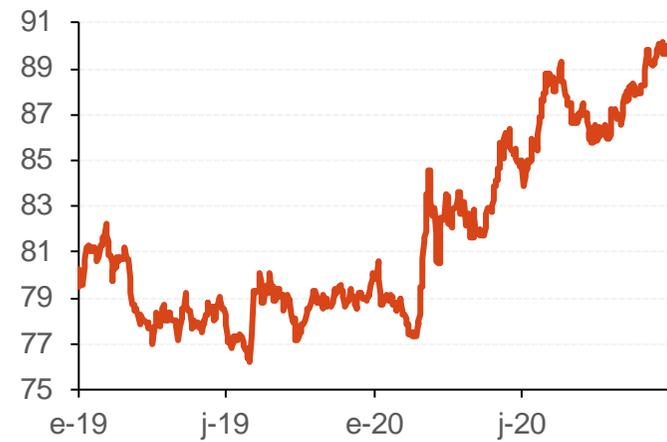
CNY/EUR



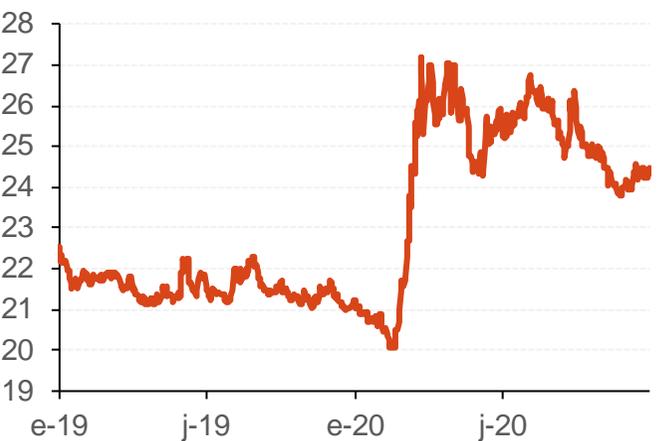
BRL/EUR



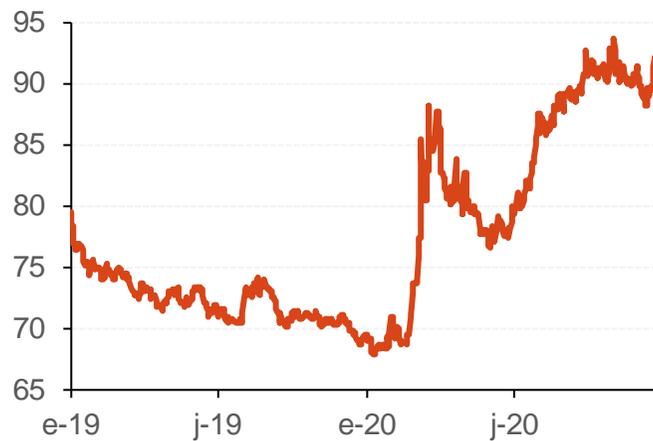
INR/EUR



MXN/EUR



RUB/EUR



TRY/EUR



Qué ha pasado en el mes...

- Las **materias primas** también han continuado con la revalorización, a la que se han sumado los metales preciosos.

	Último	30/11/2020	18/03/2020	19/02/2020	31/12/2019
RICI	2.265,6	5,7%	39,3%	-2,7%	-7,7%
CRBI	3.694,9	15,8%	138,2%	42,8%	32,1%
LME Index	3.414,5	1,1%	47,9%	27,8%	20,1%
Brent	51,8	8,2%	108,2%	-12,4%	-21,5%
West Texas	48,5	7,0%	138,2%	-9,0%	-20,5%

	Último	30/11/2020	18/03/2020	19/02/2020	31/12/2019
Oro	1.895,1	6,4%	27,5%	17,6%	24,9%
Plata	26,4	16,9%	120,4%	43,3%	47,9%
Platino	1.079,2	11,7%	72,3%	7,1%	11,7%
Paladio	2.453,8	2,0%	53,1%	-9,7%	26,1%
Cobre	351,90	2,4%	61,2%	32,9%	24,3%

Evolución del CRB



Evolución del precio del petróleo



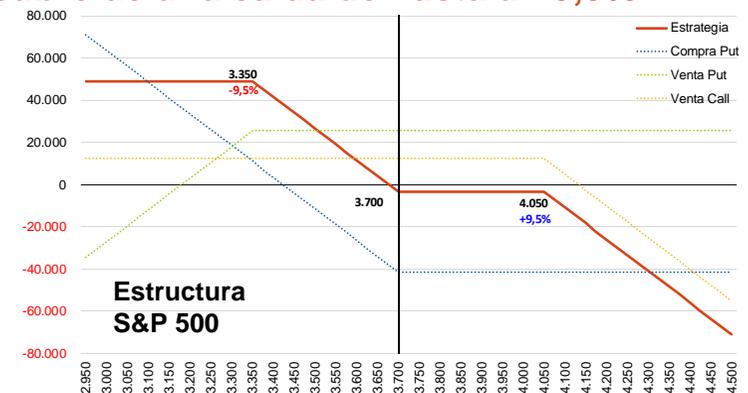
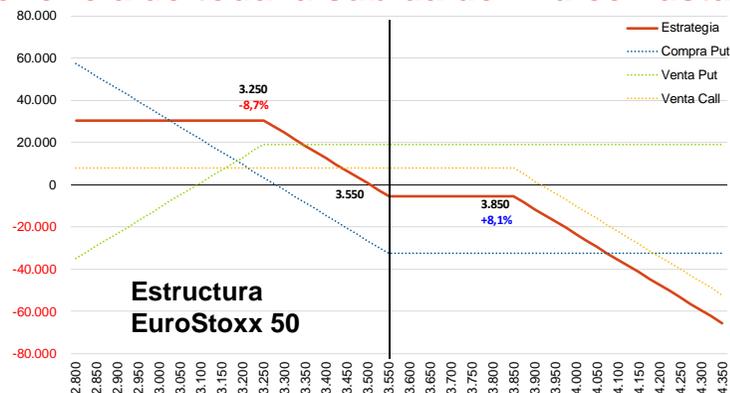
Qué ha pasado en el mes...

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



... y qué hemos hecho

- En diciembre se ha continuado con la **gestión activa de la tesorería**, con la compra de **pagarés de Euskaltel**, vencimiento **marzo-21** y **TIR del 0,15%** por un **0,7% del patrimonio** de Afi Global.
- El otro movimiento destacado de la cartera ha sido la renovación y diversificación de las **estructuras de cobertura** de la **exposición a renta variable** mediante opciones para 2021. En concreto, se han realizado las siguientes dos estructuras:
 - Put spread comprado + venta de call sobre Euro Stoxx 50, vencimiento septiembre-21, por un nominal equivalente a un 3,0% del patrimonio.** La estructura consiste en una compra de PUT con *strike* ATM (en el nivel del índice en el momento de la contratación), a la que se añade una venta de PUT con un *strike* inferior y una compra de CALL con un *strike* superior. En este caso, la PUT comprada tiene el *strike* en 3.550 puntos, la PUT vendida en 3.250 puntos y la CALL comprada en 3.850 puntos. De esta forma, **la estructura se beneficia de toda la subida del índice hasta un +8,1% y cubre de una caída de hasta un 8,7%.**
 - Put spread comprado + venta de call sobre S&P 500, vencimiento septiembre-21, por un nominal equivalente a un 3,5% del patrimonio.** En este caso, la PUT comprada tiene el *strike* en 3.700 puntos, la PUT vendida en 3.350 puntos y la CALL comprada en 4.050 puntos. De esta forma, **la estructura se beneficia de toda la subida del índice hasta un +9,5% y cubre de una caída de hasta un 9,5%.**



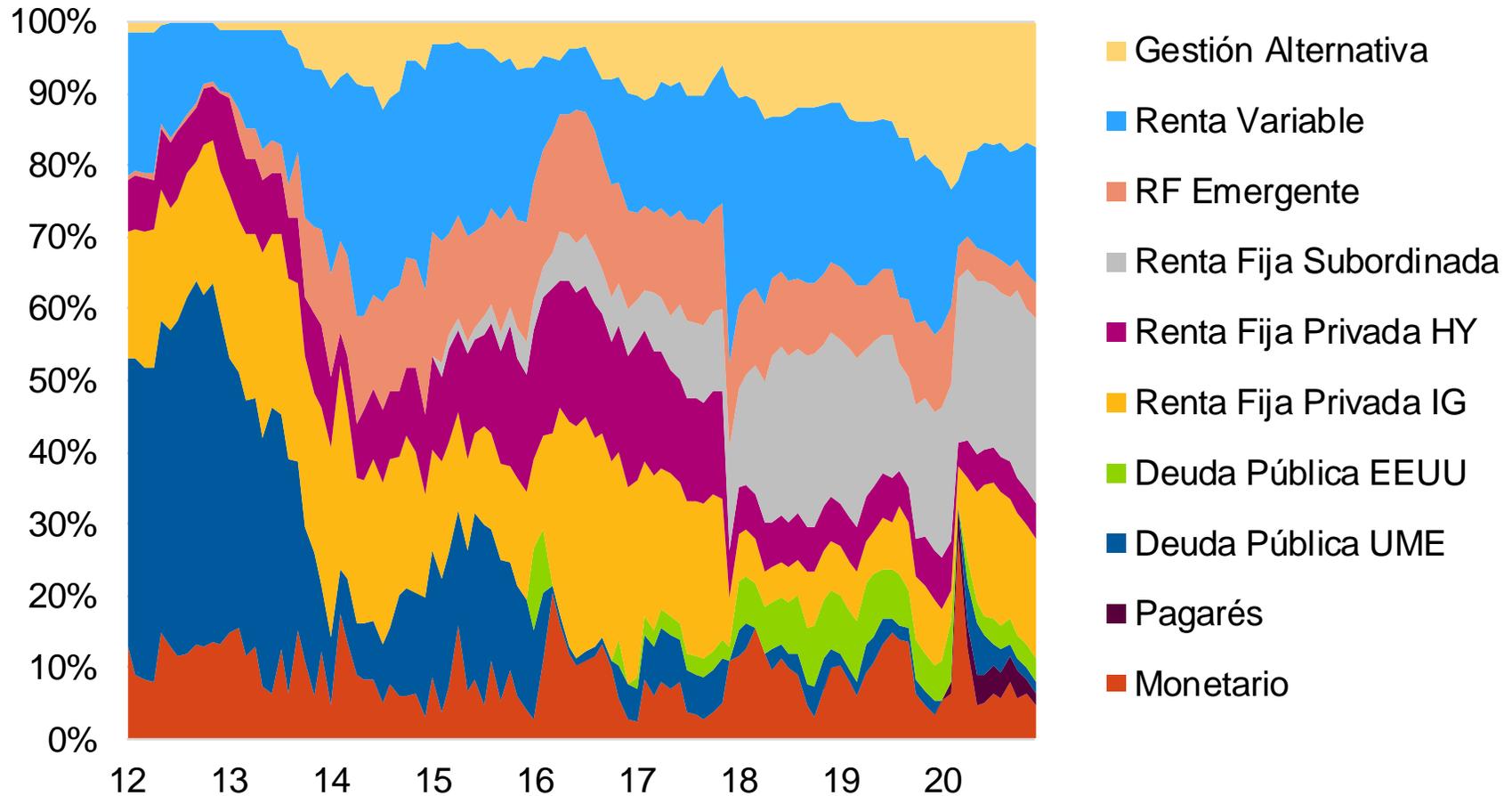
Composición de la cartera y variaciones

Evolución del *asset allocation*

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

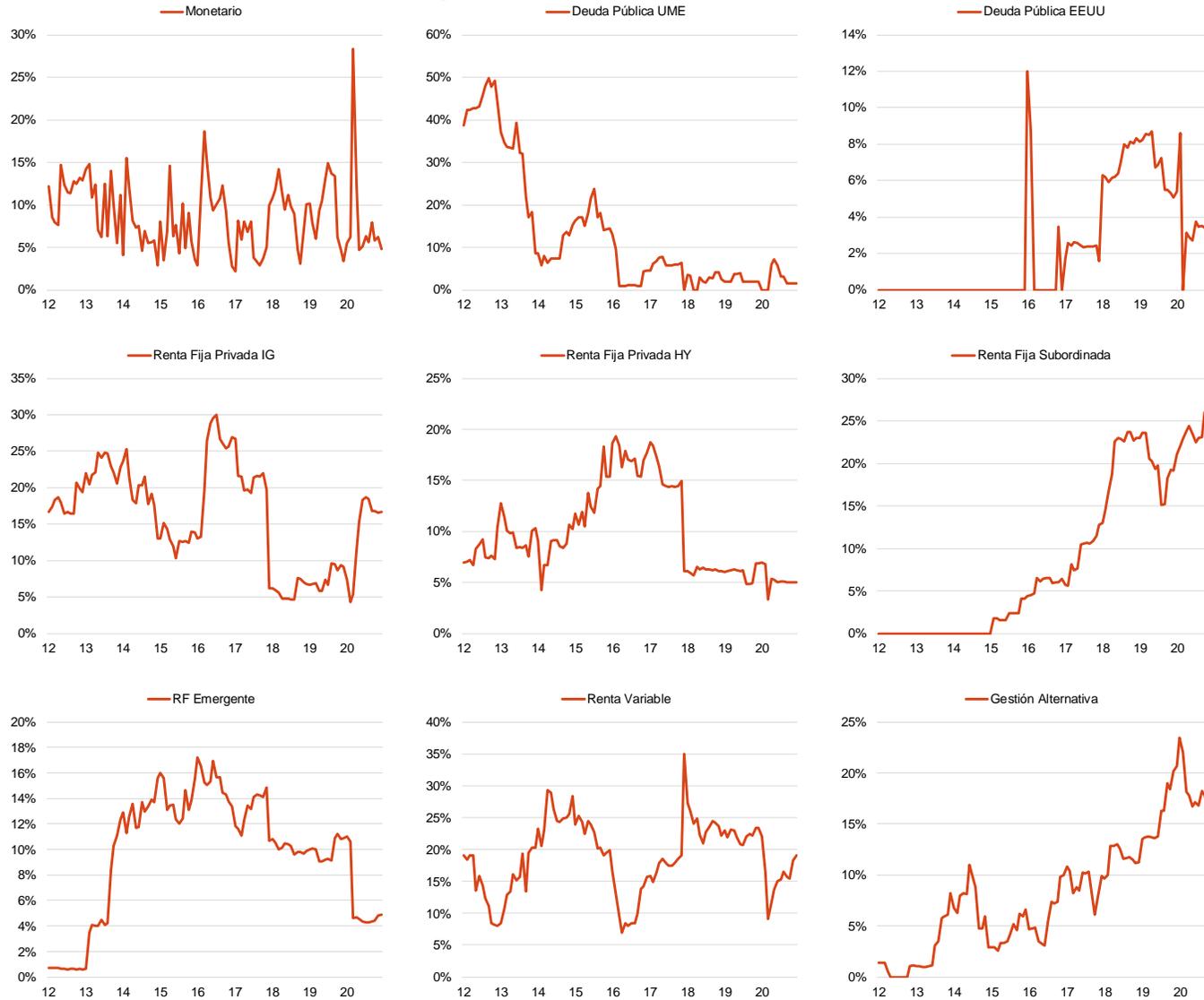
Evolución del peso de las categorías de activos

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

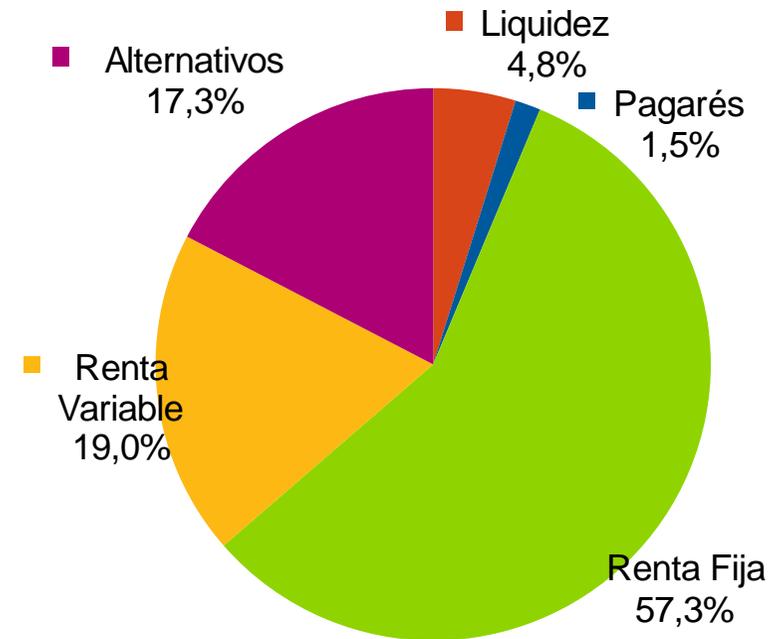


*Desde 2012 y hasta 2018, evolución del *asset allocation* de Españolto Gestión Global, con el mismo perfil de inversión

Evolución del asset allocation

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

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



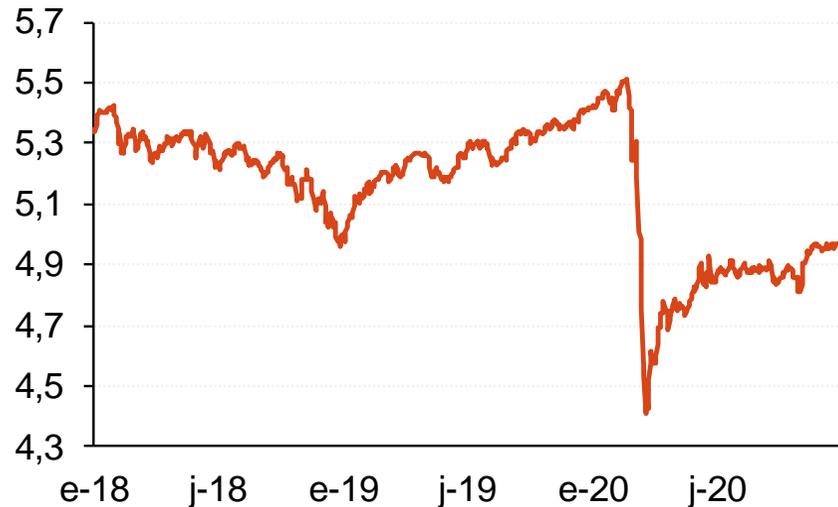
Rentabilidad y volatilidad

- Final de año positivo para Afi Global, con una rentabilidad en diciembre del 0,7%, lo que deja la rentabilidad acumulada en el año en el -8,0%. Desde el mínimo del 18 de marzo, la rentabilidad acumulada supera el +13%.
- Los niveles de riesgo se mantienen a la baja. La volatilidad del valor liquidativo con un horizonte mensual disminuye hasta el 2,0% (desde el 4,0%) y la de seis meses cae al 3,7% (desde el 5% en noviembre).

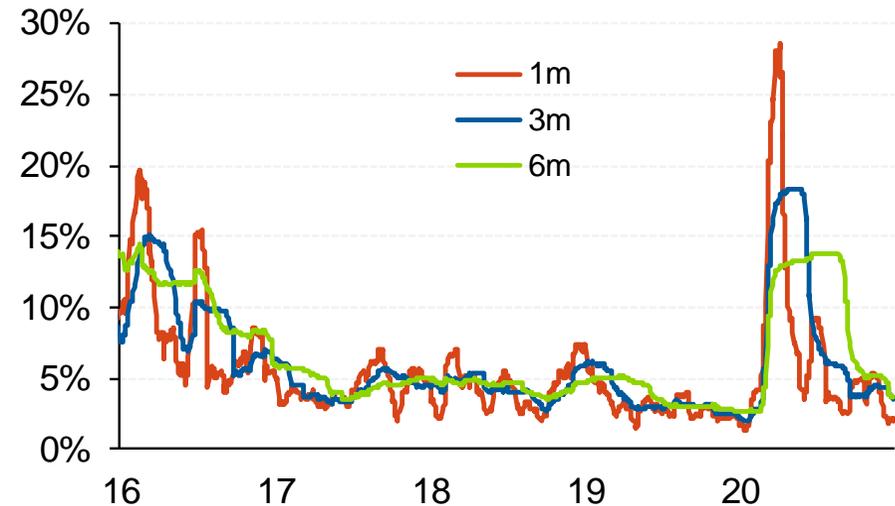
Revalorización mensual y anual

	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%	0,7%	-8,0%

Evolución del VL desde 2018



Volatilidad



Atribución de resultados

- Mes positivo para la renta fija subordinada (aporta 27pb) y para la renta variable de (Estados Unidos 21pb, Factor Investing 9pb o Emergente 9pb). El oro también muestra un buen comportamiento y aporta 18pb. En el lado negativo, la intensa depreciación del USD resta 28pb a la rentabilidad mensual.
- En el conjunto del año, también son la renta fija subordinada (+185pb), la renta variable de Estados Unidos (73pb) y el oro (68pb) los principales contribuidores a la rentabilidad. Las posiciones en derivados de renta variable (-254pb), la venta de opciones (-150pb) y la renta fija emergente (-114pb), son los principales detractores de rentabilidad.

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	128	Drenan	-67
RF Subordinada	27	USD	-28
RV Estados Unidos	21	Cobertura RV	-14
Oro	18	Comisiones	-11
RV Factor Investing	9	DP Estados Unidos	-5
RV Emergente	8	RF Privada IG	-3
Venta Opciones	7	RV Japón	-3
RV Europa	7	Breakeven de Infl. USD	-1
Quadriga Igneo	6	Infraestructuras	-1
Derivados RF	5	HSBC Multi Asset Style Factors	-1
RV ESG/ISR	4	L-S Low Volatility	-1
Pagarés	4		
RF High Yield	3		
Derivados RV	2		
RF Emergente	2		
L-S Quality	2		
DP Italia	1		
Dif. ITA-ESP	1		
NOK	1		
Breakeven de Infl. EUR	0		

Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	596	Drenan	-1.308
RF Subordinada	185	Derivados RV	-254
RV Estados Unidos	73	Venta Opciones	-150
Oro	68	Comisiones	-136
RF Privada IG	65	RF Emergente	-114
DP Estados Unidos	56	USD	-93
RV ESG/ISR	52	Materias Primas	-83
DP Italia	30	SOCIMI	-68
Derivados FX	29	RV Sectores	-54
RV Factor Investing	15	Quadriga Igneo	-48
DP Grecia	7	RV Europa	-45
Dif. ITA-ESP	6	Lumyna Merger Arbitrage	-38
Pagarés	4	RF High Yield	-37
L-S Size	4	Gestión Global	-36
Infraestructuras	1	RV Japón	-35
DP España	1	RV Emergente	-34
		Derivados RF	-32
		Cobertura RV	-18
		Breakeven de Infl. EUR	-15
		Breakeven de Infl. USD	-7
		L-S Low Volatility	-5
		L-S Quality	-3
		NOK	-3
		RV Megatendencias	-1
		HSBC Multi Asset Style Factors	-1

Anexo I. *Asset allocation* recomendado Afi.

Asset Allocation diciembre 2020

Categoría	dic-20	Var. mes	nov-20	nov-20	oct-20	mar-20	feb-20	dic-19	jun-19	BMK
Liquidez	13%	0%	13%	8%	2%	12%	12%	15%	10%	5%
Monetarios USD	0%	0%	0%	0%	6%	12%	9%	9%	12%	0%
Monetarios GBP	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Mdo. Monetario	13%	0%	13%	8%	8%	24%	21%	24%	22%	5%
DP Corto EUR	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	10%
DP Corto perif EUR	4%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	4%	6%	5%
DP Largo EUR	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	7%
DP Largo perif EUR	5%	2%	3%	5%	5%	4%	4%	3%	2%	3%
DP USD	8%	-2%	10%	10%	12%	6%	6%	5%	8%	5%
RF IG EUR	14%	-1%	15%	21%	21%	15%	15%	15%	11%	12%
RF IG USD	3%	0%	3%	7%	7%	3%	0%	0%	0%	3%
RF HY EUR	8%	0%	8%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
RF HY USD	1%	0%	1%	1%	1%	0%	0%	0%	0%	2%
RF EM USD	2%	0%	2%	1%	1%	1%	1%	1%	6%	2%
RF EM Local	2%	1%	1%	0%	0%	2%	2%	2%	0%	1%
Renta fija	47%	0%	47%	57%	59%	40%	37%	35%	38%	55%
RV EUR	16%	0%	16%	13%	13%	13%	17%	17%	14%	15%
RV EEUU	14%	0%	14%	13%	11%	13%	15%	15%	16%	15%
RV Japón	4%	0%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	5%
RV Emergente	6%	0%	6%	5%	5%	6%	6%	5%	6%	5%
Renta variable	40%	0%	40%	35%	33%	36%	42%	41%	40%	40%

Sube peso en el mes

Pierde peso en el mes

Anexo II. Atribución de resultados

Diciembre 2020

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	128	Drenan	-67
RF Subordinada	27	USD	-28
RV Estados Unidos	21	Cobertura RV	-14
Oro	18	Comisiones	-11
RV Factor Investing	9	DP Estados Unidos	-5
RV Emergente	8	RF Privada IG	-3
Venta Opciones	7	RV Japón	-3
RV Europa	7	Breakeven de Infl. USD	-1
Quadriga Igneo	6	Infraestructuras	-1
Derivados RF	5	HSBC Multi Asset Style Factors	-1
RV ESG/ISR	4	L-S Low Volatility	-1
Pagarés	4		
RF High Yield	3		
Derivados RV	2		
RF Emergente	2		
L-S Quality	2		
DP Italia	1		
Dif. ITA-ESP	1		
NOK	1		
Breakeven de Infl. EUR	0		

Activo	Mes
Renta Fija	30
Pagarés	4
Deuda Pública	-3
RF Investment Grade	-3
RF High Yield	3
RF Subordinada	27
RF Emergente	2
Renta Variable	54
Europa	7
EEUU	21
Japón	-3
Emergente	8
Megatendencias	8
ESG / SRI	4
Sectores	
Factores	9
Gestión Global	
Gestión Alternativa	24
Materias Primas	
Oro	18
L-S Low Volatility	-1
L-S Quality	2
L-S Size	
SOCIMI	
Infraestructuras	-1
HSBC Multi Asset Style Factors	-1
Quadriga Igneo	6
Lumyna Merger Arbitrage	
Breakeven de Infl. EUR	0
Breakeven de Infl. USD	-1
Dif. ITA-ESP	1
Divisas	-27
Derivados	1
Derivados RF	5
Derivados RV	2
Venta Opciones	7
Cobertura RV	-14
Derivados FX	
Cartera	80
Comisiones	-11
Total	69

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.