



Afi Global FI

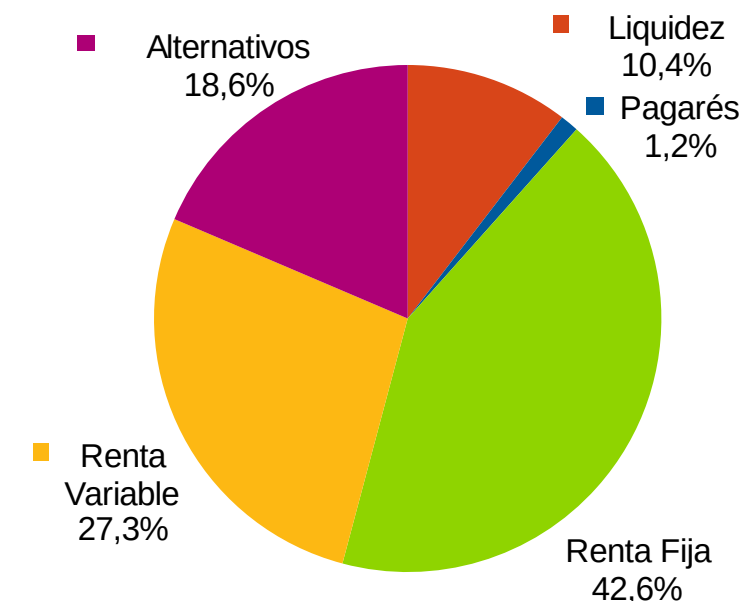
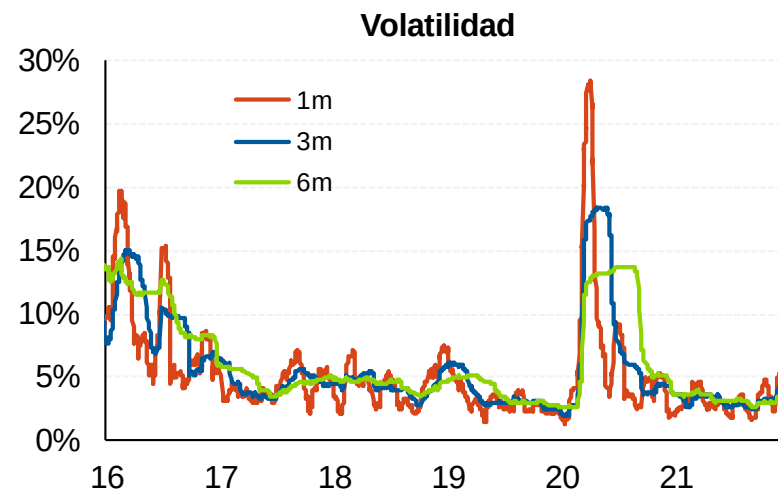
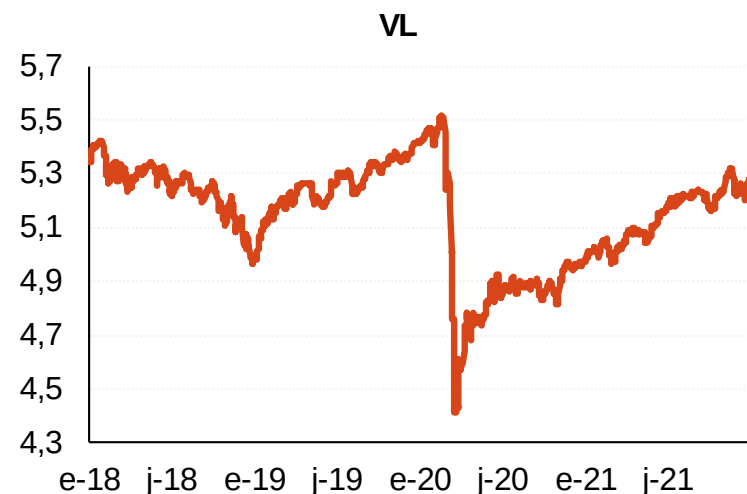
ES0142537036

Diciembre de 2021

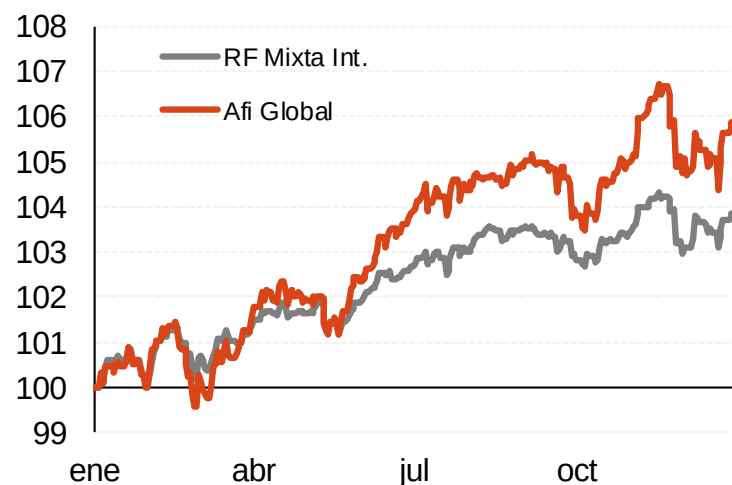
Afi Global de un vistazo

Afi Global. Rentabilidades mensuales y YTD

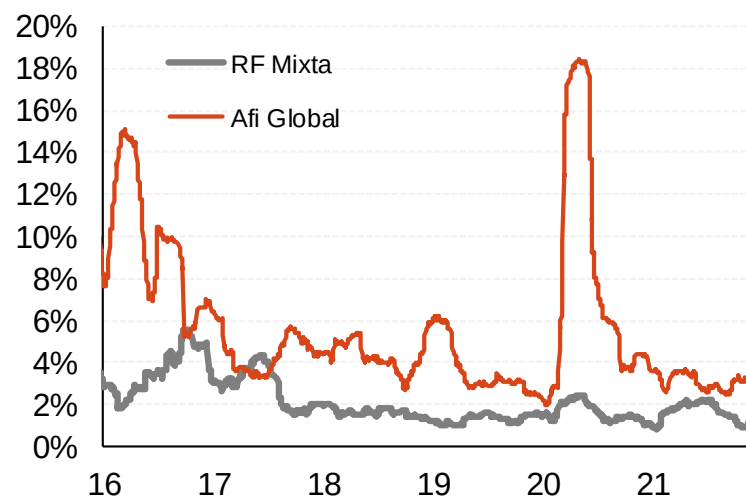
	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2021	0,0%	-0,4%	2,0%	0,4%	0,4%	1,5%	0,4%	0,5%	-0,9%	1,0%	-0,2%	1,1%	5,9%



Afi Global frente a Renta fija mixta (RFM)



Volatilidad 3m Afi Global vs RFM



- Comportamiento positivo de Afi Global en diciembre, con un avance del valor liquidativo del 1,1%, lo que lleva la rentabilidad registrada en 2021 hasta el 5,94%.
- La exposición a renta fija se reduce hasta el 42,6% (-4,7pp). La exposición bruta a renta variable se reduce 1,1pp hasta el 27,3%.

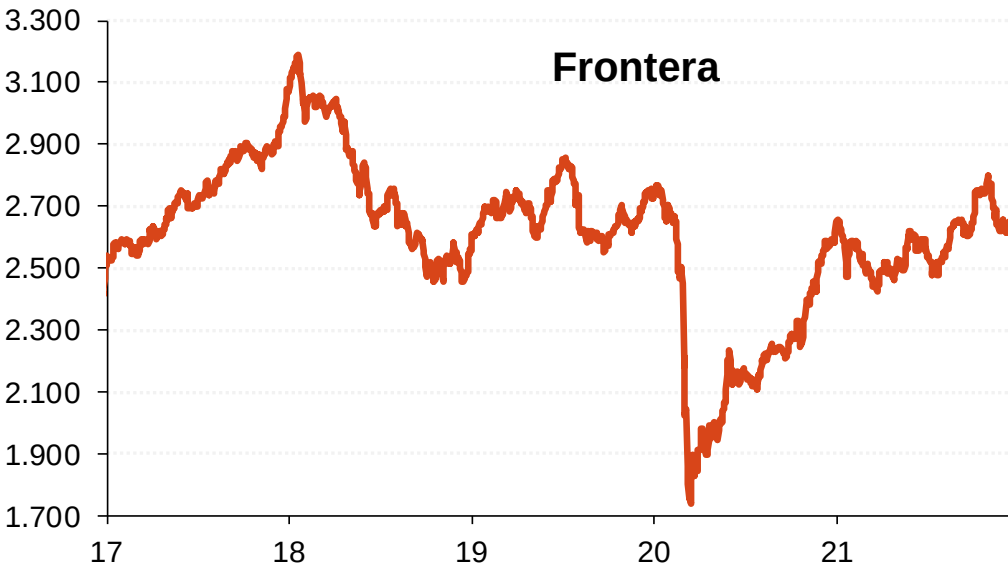
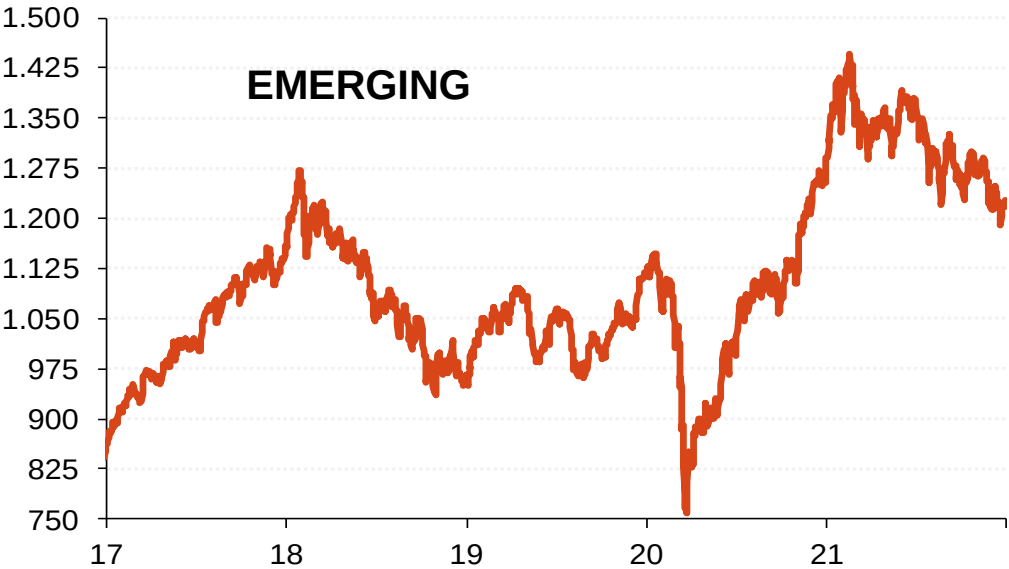
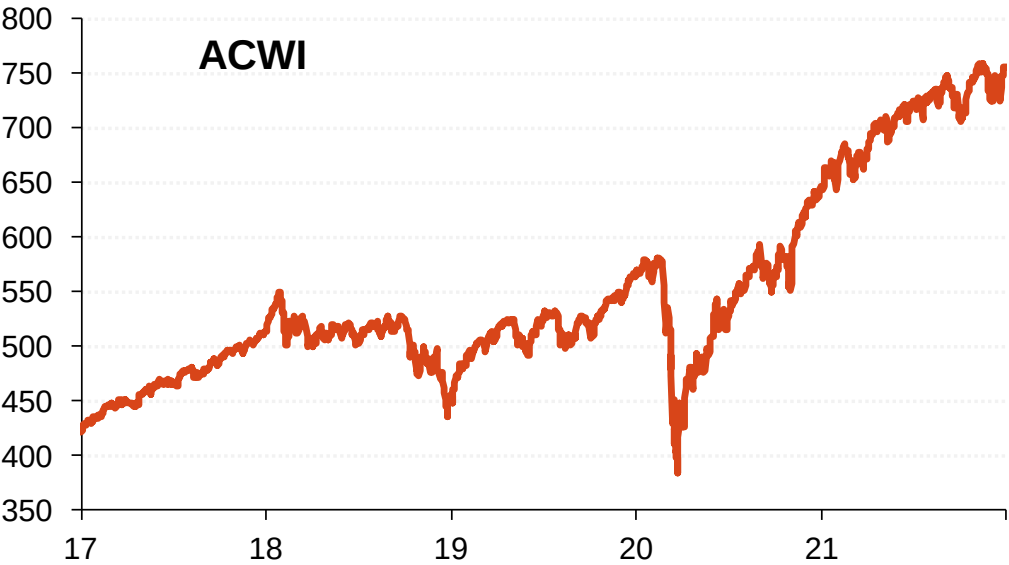
Qué ha pasado en el mes

- La revalorización del 4,0% de la renta variable en diciembre permite que el año se salde con un **destacado avance: +16,9%**, con un mejor comportamiento de **los mercados desarrollados (+20,3%) que de los emergentes (-5,3%)**. Éstos han estado lastrados por Hong Kong, Brasil y China, que caen un 14,1%, 11,9% y 5,2%, respectivamente. Excepciones dentro de un año que ha sido mucho más alcista de lo que se podría anticipar hace un año.
- El **fuerte crecimiento de los beneficios empresariales** (+50% frente al +20% que se anticipaba al principio del año) ha sido el gran factor director al alza de las cotizaciones, compensando el lastre que implicaba unos ratios de valoración claramente por encima de la media histórica. 2021 empezaba con PER forward 1 año del 24,2x y cierra en 18,9x, una cota todavía superior al promedio de los últimos años (15,1x). Por ello, consideramos que las alzas en 2022 debería reducirse hasta el rango 4,0% - 6,0%, es decir, incluso por debajo del rango esperado para el crecimiento de los beneficios empresariales (5%- 8%).
- Mejor evolución del S&P 500 que del Eurostoxx 50 gracias al **mejor comportamiento del Nasdaq**, que **consigue un alza en 2021 un 22,1%** (+37,1% el sector tecnológico en Europa).
- El **Nikkei** japonés sigue decepcionando y apenas se revaloriza un 4,9% en 2021. Similar comentario respecto al IBEX35, que si bien gana un 7,9%, parece un pobre registro teniendo en cuenta el +21,1% del Eurostoxx 50.
- En el caso del Ibex 35 (+7,9%) la **peor evolución** se debe a la intensa caída de la acción que más pondera (Iberdrola: -11,0%), así como las menores revalorizaciones de la sexta (Amadeus, que pondera un 5%, apenas sube un 0,1%), de la segunda con más peso (Inditex, que sube un 9,6%) y de Santander (+15,9%) y Caixa (+14,9%), en este caso con pero evolución que comparables europeos: +36,2% (sólo el BBVA, con un 30,1% y Bankinter, con +38,6% destacan por su mayor alza).

Balance de la RV

	Último	30/11/2021	31/12/2020	18/03/2020	12/02/2020		Último	30/11/2021	31/12/2020	18/03/2020	12/02/2020
MSCI ACWI	755,3	4,0%	16,9%	87,5%	30,0%	FTSE	7.379,0	4,5%	14,2%	45,2%	-2,1%
MSCI World	3.237,1	4,4%	20,3%	92,4%	32,9%	Australia	7.444,6	2,6%	13,0%	50,3%	5,0%
MSCI Emerging	1.222,8	0,9%	-5,3%	55,2%	10,2%	CSI 300	4.940,4	2,2%	-5,2%	35,9%	24,0%
Frontier	2.664,9	1,2%	2,8%	47,7%	-0,5%	Sensex	58.350,4	2,3%	22,2%	102,1%	40,4%
S&P 500	4.778,7	4,6%	27,2%	99,3%	41,4%	Hang Seng	23.397,7	-0,3%	-14,1%	5,0%	-15,9%
Nasdaq	15.741,6	1,3%	22,1%	125,2%	61,9%	Kospi	2.977,7	4,9%	3,6%	87,1%	33,0%
Nikkei	28.791,7	3,5%	4,9%	72,1%	20,7%	Arabia Saudí	11.281,7	4,8%	29,8%	83,3%	42,5%
Eurostoxx	4.301,2	5,9%	21,1%	80,3%	11,6%	Bovespa	104.822,4	2,9%	-11,9%	56,7%	-10,2%
Ibex	8.713,8	4,9%	7,9%	38,9%	-12,3%	Mexbol	53.175,3	7,0%	20,7%	49,7%	17,3%

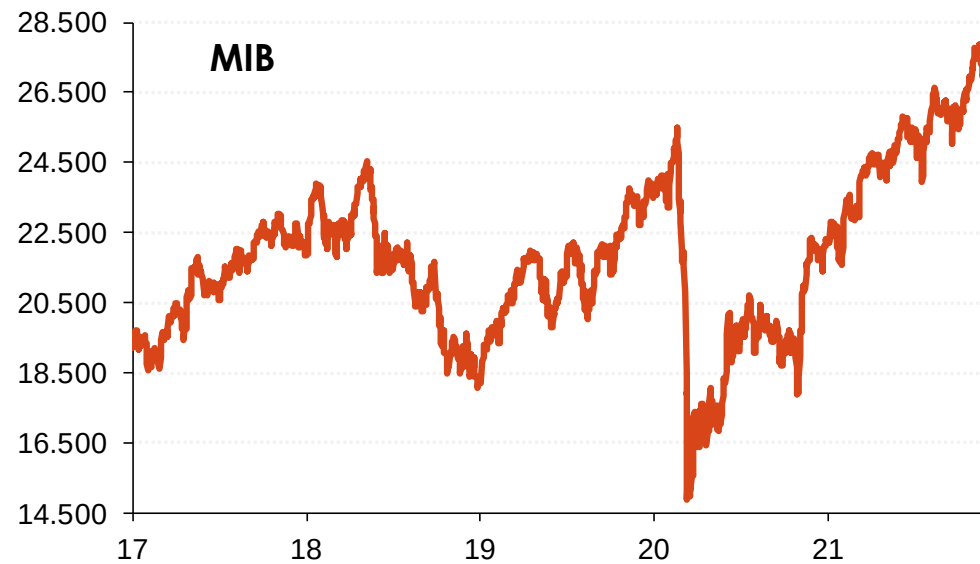
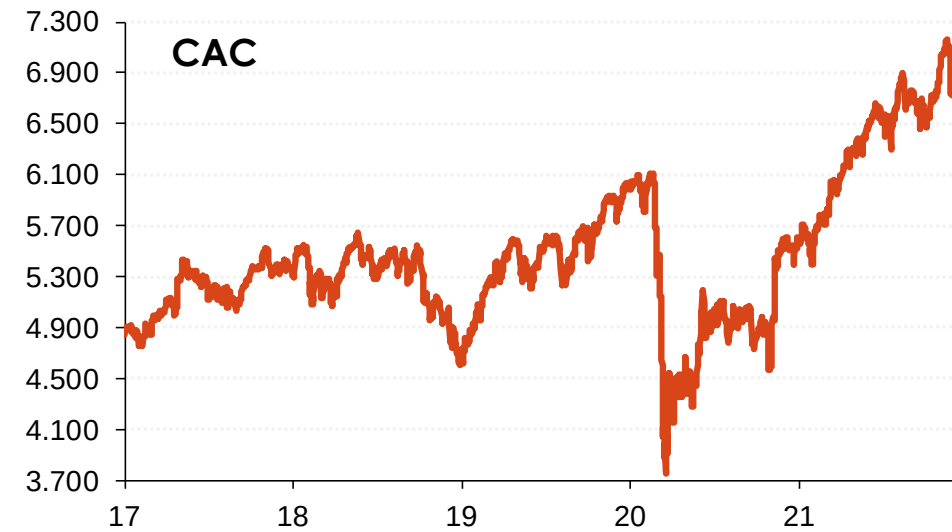
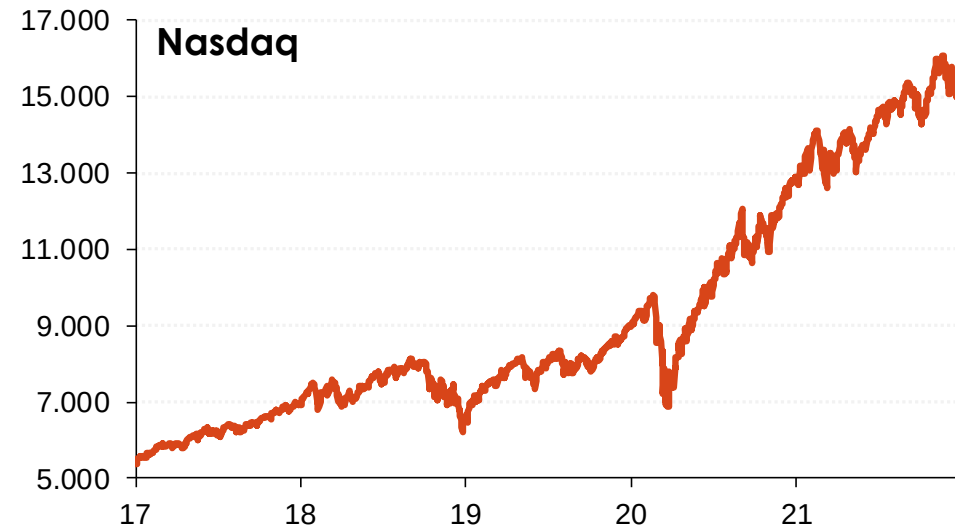
Renta variable



Renta variable



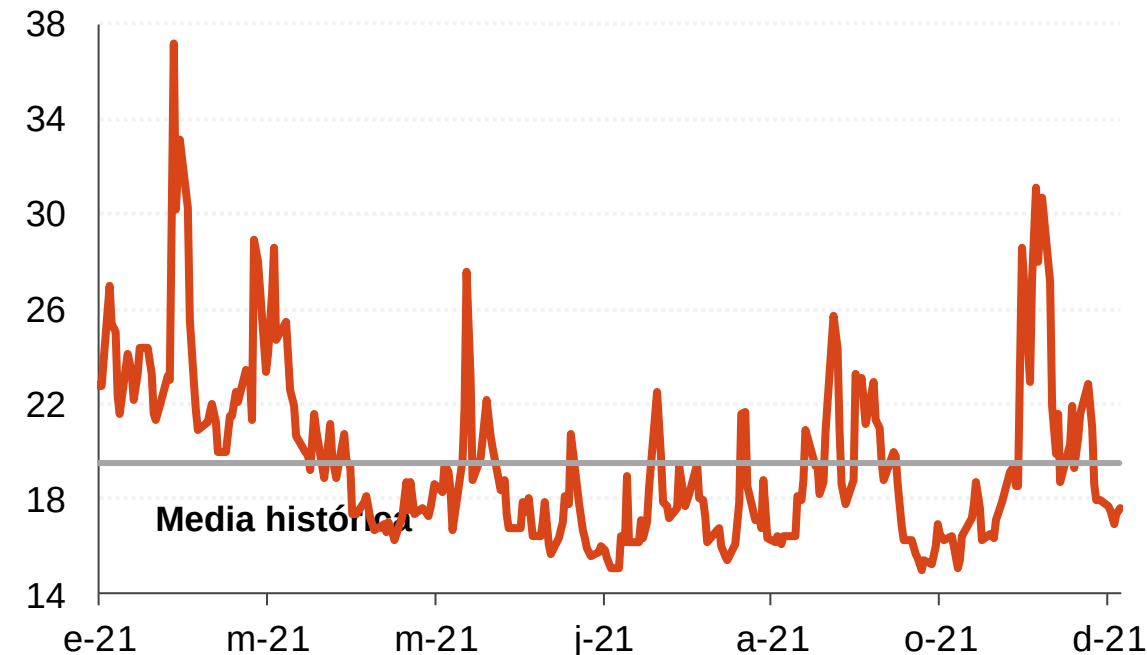
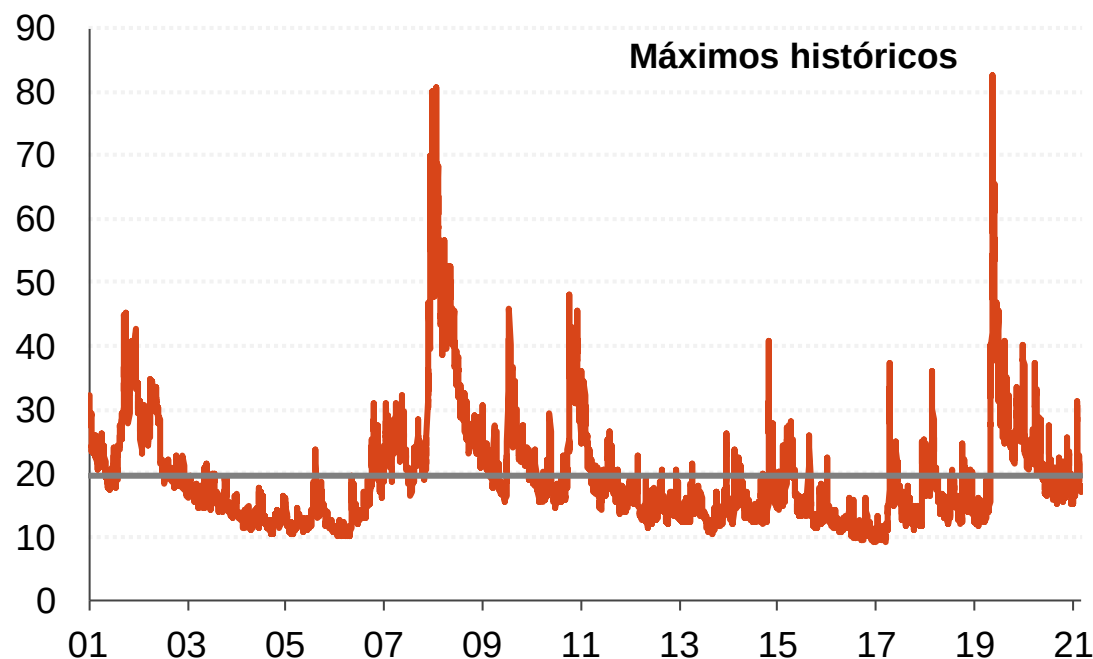
Renta variable



Volatilidad implícita

- La recuperación de las bolsas en la parte final de diciembre ha permitido una cesión de la volatilidad implícita, que en el caso del VIX cierra 2021 en el 17,7%. Si bien hemos en el año hemos asistido a momentos puntuales de aumento, no han sido ni frecuentes ni por una elevada cuantía. Es posible detectar 5 episodios de repunte del VIX, aunque en ninguno de los cuales se ha superado el 40% y en apenas unas sesiones se ha corregido.
- La venta sistemática de opciones PUT sobre el Eurostoxx ha generado en 2021 una TAE del 8,3%.** Consideramos que el escenario central para la volatilidad en los próximos 6 meses es un nivel ligeramente por encima de la media. Además, asistiremos a repuntes de cierta intensidad con más frecuencia.

Evolución del VIX

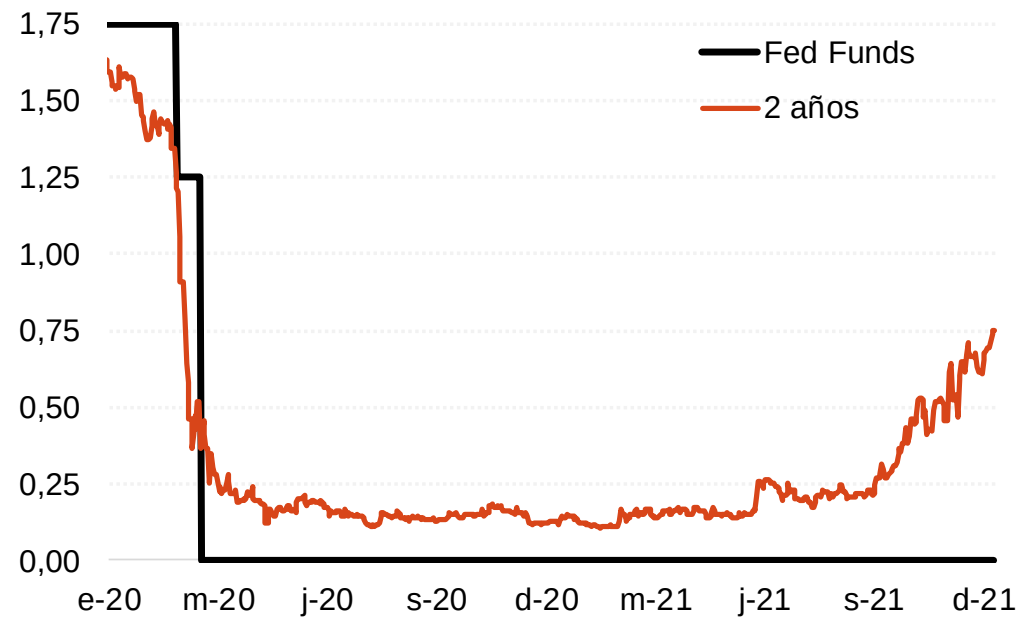


	Último	30/11/2021	Var.	31/12/2020	Var.	17/02/2020	Var.	18/03/2020	Var.	11/02/2016	Var.	Media hca.	Var.
VIX	17,7%	27,2%	-9,5%	22,8%	-5,1%	13,7%	4,0%	76,5%	-58,8%	28,1%	-10,5%	19,5%	-1,9%

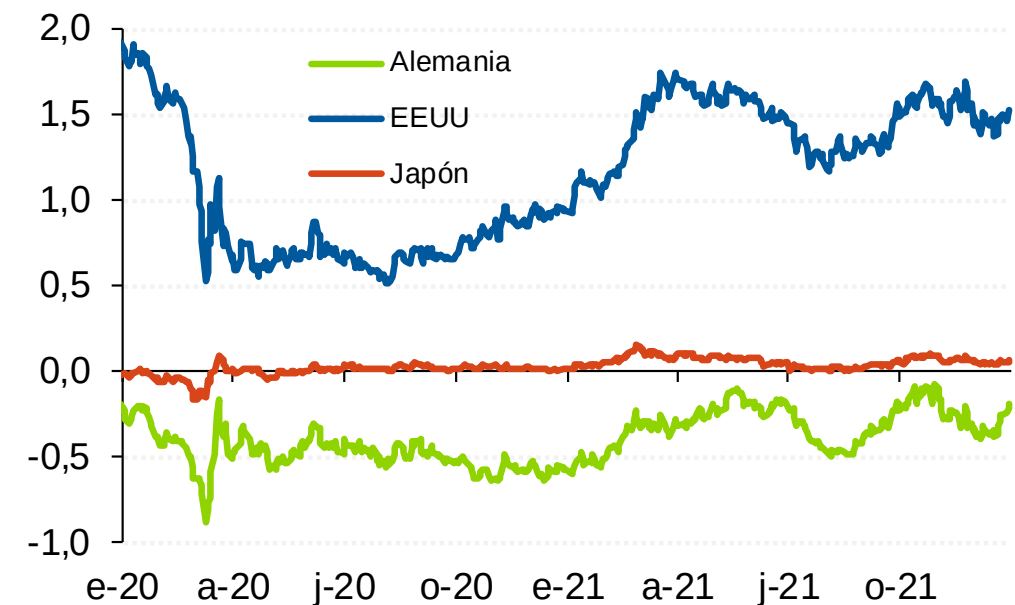
Deuda pública. USD.

- Aunque hasta la primera semana del mes las curvas de tipos continuaron la senda bajista en TIR iniciada a finales de noviembre tras la aparición de Omicron, el repunte de las últimas sesiones provoca que **diciembre se salde con un elevación generalizada** (de entre 10 pb y 30 pb).
- El **TNote a 2 años del USD** repunta 29 pb y alcanza el 0,75%, lo que supone un **máximo anual y un alza de 65 pb en 2021**. Antes de Omicron cotizaba a 0,65% y con el risk off cedió hasta el 0,46%. **La referencia a 10 años eleva su TIR en 9 pb, hasta alcanzar el 1,53%**. De esta forma, **el alza en el nivel de rentabilidad en 2021 es de 60 pb** (de 90 pb en el 5 años y de 26 pb en el TBond a 30 años).
- Aunque 2021 se salda con un **movimiento neto nulo de la pendiente**, el año ha tenido dos parte bien diferenciadas. Hasta mediados de mayo un aumento, por repunte del tramo largo de la curva y, a partir de ahí, reducción por alza de la TIR del tramo corto con cesión del tramo largo.

Evolución del nivel objetivo de los fondos federales y del tipo de interés de la deuda pública de EEUU a 2 años



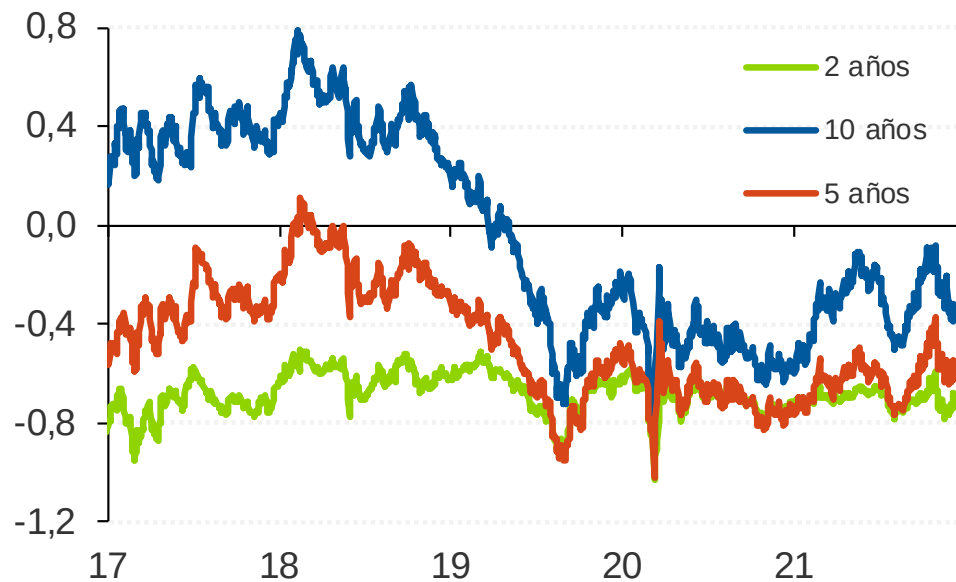
Evolución de los tipos de interés a 10 años



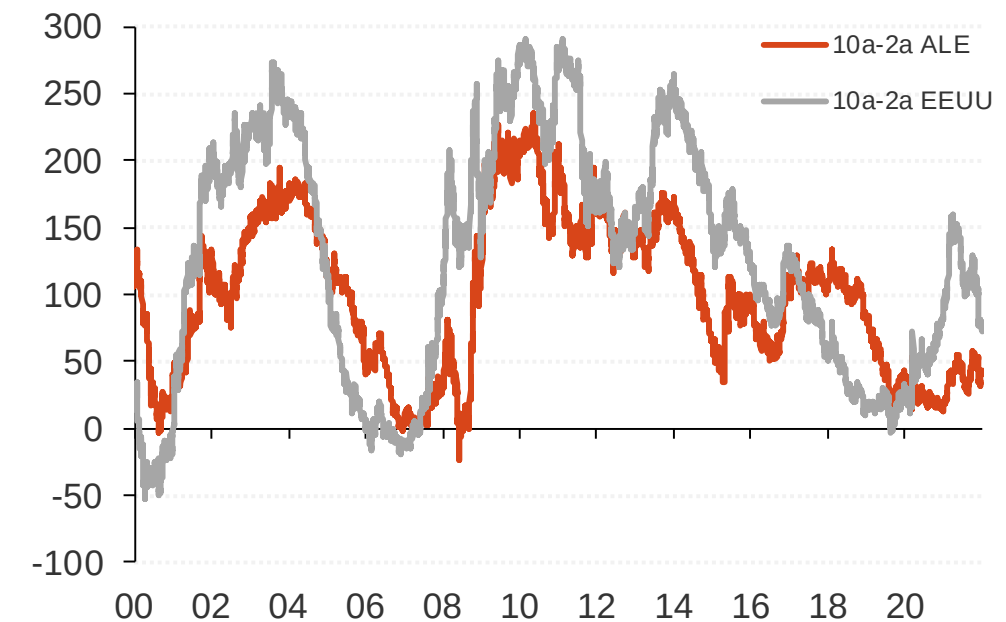
Deuda pública. Alemania.

- En **diciembre la curva de tipos de Alemania ha repuntado más que la de EEUU**: entre 14 pb (el 2 años) y 19 pb (la referencia a 30 años).
- Este impulso permite que **2021 se salde también con una alza de la TIR**, si bien más modesta que en el USD (+ 8 pb el 2 años y + 33 pb el 30 pb), con aumento de pendiente, pero insuficiente para impedir que la mayor parte de la curva esté en negativo (-0,63% el 2 años y -0,20% el 10 años). El Bund a 10 años llegó a tocar -0,39% el 6 de diciembre y -0,50% el 5 de agosto, pero también -0,08% el 29 de octubre).
- Solo ofrece TIR positiva el 30 años (0,16%), que llegó a cotizar en el -0,05% el 18 de agosto y en el 0,45% a mediados de mayo.

Evolución de los tipos de interés de la deuda pública de Alemania



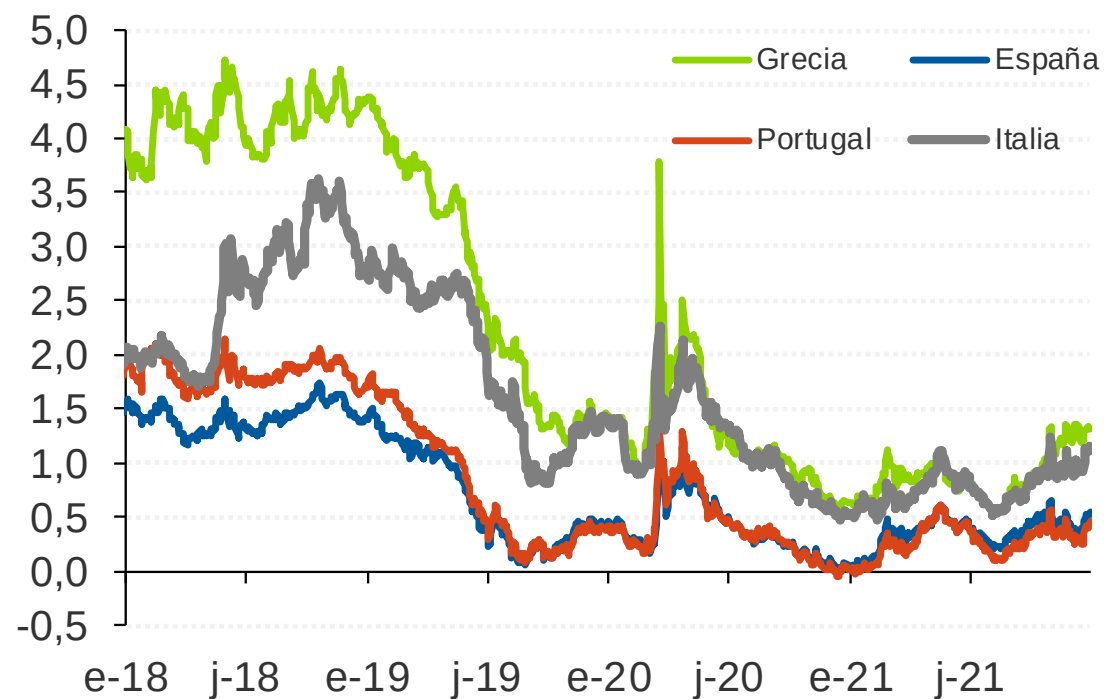
Evolución de la pendiente de la curva de deuda pública de Alemania y EEUU



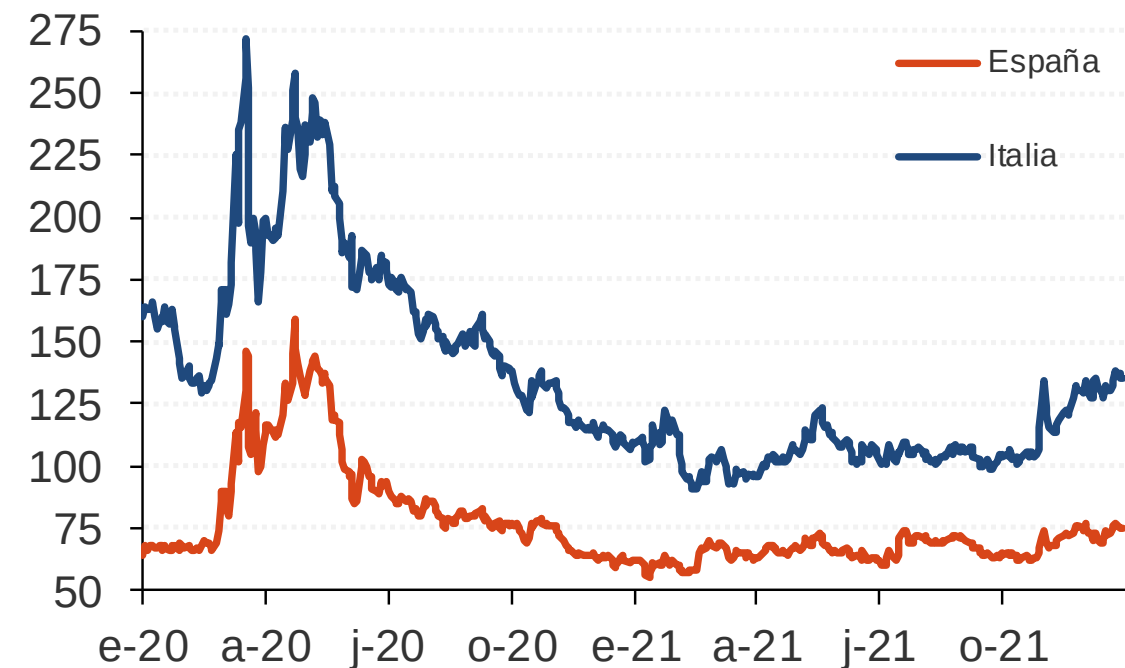
Deuda pública. Periferia UME.

- De nuevo, **mayor repunte de los tipos de interés de la deuda pública de la periferia UME que el observado en Alemania**, por lo que **se amplían las primas por riesgo, que cierran 2021 en máximos anuales**.
- En el caso de **Italia**, la prima aumenta en 6 pb, hasta **135 pb** (los mínimos de mediados de marzo fueron 90 pb), por lo que se eleva en 27 pb en 2021.
- En el caso de **España** la prima sube 1 pb hasta los **75 pb**, por lo que también alcanza máximos anuales (el mínimo fue de 57 pb en febrero).
- La **TIR de España y Portugal permanecen unidas (zona del 0,55% el 10 años)** al tiempo que la de **Grecia (1,31%) se mantiene ligeramente separada de Italia (1,15%)**.

Evolución de los tipos de interés a 10 años

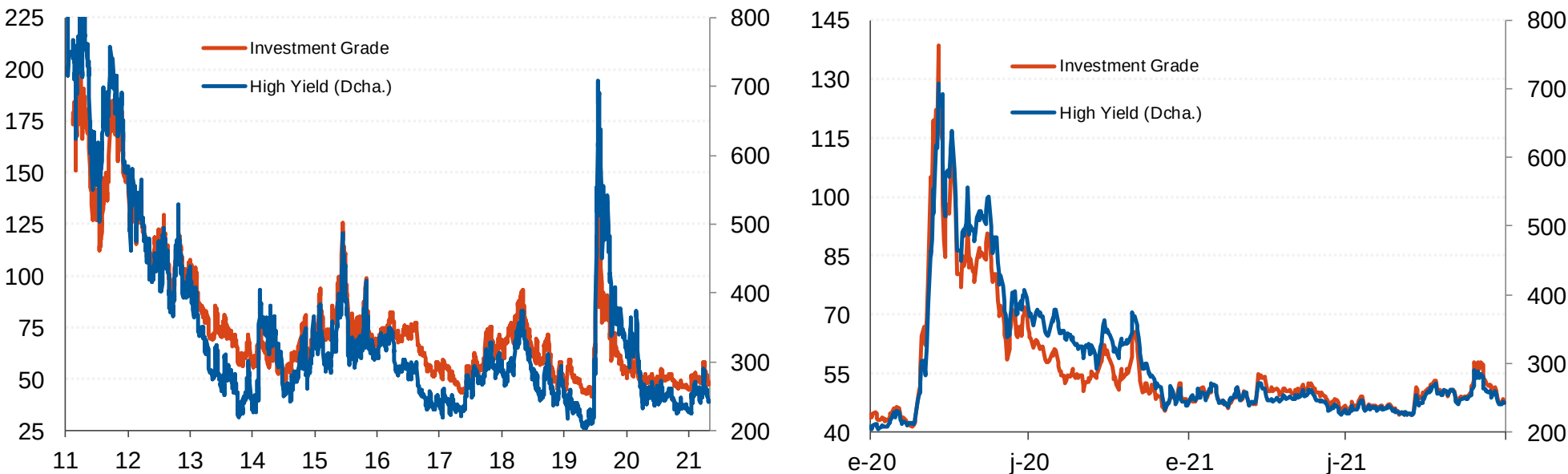


Evolución de la prima por riesgo frente Alemania



- En diciembre se ha compensado el aumento de diferenciales **en renta fija privada observado en noviembre**. De esta forma, 2021 se salda sin cambios netos.
- En **grado de inversión** se sitúa en 48 pb, a apenas 6 pb de los mínimos de febrero de 2020 (que era zona de mínimos históricos).
- En **high yield** se sitúa en 242 pb, a apenas 31 pb de los niveles pre COVID (también muy cerca de los mínimos históricos).

Evolución de la TIR y de los diferenciales

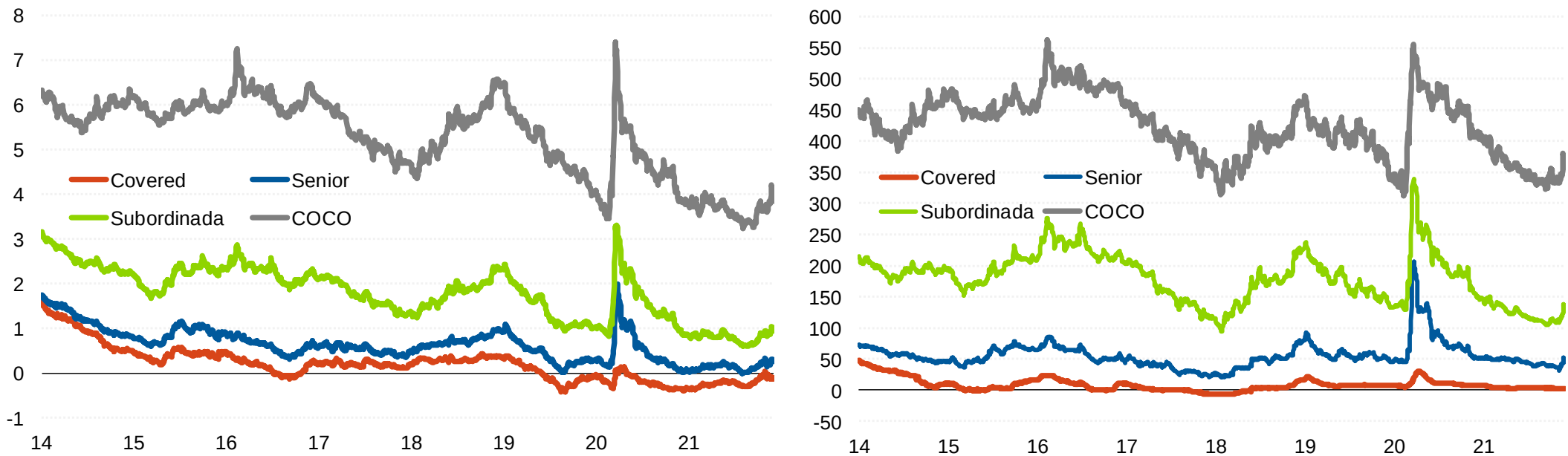


	Último	30/11/2021	Var.	31/12/2020	Var.	18/03/2020	Var.	17/02/2020	Var.	29/12/2019	Var.	Media hca.	Var.
IG	48	58	-10	48	0	139	-91	41	6	43	4	77	-29
HY	242	288	-47	242	-1	708	-466	211	31	204	37	346	-105
VIX	17,7%	27,2%	-9,5%	22,8%	-5,1%	76,5%	-58,8%	13,7%	4,0%	13,4%	4,2%	17,5%	0,2%

Renta fija financiera

- Cesión de diferenciales en renta fija financiera en diciembre tras el repunte de noviembre, más intenso en **COCO** (-35 pb) que provoca que la **TIR vuelva a caer por debajo de la cota del 4,0%**.
- El año se salda con un repunte de tipos de interés en los activos de más calidad crediticia (en línea con lo observado en deuda pública y renta fija privada grado de inversión), pero con cesión en COCO (aunque apenas -6 pb) gracias al fuerte descenso del diferencial (-74 pb, hasta 408 pb), que compensa el repunte del tipo base.

Evolución de los diferenciales IG y HY

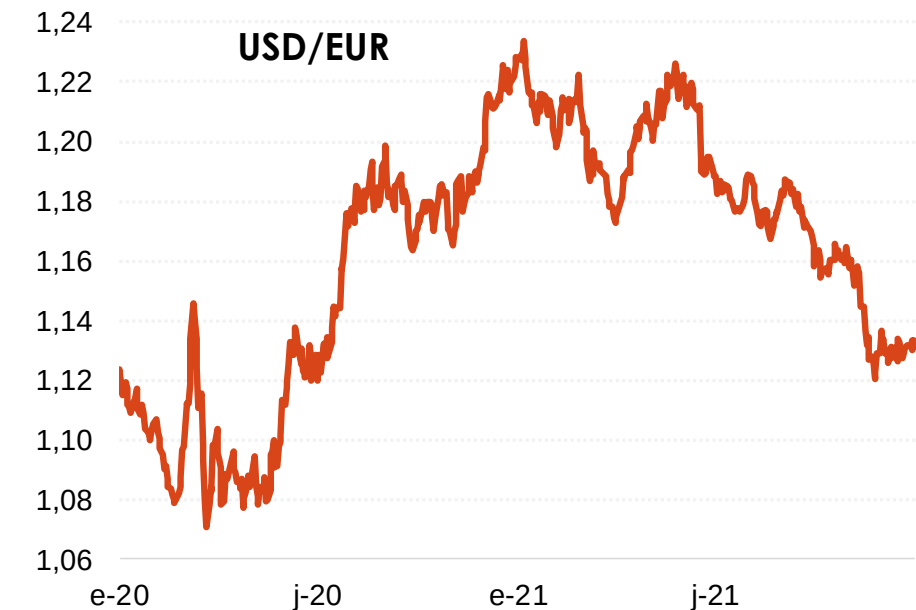


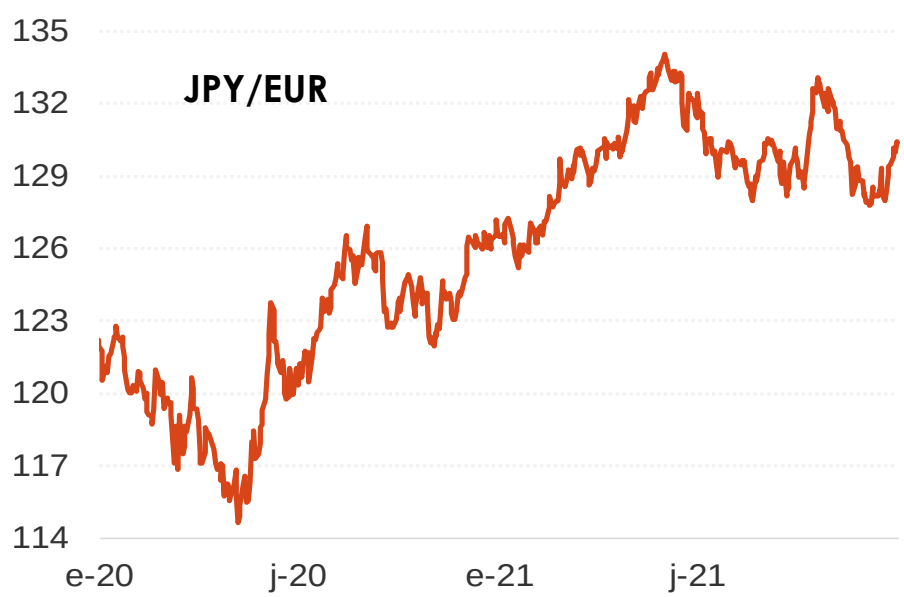
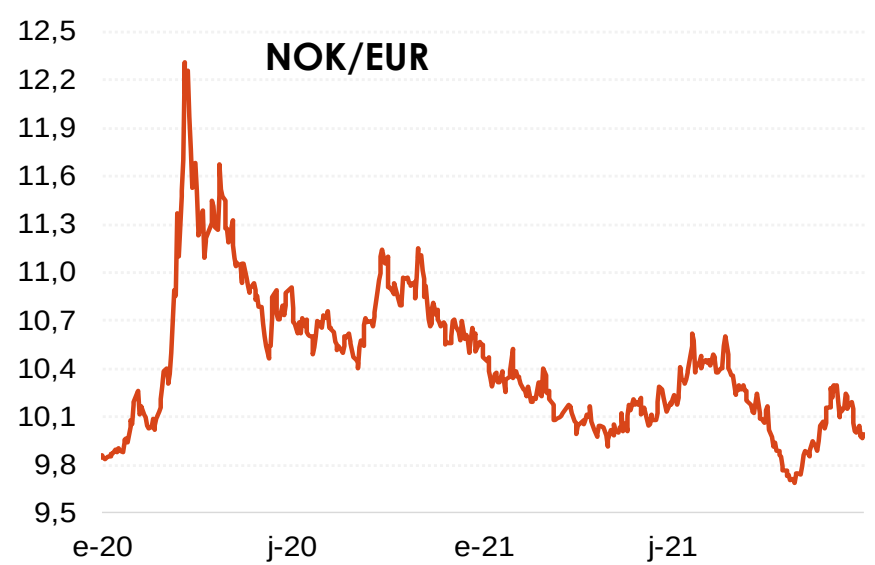
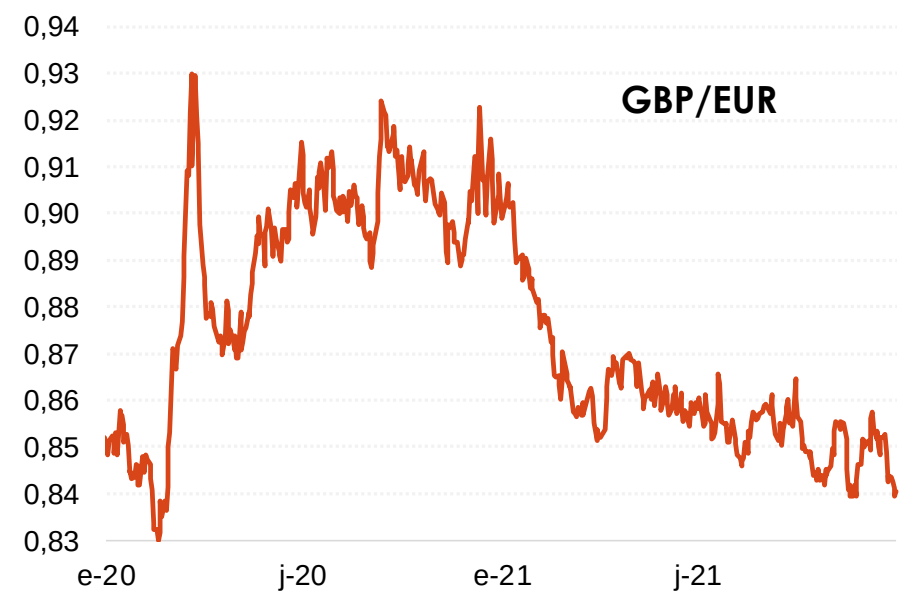
	30/12/2021		30/11/2021		Variación		31/12/2020		Variación		19/03/2020		Variación		12/12/2020		Variación	
	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread
Covered	-0,01	2	-0,13	3	11	-1	-0,36	8	35	-6	0,07	15	-8	-15	-0,40	7	39	-5
Senior	0,31	41	0,30	50	1	-9	0,05	52	27	-11	1,89	193	-158	-193	0,00	51	31	-10
Subordinada	0,94	114	1,02	136	-9	-22	0,83	146	10	-32	3,29	332	-235	-331	0,86	151	8	-37
COCO	3,75	334	4,03	369	-28	-35	3,81	408	-6	-74	7,41	547	-366	-543	3,88	415	-13	-81

- **Nueva, aunque leve, depreciación del EUR frente al USD en diciembre (0,3%).** La revalorización desde principio de año del USD vs EUR es ahora del +7,7% (arrancó 2021 en 1,234 USD/EUR). Mantenemos previsión de depreciación del USD y que regrese al rango 1,22 - 1,25, más en línea con los fundamentales.
- **Recuperación mensual del 1,3% de la GBP** impulsada por la subida de tipos del Banco de Inglaterra, **que cierra 2021 en zona de máximos anuales (0,8400 GBP/EUR) y se aprecia un 6,5% en el conjunto del año.** Previsión Afi Research DIC 22: 0,8250 GBP/EUR.
- La subida de tipos por parte del Banco de Noruega (la segunda en 2021, de 25 pb, hasta 0,50%) también favorece una **apreciación de la corona noruega** (+2,8% en diciembre), lo que permite una revalorización en el año del 4,6% frente al EUR. Previsión Afi Research DIC 22: 9,25 NOK/EUR.
- Destacable la pérdida de valor del EUR frente al **franco suizo en 2021** (4,4%) si tenemos en cuenta que en el año no ha habido aversión al riesgo que demandara activo refugio, que el diferencial de tipos de interés sigue siendo negativo para el CHF (del orden de 25 pb) y la apreciación acumulada en los últimos años.

Tipos de cambio frente al EUR y variaciones desde distintas fechas

	Último	31/12/2020	30/11/2021	18/03/2020	15/02/2020	31/12/2019
USD	1,1326	-7,7%	-0,3%	3,6%	4,5%	0,8%
GBP	0,8403	-6,5%	-1,3%	-8,9%	1,0%	-1,2%
CHF	1,0331	-4,4%	-0,9%	-2,0%	-2,9%	-4,8%
JPY	130,38	3,1%	1,7%	10,7%	9,5%	6,9%
CNY	7,1947	-10,3%	-0,6%	-6,5%	-5,0%	-8,0%
NOK	9,989	-4,6%	-2,8%	-14,6%	-0,4%	1,3%
SEK	10,250	2,2%	-0,3%	-7,0%	-2,5%	-1,9%
PLN	4,5969	0,8%	-1,4%	2,1%	8,2%	8,0%
RUB	85,300	-6,7%	0,8%	-2,1%	23,8%	21,9%
TRL	15,2335	67,2%	2,0%	116,1%	131,7%	127,9%
CNY/USD	6,3524	-2,8%	-0,3%	-9,7%	-9,1%	-8,7%
RUB/USD	75,314	1,0%	1,1%	-5,5%	18,5%	20,9%

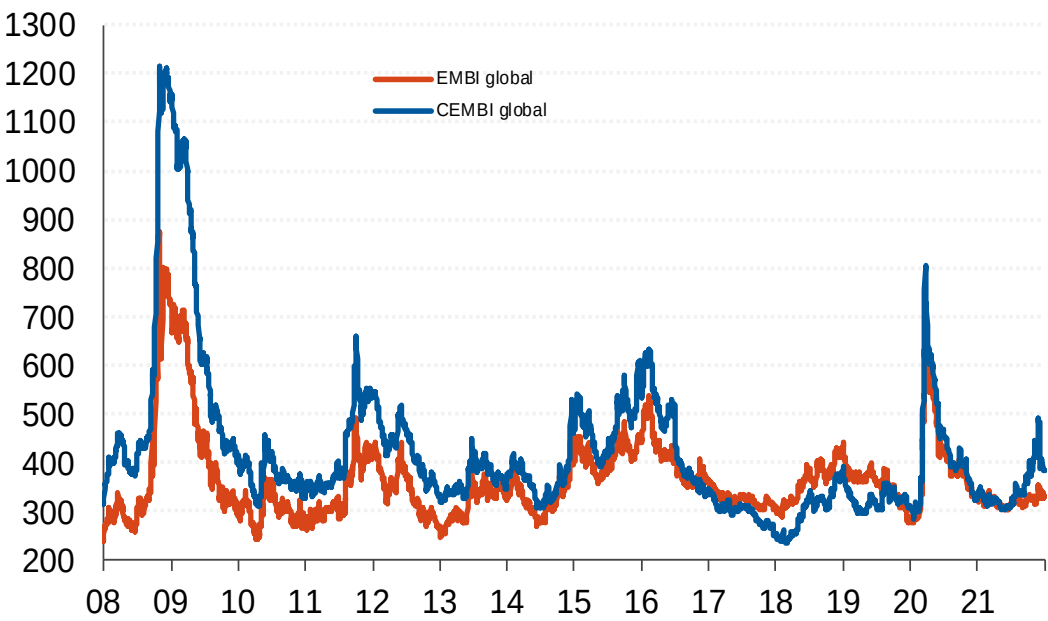




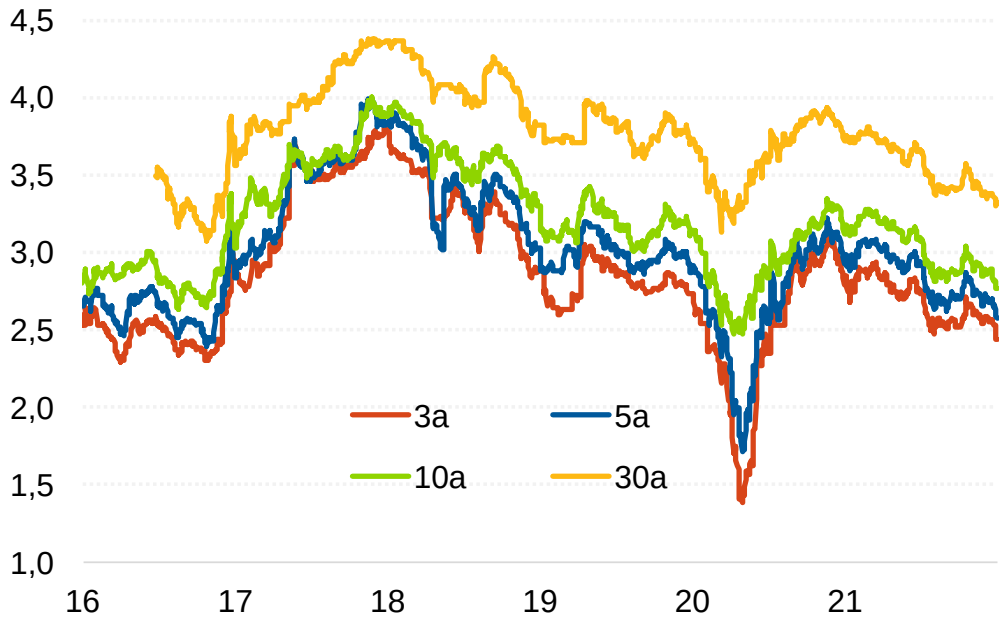
Renta fija emergente

- **Cesión del EMBI pero, sobre todo, del CEMBI** por lo que se revierten los movimientos de noviembre, a pesar de lo cual se sitúan por encima de los niveles de mayo/junio cuando la Fed modificó el dot plot. En 2021 el EMBI se eleva 8 pb y el CEMBI 62 pb (hasta 331 y 384 pb, respectivamente).
- **Cesión de la TIR de la DP china** (entre 5 y 14 pb) **que intensifica la relajación en 2021**: -40 pb en todos los tramos de la curva, hasta el 2,44% el 3 años, 2,77% el 10 años y 3,32% el 30 años.

EMBI/CEMBI



TIR DP China



	Último	30/11/2021	Var.	31/12/2020	Var.	17/02/2020	Var.	18/03/2020	Var.	11/02/2016	Var.	Media hca.	Var.
EMBI	331	353	-23	323	8	287	43	587	-257	538	-208	380	-50
CEMBI	384	491	-107	322	62	300	84	684	-300	633	-248	386	-1
VIX	17,7%	27,2%	-9,5%	22,8%	-5,1%	13,7%	4,0%	76,5%	-58,8%	28,1%	-10,5%	19,5%	-1,9%

Divisas de países emergentes

- **Ligera apreciación de las divisas emergentes en la parte final del año (0.4%)** que no impide que **en 2021 la depreciación acumulada ascienda al 10% frente al USD**. La depreciación del EUR vs USD provoca que el **balance anual del EMCI en EUR sea una muy ligera pérdida de valor (1,8%)**.
- La moneda que más se deprecia en el año vs EUR es la **lira turca** (-39%) a pesar de la recuperación en las últimas sesiones de diciembre (llegó a tocar 18,50 TRY/EUR). También pierden valor, además (un año más) del **peso argentino** (un 11,5%, 50% desde los niveles pre COVID19) el **peso colombiano** (9,0%) y el **peso chileno** (10,1%).
- En sentido contrario, consiguen cerrar el año con apreciación el **renminbi chino (un 10,9%, tras el +0,4% de diciembre)**, el **rublo ruso (+7,1%, a pesar de la depreciación del 0,6% en diciembre)** y la **rupia india (6,7%)**. Aunque más discreta, **es destacable la revalorización del peso mexicano (4,9% en 2021)** gracias a la apreciación de esa cuantía en diciembre) **y del real brasileño (0,6%)**

EMCI vs USD



EMCI vs EUR



	EMCI USD	EMCI EUR
30-dic.-21	52,66	46,54
30-nov.-21	52,42	46,35
Variación	0,4%	0,4%
31-dic.-20	57,92	47,38
Variación	-10,0%	-1,8%
4-feb.-20	60,14	54,49
Variación	-14,2%	-17,1%
31-dic.-19	61,41	54,69
Variación	-16,6%	-17,5%
31-dic.-18	62,25	54,36
Variación	-18,2%	-16,8%
31-dic.-17	69,63	57,92
Variación	-32,2%	-24,5%

Divisas de países emergentes

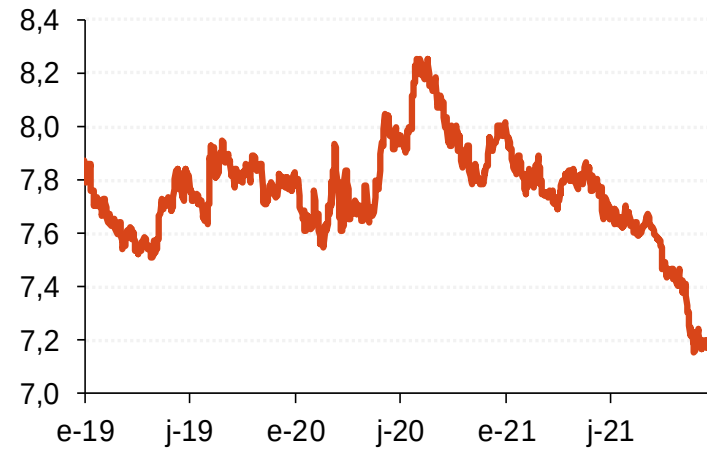
Variaciones del tipo de cambio de las divisas de países emergentes frente al EUR

	EMCI	México	Brasil	Rusia	India	China	Tailandia	Malasia	Sudáfrica	Chile	Argentina
30-dic.-21	46,52	23,17	6,31	84,59	84,10	7,215	37,77	4,72	18,05	966,2	116,24
30-nov.-21	46,11	24,32	6,38	84,10	85,41	7,241	38,25	4,78	18,01	935,5	114,16
Variación	0,9%	4,9%	1,1%	-0,6%	1,6%	0,4%	1,3%	1,2%	-0,2%	-3,2%	-1,8%
31-dic.-20	47,44	24,31	6,34	90,64	89,76	8,003	36,69	4,95	17,95	869	102,85
Variación	-2,0%	4,9%	0,6%	7,1%	6,7%	10,9%	-2,9%	4,8%	-0,5%	-10,1%	-11,5%
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	-17,3%	-11,0%	-25,5%	-17,8%	-6,3%	7,1%	-9,4%	-3,7%	-9,5%	-10,7%	-42,5%

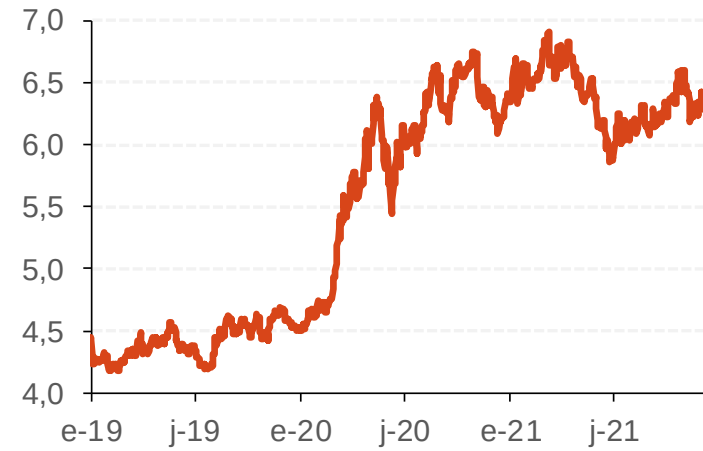
	USD/EUR	Polonia	Corea del Sur	República Checa	Singapur	Colombia	Hungría	Filipinas	Taiwan	Israel	Turquía
30-dic.-21	1,1325	4,5962	1345	24,86	1,53	4603,6	368,8	57,76	31,32	3,52	14,91
30-nov.-21	1,1338	4,6580	1345	25,52	1,55	4523,0	364,9	57,07	31,38	3,57	15,22
Variación	0,1%	1,3%	0,0%	2,6%	1,1%	-1,8%	-1,1%	-1,2%	0,2%	1,4%	2,1%
31-dic.-20	1,2216	4,5606	1333	26,24	1,61	4187,0	362,6	59,04	34,79	3,93	9,08
Variación	7,9%	-0,8%	-0,9%	5,5%	5,4%	-9,0%	-1,7%	2,2%	11,1%	11,4%	-39,1%
27-may.-20	1,1044	4,2756	1314	25,10	1,51	3747,0	335,8	56,16	33,37	3,81	6,60
Variación	-2,5%	-7,0%	-2,3%	1,0%	-1,2%	-18,6%	-8,9%	-2,8%	6,5%	8,0%	-55,7%

Divisas de países emergentes

CNY/EUR



BRL/EUR



INR/EUR



MXN/EUR



RUB/EUR



TRY/EUR



Materias primas

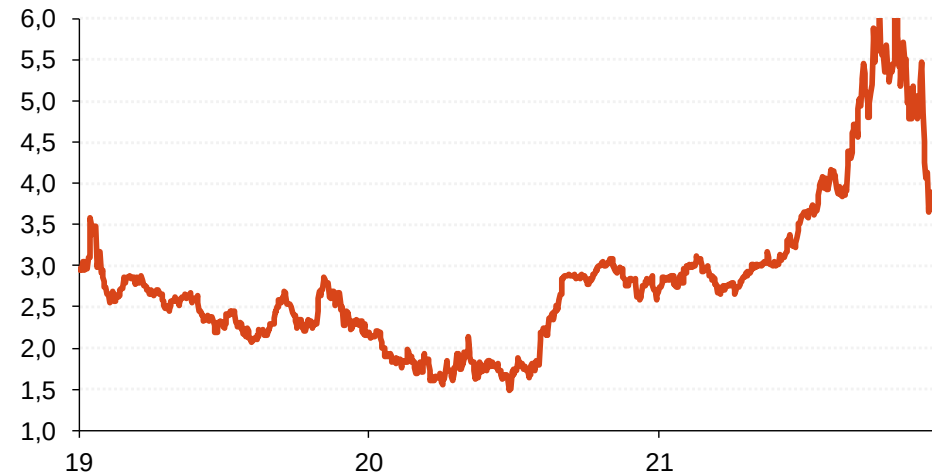
- Nuevo **encarecimiento de las materias primas** que, no obstante, no se produce en algunas relevantes para explicar la dinámica de la inflación: caída del 17,3% del **gas natural** (a pesar de ello sube un 36% en 2021) y del coste del transporte marítimo de mercancías (**Baltic Dry Index** cae un 23,0% en diciembre, aunque sube un 62% en el año).
- Nueva alza de los **derechos de emisión de CO2** que tras el +7% de diciembre se encarecen un 146% en 2021.
- A pesar de alza de la cotización de los **metales preciosos** en diciembre, se observan rentabilidades negativas en 2021 de entre el 4,3% del oro y el 21,7% del paladio.

	31/12/2021	30/11/2021	31/12/2020	18/03/2020	19/02/2020		Último	30/11/2021	31/12/2020	18/03/2020	19/02/2020
RICI	3.196,0	5,3%	41,1%	96,6%	37,2%	Oro	1.828,6	1,9%	-4,3%	23,1%	13,5%
CRB	247,0	3,0%	38,5%	93,4%	32,7%	Plata	23,4	1,1%	-12,4%	94,9%	26,7%
LME	4.502,0	3,1%	31,8%	95,0%	68,5%	Platino	966,2	2,0%	-11,0%	54,3%	-4,1%
Baltic dry	2.217,0	-23,0%	62,3%	252,5%	376,8%	Paladio	1.912,1	7,7%	-21,7%	19,3%	-29,6%
Brent	77,8	9,4%	52,8%	212,6%	31,6%	Café	226,1	-4,6%	67,7%	105,6%	95,3%
West Texas	75,2	10,7%	56,7%	269,2%	41,1%	Azúcar	18,9	0,5%	32,3%	74,8%	27,4%
Cobre	446,4	3,2%	26,7%	101,7%	67,0%	Madera	1.142,9	38,6%	98,6%	276,7%	148,3%

CRB



Petróleo

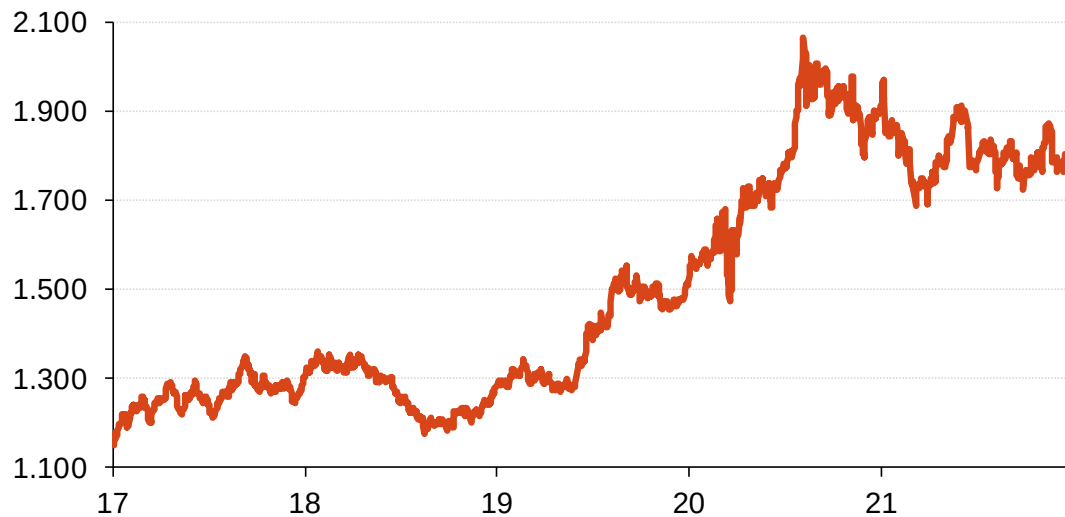


CO2



Materias primas

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



Esquema de gestión

- **Liquidez – Protección**

- Gestión activa de la liquidez: pagarés, FRNs

- **Deuda Pública – Protección / Ingresos**

- Gestión de la duración

- **Renta Fija Privada – Ingresos / Crecimiento**

- Gestión de la duración
- Calidad crediticia
- Subordinación: corporativa, financiera (senior sub, COCO)
- Emergente: global, RMB

- **Renta Variable – Crecimiento**

- Posicionamiento regional
- Posicionamiento sectorial
- Inversión temática
- Factor Investing

Inversiones atendiendo a criterios ESG desde una perspectiva de gestión de riesgos, así como de generación de impacto positivo (ambiental y social), mediante el apoyo a la consecución de los ODS de Naciones Unidas.

Seguimiento y control de riesgos de liquidez y mercado (VaR)

- **Activos Diversificadores – Protección / Diversificación**

- Estrategias de diferenciales
- Estrategias de pendientes
- Materias primas
- Metales preciosos
- Expectativas de inflación
- Long-short factor investing
- Long-short inversión temática
- Infraestructuras
- Otros

- **Derivados – Protección / Diversificación / Ingresos**

- Venta sistemática de opciones – Afi *Putwrite*
- Venta discrecional de opciones
- Posicionamiento en vega
- Estructuras de cobertura con opciones – *Put spread*

- **Divisas – Protección / Diversificación / Crecimiento**

- Posiciones direccionales
- Cobertura de exposición

Qué hemos hecho

Liquidez

- En diciembre se ha producido el vencimiento del pagaré de Barceló (TIR del 1,05%). Se ha decidido mantener un nivel algo más elevado en liquidez del de los últimos meses ante las perspectivas de posibles correcciones en determinados segmentos del mercado.

Renta Fija

- En diciembre se vendió el fondo de renta fija global con grado de inversión Wellington Global Credit Plus, que representaba un 2,5% de la cartera.
- Se ha reducido de nuevo la duración de la cartera, pasando de 2,5 y 2,7 años en EUR y USD, respectivamente, a 2,2 años en ambos.

Activos diversificadores

- En diciembre se han incorporado dos nuevas posiciones la categoría de activos diversificadores:
 - Schroders GAIA Helix: fondo de retorno absoluto multiestrategia que realiza estrategias de *long only* cubierto, *long-short*, estrategias sistemáticas y gestión alternativa de renta fija.
 - Eleva Absolute Return: fondo de *long-short* de renta variable

Coberturas

- En diciembre han vencido las posiciones de PUT compradas sobre Euro Stoxx 50 y S&P 500. Por ello, se ha decidido implementar una estructura de cobertura de PUT spread con venta de CALL, tanto sobre el Euro Stoxx 50 como sobre el S&P 500, con vencimiento dic-22.
 - **Euro Stoxx 50:** la estructura cubre de manera perfecta de caídas de hasta un 8,2%, mientras que se beneficia de subidas del índice de hasta un 7,1%.
 - **S&P 500:** la estructura cubre de manera perfecta de caídas de hasta un 10,6%, mientras que se beneficia de subidas del índice de hasta un 8,5%.

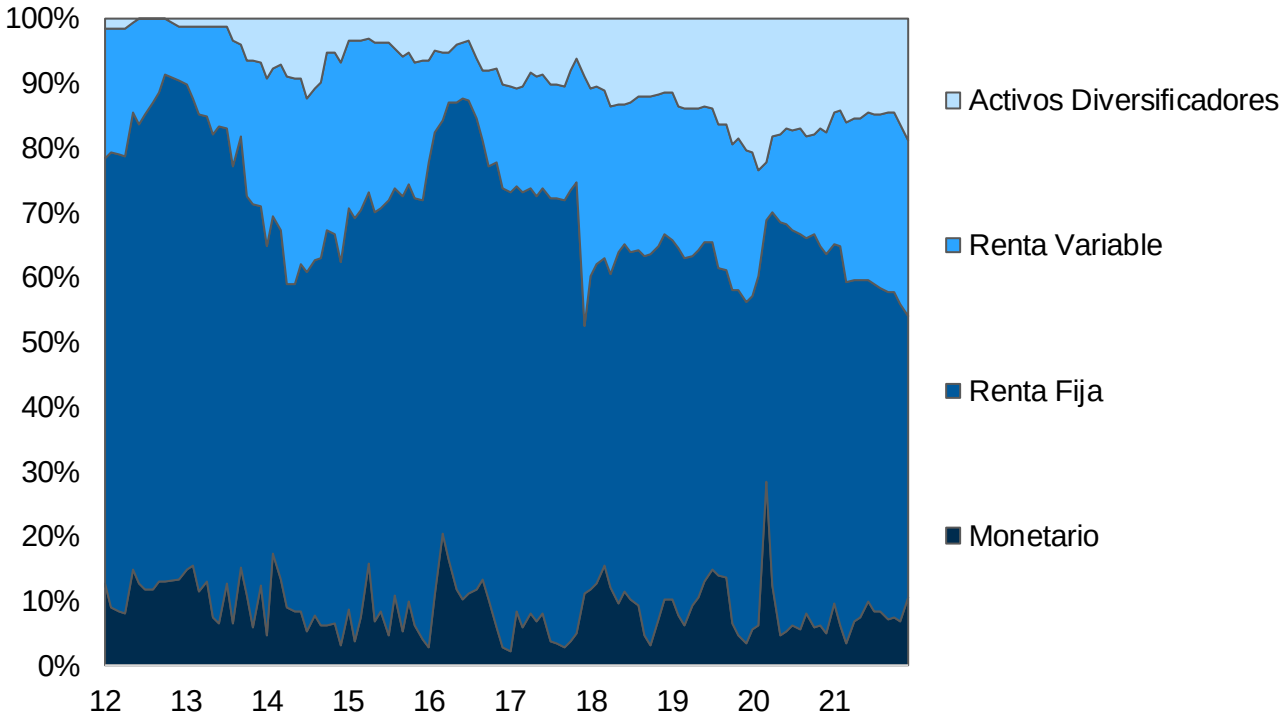
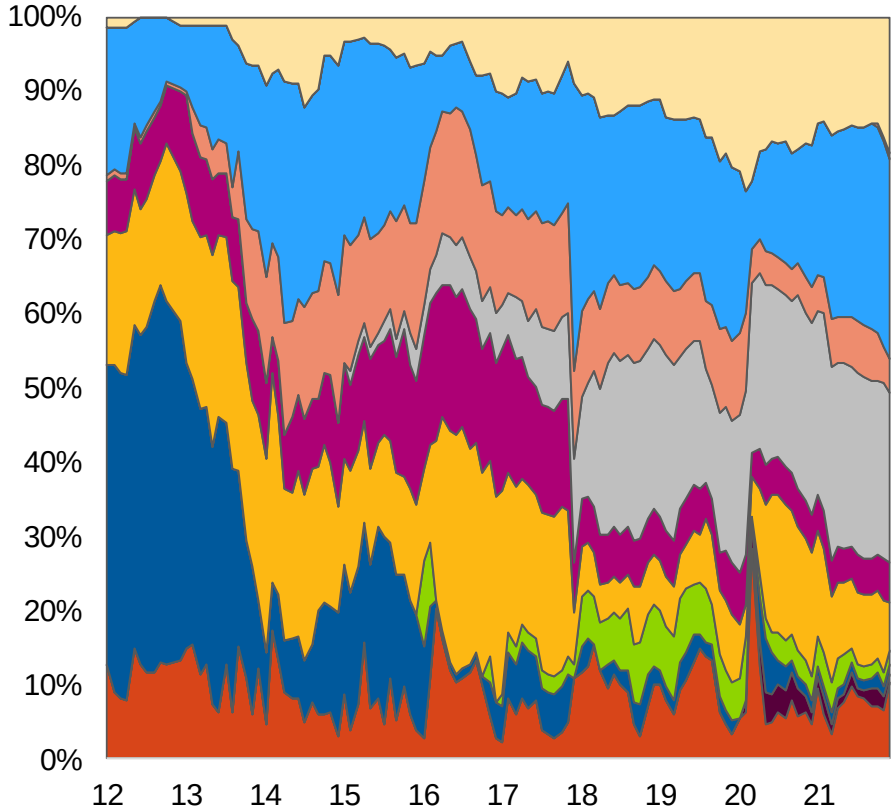
Composición de la cartera y variaciones

Composición por activos

	dic.-21	nov.-21	Var	dic.-20	Var
Liquidez	8,3%	4,6%	3,8%	1,1%	7,2%
Pagarés	1,2%	1,9%	-0,7%	1,5%	-0,3%
Monetario EUR	9,5%	6,4%	3,1%	2,6%	6,9%
Monetario FX	2,0%	2,1%	0,0%	3,7%	-1,7%
Deuda Pública UME	1,2%	1,3%	-0,1%	1,6%	-0,4%
Deuda Pública EEUU	1,9%	2,0%	-0,2%	3,2%	-1,4%
Renta Fija Privada IG	6,6%	9,6%	-3,0%	16,7%	-10,1%
Renta Fija Privada HY	5,3%	5,5%	-0,3%	5,0%	0,2%
Renta Fija Subordinada	22,8%	23,8%	-1,0%	25,8%	-3,1%
RF Emergente	4,6%	4,8%	-0,2%	4,9%	-0,3%
Renta Fija	42,3%	47,0%	-4,7%	57,3%	-15,0%
Renta Variable	27,1%	27,6%	-0,5%	19,0%	8,1%
Mixtos	0,6%	0,6%	0,0%		0,6%
Activos Diversificadores	18,5%	16,2%	2,2%	17,3%	1,1%
Total	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%

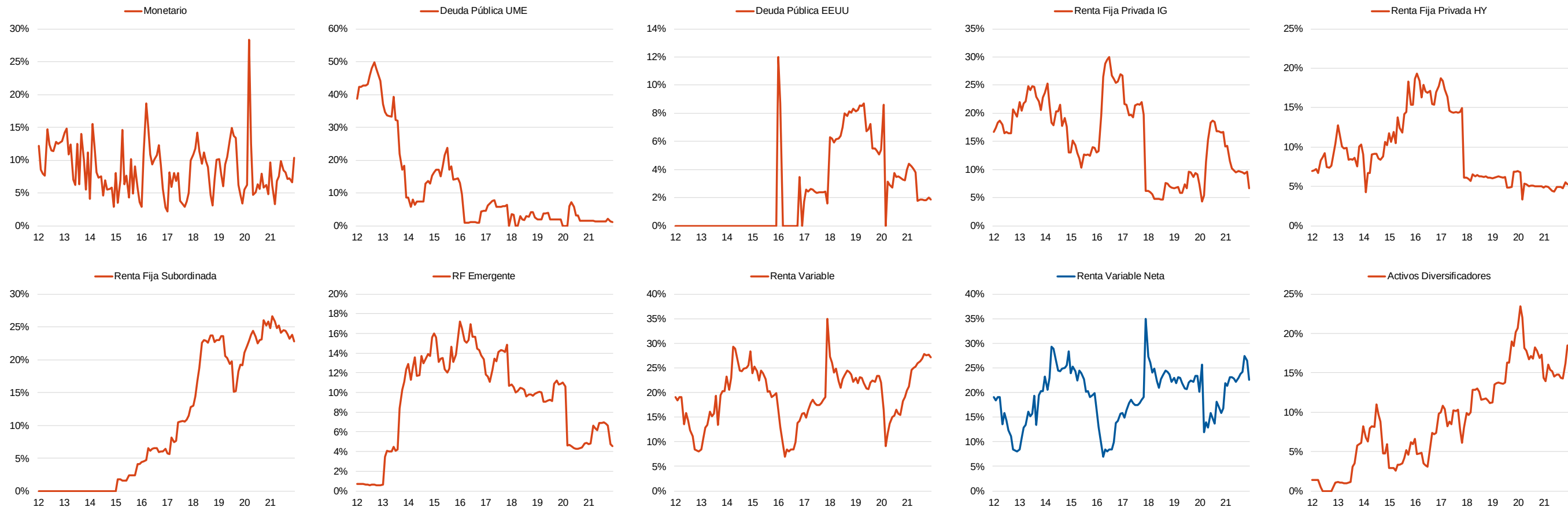
Evolución del peso de las categorías de activos

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

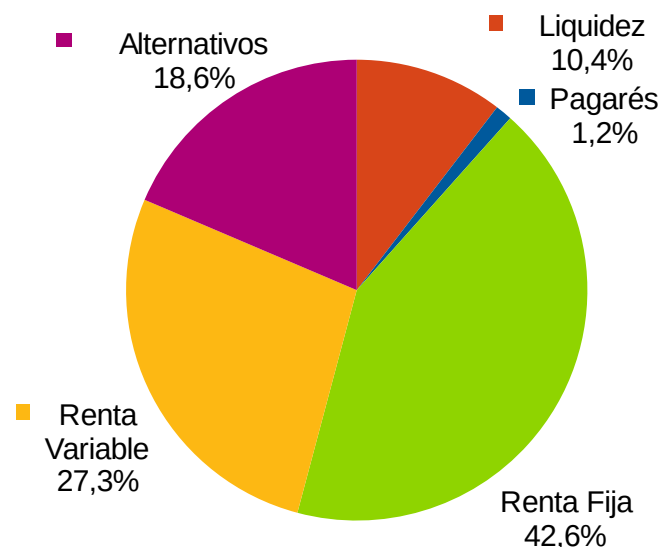


*Desde 2012 y hasta 2018, evolución del *asset allocation* de Españoletto Gestión Global, con el mismo perfil de inversión

Evolución del peso de las categorías de activos

Evolución del asset allocation*

	dic.-21	nov.-21	Var	dic.-20	Var
EUR	78,8%	78,0%	0,8%	81,1%	-2,3%
USD	14,0%	14,5%	-0,5%	10,9%	3,1%
NOK	1,8%	1,9%	0,0%	2,2%	-0,3%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%	1,5%	-1,5%
Emergentes	5,4%	5,6%	-0,3%	5,8%	-0,5%
Exposición a divisa	21,2%	22,0%	-0,8%	18,9%	2,3%
Deuda Pública	3,1%	3,3%	-0,2%	4,8%	-1,8%
RF Subordinada	22,8%	23,8%	-1,0%	25,8%	-3,1%
RF HY	5,3%	5,5%	-0,3%	5,0%	0,2%
RF Emergente moneda local	3,3%	3,5%	-0,2%	3,3%	0,0%
RF Total (Directo + Indirecto)	42,3%	47,0%	-4,7%	57,3%	-15,0%



	dic.-21	nov.-21	Var	dic.-20	Var
RV Total (Directo + Indirecto)	27,1%	27,6%	-0,5%	19,0%	8,1%
RV Europa	4,8%	4,8%	0,0%	3,5%	1,3%
RV EEUU	8,2%	8,4%	-0,2%	4,3%	3,9%
RV Japón	1,4%	1,5%	0,0%	0,6%	0,9%
RV Emergente	0,8%	0,8%	0,0%	0,9%	-0,1%
Activos Diversificadores	18,5%	16,2%	2,2%	17,3%	1,1%
Long /Short Factor Investing	1,6%	1,6%	0,0%	1,7%	-0,1%
Minimum Volatility	1,6%	1,6%	0,0%	1,7%	-0,1%
Quality	1,9%	1,9%	0,0%	1,9%	0,0%
Breakeven de inflación	3,2%	3,3%	-0,1%	3,6%	-0,4%
Infraestructuras	1,9%	2,0%	-0,1%	2,2%	-0,2%
Factor Investing	2,3%	2,3%	0,0%	2,3%	0,1%
Multifactor	2,3%	2,3%	0,0%	2,3%	0,1%
Megatendencias	7,0%	7,2%	-0,2%	4,0%	3,0%
Global	3,4%	3,5%	-0,1%	2,4%	1,0%
Salud	1,6%	1,5%	0,0%	1,6%	-0,1%
China A	1,0%	1,0%	-0,1%	0,9%	0,0%
Desint. Fciera.	1,1%	1,1%	0,0%		1,1%
Inversión Sostenible	8,4%	8,8%	-0,4%	9,2%	-0,8%
Renta Fija	5,8%	6,1%	-0,3%	6,8%	-1,0%
Green Bonds	0,6%	0,6%	0,0%	0,8%	-0,2%
ODS	2,3%	2,4%	-0,1%	3,0%	-0,7%
Best-in-class	2,9%	3,0%	-0,1%	3,1%	-0,2%
Renta Variable	2,6%	2,7%	-0,1%	2,4%	0,3%
Best-in-class	2,6%	2,7%	-0,1%	2,4%	0,3%

Exposición neta a renta variable

Actual

		Actual	Máx.
Renta Variable	4.616.901	27,1%	27,1%
<i>Incremento por venta de PUT</i>	186.313	1,1%	7,7%
<i>Reducción por coberturas</i>	-1.038.136	-6,1%	3,7%
<i>Incremento por Futuros Dividendo</i>	57.800	0,3%	0,3%
<i>Incremento por mixtos</i>	21.221	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta	3.844.099	22,6%	39,0%

		Actual	Máx.
Europa	819.837	4,8%	4,8%
<i>Incremento por venta de PUT</i>	186.313	1,1%	7,7%
<i>Reducción por coberturas</i>	-345.495	-2,0%	0,0%
<i>Incremento por Futuros Dividendo</i>	57.800	0,3%	0,3%
<i>Incremento por mixtos</i>	21.221	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta Europa	739.676	4,3%	12,9%

		Actual	Máx.
EEUU	1.397.608	8,2%	8,2%
<i>Reducción por coberturas</i>	-692.642	-4,1%	7,2%
Renta Variable Neta EEUU	704.966	4,1%	15,4%

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
<i>Europa</i>	739.676	4,3%	12,9%
<i>EEUU</i>	704.966	4,1%	15,4%
<i>Japón</i>	245.243	1,4%	1,4%
<i>Emergente</i>	138.781	0,8%	0,8%
<i>Megatendencias</i>	1.186.980	7,0%	7,0%
<i>ESG / SRI</i>	429.630	2,5%	2,5%
<i>Factor Investing</i>	398.821	2,3%	2,3%
Renta Variable Neta	3.844.099	22,6%	42,3%

Anterior

		Actual	Máx.
Renta Variable	4.458.291	27,6%	27,6%
<i>Incremento por venta de PUT</i>	460.487	2,9%	8,1%
<i>Reducción por compra de PUT</i>	-1.451.537	-9,0%	-19,1%
<i>Incremento por Futuros Dividendo</i>	56.500	0,4%	0,4%
<i>Incremento por mixtos</i>	21.118	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta	3.544.857	22,0%	17,1%

		Actual	Máx.
Europa	781.362	4,8%	4,8%
<i>Incremento por venta de PUT</i>	460.487	2,9%	8,1%
<i>Reducción por compra de PUT</i>	-688.250	-4,3%	0,0%
<i>Incremento por Futuros Dividendo</i>	56.500	0,4%	0,4%
<i>Incremento por mixtos</i>	21.118	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta Europa	631.216	3,9%	13,3%

		Actual	Máx.
EEUU	1.350.497	8,4%	8,4%
<i>Reducción por compra de PUT</i>	-763.288	-4,7%	0,0%
Renta Variable Neta	587.209	3,6%	8,4%

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
<i>Europa</i>	631.216	3,9%	13,3%
<i>EEUU</i>	587.209	3,6%	8,4%
<i>Japón</i>	236.179	1,5%	1,5%
<i>Emergente</i>	136.899	0,8%	0,8%
<i>Megatendencias</i>	1.159.833	7,2%	7,2%
<i>ESG / SRI</i>	415.078	2,6%	2,6%
<i>Factor Investing</i>	378.443	2,3%	2,3%
Renta Variable Neta	3.544.857	22,0%	36,1%

Exposición neta a renta variable

PUT vendidas

PUT	Uds.	Strike	Multip	Exposición	Delta	Exp. Aj.	Exp. Aj. %	Exp. Máx %
PUT BMW 72,0 mar-22	-23	72,00	100	165.600	-0,052	8.686	0,1%	1,0%
PUT Amadeus 49,0 mar-22	-33	49,00	100	161.700	-0,067	10.801	0,1%	0,9%
PUT Santander 2,90 mar-22	-565	2,90	100	163.850	-0,278	45.610	0,3%	1,0%
PUT Endesa 17,50 mar-22	-94	17,50	100	164.500	-0,098	16.166	0,1%	1,0%
PUT Telefónica 3,60 mar-22	-459	3,60	100	165.240	-0,194	32.015	0,2%	1,0%
PUT Iberdrola 9,00 mar-22	-184	9,00	100	165.600	-0,121	19.998	0,1%	1,0%
PUT BBVA 5,00 mar-22	-338	5,00	100	169.000	-0,270	45.616	0,3%	1,0%
PUT Euro Stoxx 50 3.925 ene-22	-4	3.925	10	157.000	-0,047	7.422	0,0%	0,9%
				1.312.490	0,142	186.313	1,1%	7,7%

PUT spread Euro Stoxx 50

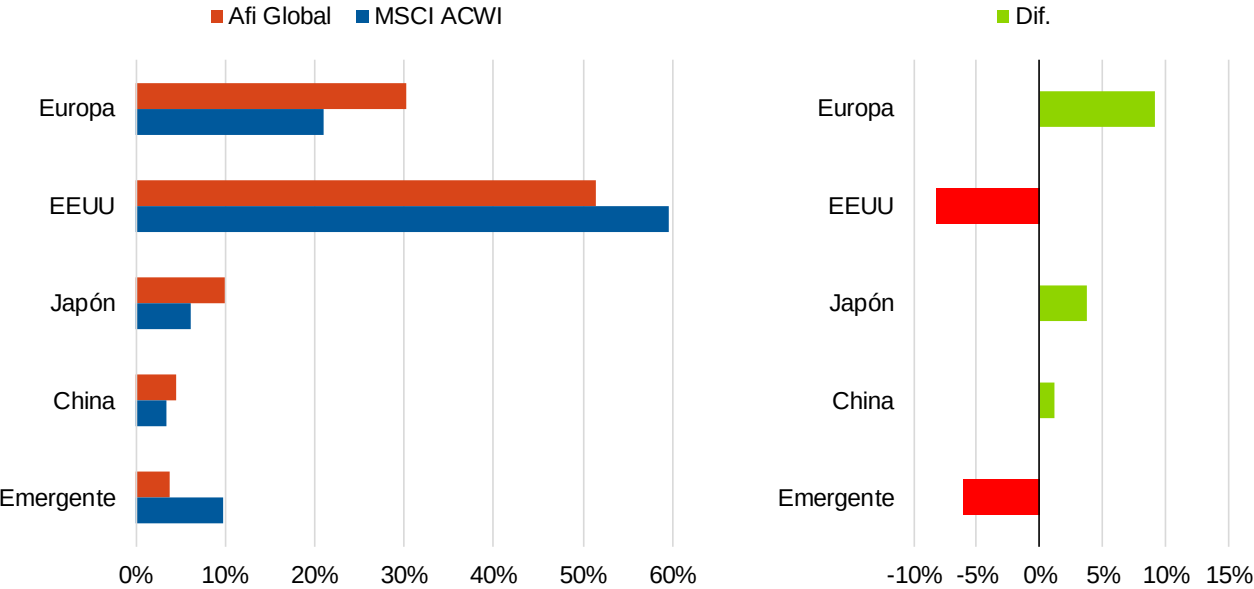
PUT	Uds.	Strike	Multip	Exposición	Delta	Exp. Aj.	Exp. Aj. %	Exp. Máx %
PUT Euro Stoxx 50 4.250 dic-22	15	4.250	10	-637.500	-0,488	-310.981	-1,8%	-3,7%
PUT Euro Stoxx 50 3.900 dic-22	-15	3.900	10	585.000	-0,325	190.262	1,1%	3,4%
CALL Euro Stoxx 50 4.550 dic-22	-15	4.550	10	682.500	0,329	-224.776	-1,3%	4,0%
				630.000	-0,548	-345.495	-2,0%	3,7%

PUT spread S&P 500

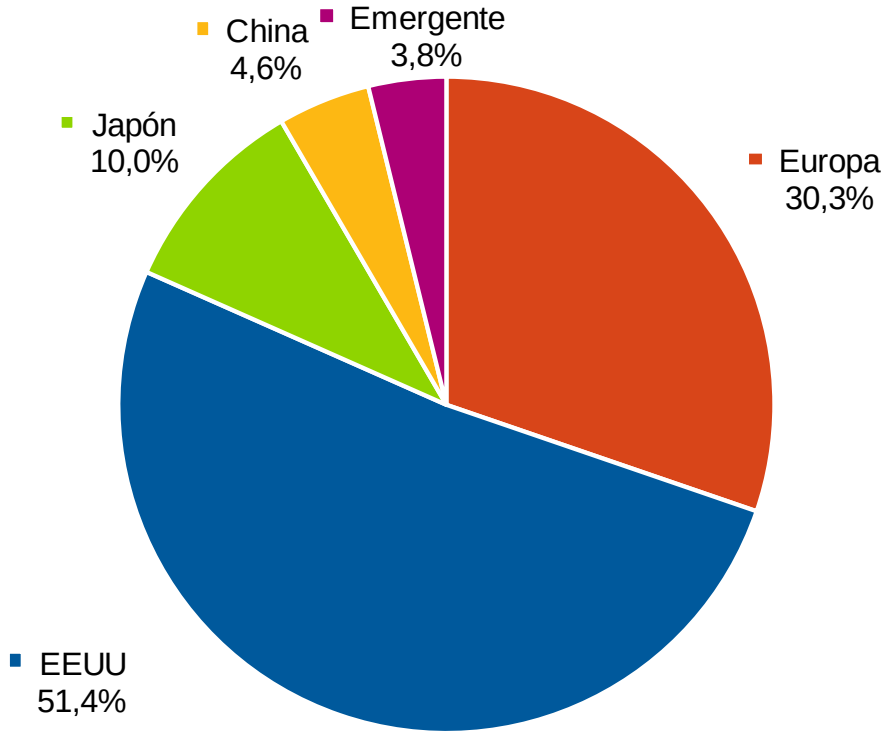
PUT	Uds.	Strike	Multip	Exposición	Delta	Exp. Aj.	Exp. Aj. %	Exp. Máx %
PUT S&P Mini 4.700 dic-22	6	4.700	50	-1.244.703	-0,478	-594.896	-3,5%	-7,3%
PUT S&P Mini 4.200 dic-22	-6	4.200	50	1.112.288	-0,289	321.242	1,9%	6,5%
CALL S&P Mini 5.100 dic-22	-6	5.100	50	1.350.636	0,310	-418.988	-2,5%	7,9%
				1.218.220	-0,569	-692.642	-4,1%	7,2%

Exposición neta a renta variable

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	739.676	4,3%	12,9%
EEUU	704.966	4,1%	15,4%
Japón	245.243	1,4%	1,4%
Emergente	138.781	0,8%	0,8%
Megatendencias	1.186.980	7,0%	7,0%
ESG / SRI	429.630	2,5%	2,5%
Factor Investing	398.821	2,3%	2,3%
Renta Variable Neta	3.844.099	22,6%	42,3%



		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	1.163.195	6,8%	15,3%
EEUU	1.974.863	11,6%	22,8%
Japón	383.365	2,3%	2,3%
China	175.274	1,0%	1,0%
Emergente	147.402	0,9%	0,9%
Renta Variable Real	3.844.099	22,6%	42,3%



Cartera de pagarés

En cartera

	Empresa	F.Compra	F.Vmto.	Días	Compra	Nominal	Tipo (%)	Estado	Hoy	Hoy - Adq.	Plazo (días)	Peso
1	Urbaser	20-sep.-21	20-ene.-22	122	99.910	100.000	0,27%		99.993	83	10	50%
2	MasMovil	17-sep.-21	17-mar.-22	181	99.851	100.000	0,30%		99.946	94	66	50%
				152		200.000	0,29%		199.938			100,00%

Vencidos

	Empresa	F.Compra	F.Vmto.	Días	V.Compra	Nominal	Tipo (%)	Ganancia
1	DS Smith	28-feb.-20	24-abr.-20	56	99.975	100.000	0,16%	25
2	Euskaltel	28-feb.-20	29-may.-20	91	99.975	100.000	0,10%	25
3	CIE	10-mar.-20	10-jun.-20	92	129.980	130.000	0,06%	20
4	Nexus	17-mar.-20	17-jun.-20	92	99.774	100.000	0,90%	226
5	Euskaltel	29-may.-20	30-jun.-20	32	99.969	100.000	0,35%	31
6	CAF	10-jun.-20	9-sep.-20	91	99.921	100.000	0,32%	79
7	Euskaltel	29-may.-20	30-sep.-20	124	99.830	100.000	0,50%	170
8	CIE	7-sep.-20	6-nov.-20	60	99.942	100.000	0,35%	58
9	Elecnor	9-sep.-20	10-nov.-20	62	99.944	100.000	0,33%	56
10	MasMovil	21-feb.-20	20-nov.-20	273	99.739	100.000	0,35%	261
11	CIE	10-jun.-20	9-dic.-20	182	199.453	200.000	0,55%	547
12	Elecnor	10-nov.-20	22-feb.-21	104	99.917	100.000	0,29%	83
13	Euskaltel	22-dic.-20	31-mar.-21	99	99.960	100.000	0,15%	40
14	MasMovil	22-feb.-21	22-jul.-21	150	99.877	100.000	0,30%	123
15	CIE	15-feb.-21	16-nov.-21	274	99.701	100.000	0,40%	299
16	Barceló	8-jun.-21	1-dic.-21	176	99.496	100.000	1,05%	504
				125		1.730.000	0,39%	2.546

Renta Fija: duración y TIR

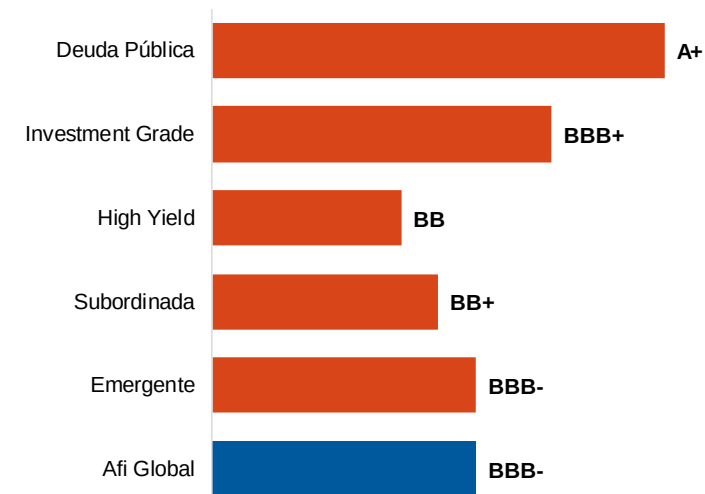
Renta Fija		EUR	USD	EM	Duración	TIR
		42,3%	34,7%	3,1%	4,6%	
Deuda Pública		3,1%	1,2%	1,9%	0,0%	
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	1,2%	1,2%		7,80	0,68%
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	1,9%	1,9%		21,46	1,83%
Investment Grade		6,6%	6,6%	0,0%	0,0%	
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1681041387	0,6%	0,6%		5,91	0,30%
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPTH736	0,7%	0,7%		5,81	0,91%
Lyxor Green Bond	LU1563454310	0,6%	0,6%		6,42	0,82%
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	2,3%	2,3%		5,20	0,10%
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	2,4%	2,4%		4,95	1,01%
High Yield		5,3%	4,1%	1,2%	0,0%	
UBAM Global High Yield	LU0569863243	1,6%	0,4%	1,2%	1,05	4,68%
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	1,8%	1,8%		3,94	4,74%
Telecom Italia 5,875% mayo-23	XS0254907388	0,8%	0,8%		0,49	5,37%
Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	0,6%	0,6%		3,91	4,05%
Audax Renovables 4,20 dic-27	ES0236463008	0,5%	0,5%		5,01	7,06%
Subordinada		22,8%	22,8%	0,0%	0,0%	
Lazard Capital	FR0010952788	1,7%	1,7%		2,40	3,50%
Sabadell CoCo (Call may-22)	XS1611858090	1,2%	1,2%		0,40	1,86%
BBVA CoCo (Call may-22)	XS1619422865	1,2%	1,2%		0,42	1,39%
Bankia CoCo (Call jul-22)	XS1645651909	1,2%	1,2%		0,56	1,30%
Ibercaja CoCo Perp (Call jun-23)	ES0844251001	1,3%	1,3%		1,19	3,14%
BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	1,3%	1,3%		1,63	2,08%
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	1,3%	1,3%		2,96	2,36%
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	1,2%	1,2%		2,92	3,77%
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	1,2%	1,2%		3,67	3,85%
G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU2023296168	1,2%	1,2%		4,22	1,84%
Naturgy 4,125% Perp (Call nov-22)	XS1139494493	1,8%	1,8%		0,91	0,17%
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	2,0%	2,0%		2,09	1,40%
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	1,2%	1,2%		5,00	2,04%
Bankia 3,375% mar-27	ES0213307046	0,6%	0,6%		0,23	-0,08%
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	1,8%	1,8%		5,32	2,73%
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	1,4%	1,4%		6,32	2,98%
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	1,2%	1,2%		7,67	2,70%
Emergente		4,6%	0,0%	0,0%	4,6%	
iShares EM Local Gov. Bond	IE00B5M4WH52	0,3%		0,3%	5,14	5,22%
AXA Emerging Markets Short Duration Bond	LU0800573262	1,2%		1,2%	3,21	2,98%
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	2,5%		2,5%	6,06	
M&G Emerging Markets Bond	LU1670631958	0,4%		0,4%	6,44	4,17%

EUR			
% Renta Fija		34,7%	
Renta Fija (EUR)		6.045.996	
Duración		3,56	
Futuros Bund	4	9,69	
Duración Neta		2,21	
USD			
% Renta Fija		3,1%	
Renta Fija (USD)		536.640	
Duración		13,33	
Futuros Tnote	8	4,78	
Duración Neta		2,23	
EM			
% Renta Fija		4,6%	
Renta Fija (EM)		794.941	
Duración		5,25	

Categoría	Duración			
	Total	EUR	USD	EM
Deuda Pública	16,0	7,8	21,5	
Investment Grade	5,4	5,4		
High Yield	2,7	3,1	1,1	
Subordinada	2,9	2,9		
Emergente	5,2			5,2
Total	4,5	3,6	13,3	5,2
Futuros vendidos	-6,4	-9,7	-4,8	
Duración Neta	2,6	2,2	2,2	5,2

Renta Fija: rating

Renta Fija		42,3%	Rating
Deuda Pública		3,1%	A+
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	1,2%	BBB-
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	1,9%	AAA
Investment Grade		6,6%	BBB+
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1681041387	0,6%	BBB
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPH736	0,7%	BBB+
Lyxor Green Bond	LU1563454310	0,6%	A
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	2,3%	A-
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	2,4%	BBB+
High Yield		5,3%	BB
UBAM Global High Yield	LU0569863243	1,6%	BB-
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	1,8%	BBB-
Telecom Italia 5,875% mayo-23	XS0254907388	0,8%	BB+
Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	0,6%	B
Audax Renovables 4,20 dic-27	ES0236463008	0,5%	BB
Subordinada		22,8%	BB+
Lazard Capital	FR0010952788	1,7%	BB
Sabadell CoCo (Call may-22)	XS1611858090	1,2%	B
BBVA CoCo (Call may-22)	XS1619422865	1,2%	BB
Bankia CoCo (Call jul-22)	XS1645651909	1,2%	BB
Ibercaja CoCo Perp (Call jun-23)	ES0844251001	1,3%	B
BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	1,3%	BB
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	1,3%	BBB
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	1,2%	BB+
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	1,2%	BB
G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU2023296168	1,2%	BB+
Naturgy 4,125% Perp (Call nov-22)	XS1139494493	1,8%	BB+
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	2,0%	BB
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	1,2%	BBB
Bankia 3,375% mar-27	ES0213307046	0,6%	BBB-
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	1,8%	BB+
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	1,4%	BBB-
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	1,2%	A-
Emergente		4,6%	BBB-
iShares EM Local Gov. Bond	IE00B5M4WH52	0,3%	BB
AXA Emerging Markets Short Duration Bond	LU0800573262	1,2%	BB+
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	2,5%	BBB
M&G Emerging Markets Bond	LU1670631958	0,4%	BB



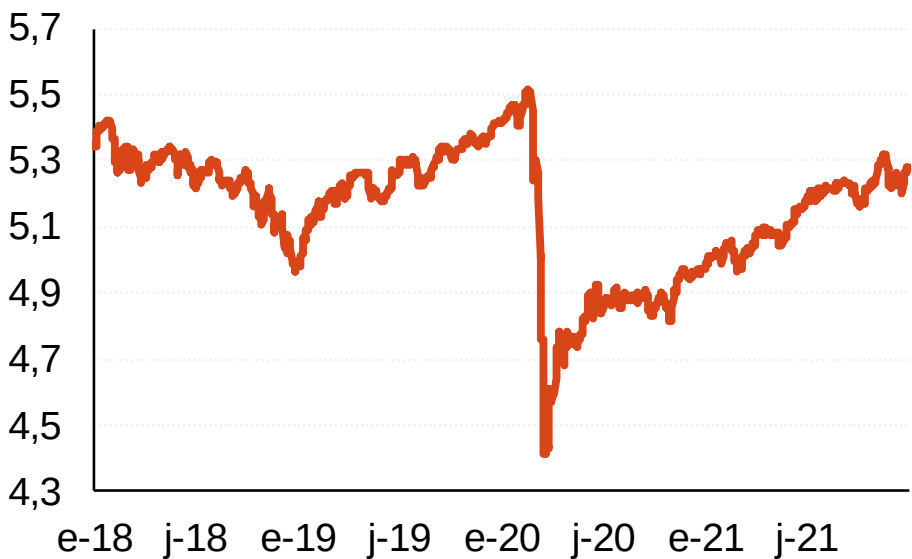
Rentabilidad y volatilidad

- Saldo muy positivo para Afi Global tanto en diciembre como en el conjunto de 2022. La rentabilidad en el mes ha sido del 1,1%, lo que deja el registro del año en un +5,94%. El índice Afi de fondos de Renta Fija Mixta Internacional finaliza 2022 con un avance del 3,81% por lo que el mejor comportamiento relativo de Afi Global en el año ha sido de 213pb.
- La volatilidad del valor liquidativo durante los últimos 12 meses ha sido del 3,5%, por lo que se ha registrado un ratio Sharpe de 1,7x.

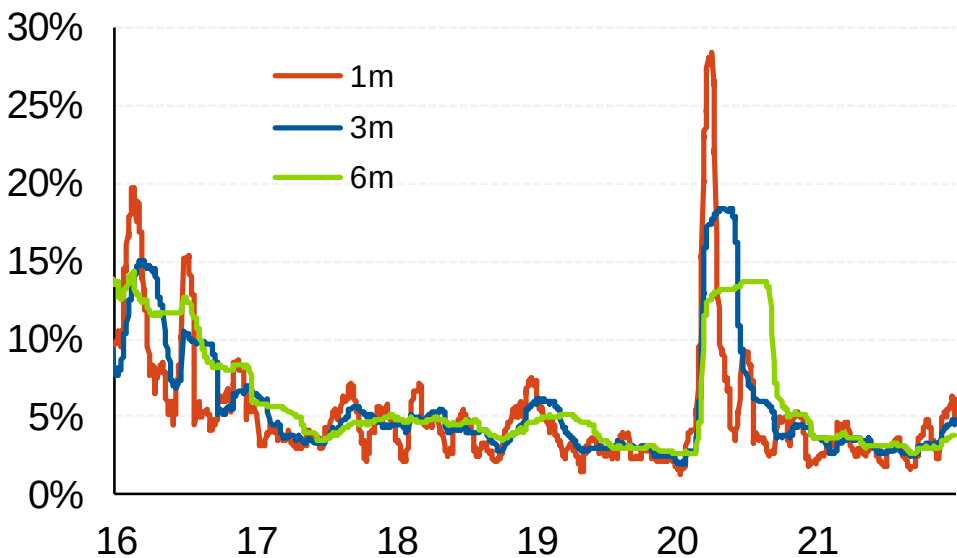
Revalorización mensual y anual

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2021	0,0%	-0,4%	2,0%	0,4%	0,4%	1,5%	0,4%	0,5%	-0,9%	1,0%	-0,2%	1,1%	5,9%

Evolución del VL desde 2018



Volatilidad



Atribución de resultados

- Buen comportamiento de los activos de riego en diciembre. La renta variable de Estados Unidos aporta 30pb, la RF Subordinada 25pb y la RV Europa, 23pb. Las estrategias de venta de opciones también aportan en el mes (20pb). En el lado negativo se encuentran las posiciones de cobertura de renta variable, que restan 37pb o el fondo Quadriga Igneo (-10pb).
- En el conjunto del año la imagen es similar. Muy buen comportamiento de los activos de riesgo, con la RV Estados Unidos (+183pb), la RV Megatendencias (+118pb) y la RF Subordinada (+106pb) liderando la aportación de rentabilidad. Otros activos, como el USD (+91pb), la venta de opciones (+53pb) o las posiciones en expectativas de inflación USD (+26pb) también han dado resultados positivos destacados.

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	198	Drenan	-85
RV Estados Unidos	30	Cobertura RV	-37
RF Subordinada	25	Comisiones	-12
RV Europa	23	Quadriga Igneo	-10
Venta Opciones	20	L-S eSports	-10
RV Megatendencias	16	DP Estados Unidos	-5
RV Factor Investing	13	USD	-4
Derivados RF	11	RF Privada IG	-3
RV ESG/ISR	9	DP Italia	-2
Oro	6	L-S Sectores Europa	-1
NOK	6	Repunte pendiente 2-10 USD	-1
RV Japón	5	Dif. ITA-ESP	0
RF High Yield	5		
L-S Quality	4		
Derivados FX	4		
Infraestructuras	3		
RF Emergente	3		
Afi putwrite	3		
L-S Low Volatility	2		
GBP	2		
Breakeven de Infl. EUR	2		
Breakeven de Infl. USD	2		
L-S Pets	1		
RV Emergente	1		
Derivados RV	1		
L-S Value vs Growth	0		
Mixtos best-in-class	0		

Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	984	Drenan	-421
RV Estados Unidos	183	Comisiones	-137
RV Megatendencias	118	Cobertura RV	-117
RF Subordinada	106	Quadriga Igneo	-86
RV Europa	94	DP Estados Unidos	-25
USD	91	Oro	-15
RV ESG/ISR	71	L-S eSports	-11
Venta Opciones	53	RV Emergente	-10
RV Factor Investing	47	L-S Sectores Europa	-6
RF High Yield	35	Derivados FX	-5
RF Emergente	29	DP Italia	-4
Breakeven de Infl. USD	26	Derivados RF	-2
Infraestructuras	24	Repunte pendiente 2-10 USD	-2
L-S Quality	15	Dif. ITA-ESP	0
NOK	15	L-S Value vs Growth	0
L-S Pets	13		
Breakeven de Infl. EUR	12		
Derivados RV	11		
RV Japón	11		
Afi putwrite	9		
GBP	9		
L-S Low Volatility	7		
RF Privada IG	2		
Pagarés	2		
HSBC Multi Asset Style Factors	1		
Mixtos best-in-class	0		



Anexo I. Asset allocation recomendado Afi.

Asset allocation diciembre 2021

Categoría	dic-21	Var. mes	nov-21	sep-21	dic-20	sep-20	abr-20	feb-20	dic-19	BMK
Liquidez	20%	6%	14%	16%	13%	2%	7%	12%	15%	5%
Monetarios USD	0%	0%	0%	0%	0%	6%	12%	9%	9%	0%
Monetarios GBP	2%	0%	2%	5%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Mdo. Monetario	22%	6%	16%	21%	13%	8%	19%	21%	24%	5%
DP Corto EUR	3%	0%	3%	3%	0%	0%	0%	0%	0%	10%
DP Corto perif EUR	6%	0%	6%	3%	4%	7%	4%	4%	4%	5%
DP Largo EUR	2%	0%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	7%
DP Largo perif EUR	4%	0%	4%	3%	5%	5%	8%	4%	3%	3%
DP USD	6%	2%	4%	4%	8%	12%	6%	6%	5%	5%
RF IG EUR	9%	0%	9%	9%	14%	21%	20%	15%	15%	12%
RF IG USD	3%	0%	3%	1%	3%	7%	6%	0%	0%	3%
RF HY EUR	5%	-2%	7%	8%	8%	5%	5%	5%	5%	5%
RF HY USD	2%	-1%	3%	3%	1%	1%	0%	0%	0%	2%
RF EM USD	2%	0%	2%	2%	2%	1%	1%	1%	1%	2%
RF EM Local	1%	0%	1%	3%	2%	0%	1%	2%	2%	1%
Renta fija	43%	-1%	44%	39%	47%	59%	51%	37%	35%	55%
RV EUR	14%	-3%	17%	17%	16%	13%	11%	17%	17%	15%
RV EEUU	14%	-1%	15%	14%	14%	11%	11%	15%	15%	15%
RV Japón	4%	0%	4%	4%	4%	4%	3%	4%	4%	5%
RV Emergente	3%	-1%	4%	5%	6%	5%	5%	6%	5%	5%
Renta variable	35%	-5%	40%	40%	40%	33%	30%	42%	41%	40%

Sube peso en el mes

Pierde peso en el mes



Anexo II. Atribución de resultados

Diciembre 2021

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	198	Drenan	-85
RV Estados Unidos	30	Cobertura RV	-37
RF Subordinada	25	Comisiones	-12
RV Europa	23	Quadriga Igneo	-10
Venta Opciones	20	L-S eSports	-10
RV Megatendencias	16	DP Estados Unidos	-5
RV Factor Investing	13	USD	-4
Derivados RF	11	RF Privada IG	-3
RV ESG/ISR	9	DP Italia	-2
Oro	6	L-S Sectores Europa	-1
NOK	6	Repunte pendiente 2-10 USD	-1
RV Japón	5	Dif. ITA-ESP	0
RF High Yield	5		
L-S Quality	4		
Derivados FX	4		
Infraestructuras	3		
RF Emergente	3		
Afi putwrite	3		
L-S Low Volatility	2		
GBP	2		
Breakeven de Infl. EUR	2		
Breakeven de Infl. USD	2		
L-S Pets	1		
RV Emergente	1		
Derivados RV	1		
L-S Value vs Growth	0		
Mixtos best-in-class	0		

Activo	Mes
Renta Fija	24
Pagarés	0
Deuda Pública	-6
RF Investment Grade	-3
RF High Yield	5
RF Subordinada	25
RF Emergente	3
Renta Variable	98
Europa	23
EEUU	30
Japón	5
Emergente	1
Megatendencias	16
ESG / SRI	9
Factores	13
Mixtos	0
Activos Diversificadores	-2
Divisas	3
Derivados	1
Afi putwrite	3
Derivados RF	11
Derivados RV	1
Derivados FX	4
Venta opciones	20
Cobertura RV	-37
Cartera	125
Comisiones	-12
Total	112

Noviembre 2021

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	94	Drenan	-113
USD	27	RV Europa	-25
Cobertura RV	24	RF Subordinada	-14
RF Emergente	6	Derivados FX	-13
DP Estados Unidos	6	Venta Opciones	-12
L-S eSports	6	Comisiones	-11
Quadriga Igneo	4	NOK	-10
RF Privada IG	4	L-S Sectores Europa	-5
DP Italia	3	RV Japón	-4
Breakeven de Infl. USD	3	RV Megatendencias	-3
GBP	2	Derivados RF	-3
RV ESG/ISR	2	RV Emergente	-3
L-S Low Volatility	2	RV Factor Investing	-3
RV Estados Unidos	2	Afi putwrite	-3
RF High Yield	1	L-S Pets	-1
Infraestructuras	1	Repunte pendiente 2-10 USD	-1
Dif. ITA-ESP	0	L-S Value vs Growth	-1
Pagarés	0	Derivados RV	-1
		L-S Quality	0
		Mixtos best-in-class	0
		Breakeven de Infl. EUR	0
		Oro	0

Activo	Mes
Renta Fija	7
Pagarés	0
Deuda Pública	10
RF Investment Grade	4
RF High Yield	1
RF Subordinada	-14
RF Emergente	6
Renta Variable	-34
Europa	-25
EEUU	2
Japón	-4
Emergente	-3
Megatendencias	-3
ESG / SRI	2
Factores	-3
Mixtos	0
Activos Diversificadores	6
Divisas	19
Derivados	-8
Afi putwrite	-3
Derivados RF	-3
Derivados RV	-1
Derivados FX	-13
Venta opciones	-12
Cobertura RV	24
Cartera	-8
Comisiones	-11
Total	-19

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	182	Drenan	-85
RV Estados Unidos	44	Cobertura RV	-34
RV Megatendencias	31	Comisiones	-11
RV Europa	28	RF Subordinada	-11
RV ESG/ISR	18	Quadrige Igneo	-9
Venta Opciones	15	RF Privada IG	-5
NOK	8	RV Japón	-4
RV Factor Investing	8	RF Emergente	-4
L-S Quality	6	DP Italia	-3
Infraestructuras	5	L-S Sectores Europa	-2
DP Estados Unidos	5	Dif. ITA-ESP	-2
Breakeven de Infl. USD	3	L-S Pets	0
Oro	2	Derivados RV	0
GBP	2		
L-S Low Volatility	1		
USD	1		
Derivados RF	1		
L-S eSports	1		
Afi putwrite	1		
RF High Yield	1		
Breakeven de Infl. EUR	1		
RV Emergente	0		
Pagarés	0		

Activo	Mes
Renta Fija	-16
Pagarés	0
Deuda Pública	2
RF Investment Grade	-5
RF High Yield	1
RF Subordinada	-11
RF Emergente	-4
Renta Variable	125
Europa	28
EEUU	44
Japón	-4
Emergente	0
Megatendencias	31
ESG / SRI	18
Factores	8
Mixtos	16
Activos Diversificadores	6
Oro	2
Breakeven de Infl. EUR	1
Breakeven de Infl. USD	3
L-S Low Volatility	1
L-S Quality	6
L-S eSports	1
L-S Pets	0
Infraestructuras	5
HSBC Multi Asset Style Factors	
Quadrige Igneo	-9
Dif. ITA-ESP	-2
L-S Sectores Europa	-2
Divisas	12
Derivados	-17
Afi putwrite	1
Derivados RF	1
Derivados RV	1
Derivados FX	-1
Venta opciones	15
Cobertura RV	-34
Cartera	109
Comisiones	-11
Total	97

Septiembre 2021

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	61	Drenan	-152
USD	25	RV Estados Unidos	-36
Cobertura RV	15	RV Europa	-16
RV Japón	6	RV Megatendencias	-15
Derivados RV	4	RV Factor Investing	-12
Breakeven de Infl. USD	4	Comisiones	-11
Breakeven de Infl. EUR	2	RF Subordinada	-9
RF High Yield	2	L-S Quality	-7
NOK	1	L-S Sectores Europa	-7
L-S Pets	1	Oro	-7
Afi putwrite	0	RV ESG/ISR	-5
Pagarés	0	L-S Low Volatility	-4
		DP Estados Unidos	-4
		Quadrige Igneo	-3
		Infraestructuras	-3
		RF Privada IG	-2
		L-S eSports	-2
		Derivados RF	-2
		RV Emergente	-2
		DP Italia	-2
		Venta Opciones	-1
		RF Emergente	-1
		Dif. ITA-ESP	0
		GBP	0

Activo	Mes
Renta Fija	-16
Pagarés	0
Deuda Pública	-6
RF Investment Grade	-2
RF High Yield	2
RF Subordinada	-9
RF Emergente	-1
Renta Variable	-80
Europa	-16
EEUU	-36
Japón	6
Emergente	-2
Megatendencias	-15
ESG / SRI	-5
Factores	-12
Gestión Alternativa	-27
Oro	-7
Breakeven de Infl. EUR	2
Breakeven de Infl. USD	4
L-S Low Volatility	-4
L-S Quality	-7
L-S eSports	-2
L-S Pets	1
Infraestructuras	-3
HSBC Multi Asset Style Factors	
Quadrige Igneo	-3
Dif. ITA-ESP	0
L-S Sectores Europa	-7
Divisas	26
Derivados	16
Afi putwrite	0
Derivados RF	-2
Derivados RV	4
Derivados FX	0
Venta opciones	-1
Cobertura RV	15
Cartera	-80
Comisiones	-11
Total	-91

Agosto 2021

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	101	Drenan	-48
RV Estados Unidos	24	Cobertura RV	-13
RV Megatendencias	13	Quadriga Igneo	-11
RV Europa	13	Comisiones	-11
RF Subordinada	8	Venta Opciones	-3
RV ESG/ISR	7	L-S Sectores Europa	-3
RF Emergente	6	Oro	-2
USD	6	RF Privada IG	-1
RV Factor Investing	4	DP Italia	-1
NOK	4	L-S eSports	0
RF High Yield	3	DP Estados Unidos	0
RV Japón	3	L-S Pets	0
RV Emergente	2	Dif. ITA-ESP	0
Infraestructuras	2		
L-S Quality	2		
L-S Low Volatility	1		
Breakeven de Infl. USD	1		
Derivados RF	1		
Breakeven de Infl. EUR	1		
Derivados RV	0		
Afi putwrite	0		
Pagarés	0		

Activo	Mes
Renta Fija	14
Pagarés	0
Deuda Pública	-1
RF Investment Grade	-1
RF High Yield	3
RF Subordinada	8
RF Emergente	6
Renta Variable	67
Europa	13
EEUU	24
Japón	3
Emergente	2
Megatendencias	13
ESG / SRI	7
Factores	4
Gestión Alternativa	-11
Oro	-2
Breakeven de Infl. EUR	1
Breakeven de Infl. USD	1
L-S Low Volatility	1
L-S Quality	2
L-S eSports	0
L-S Pets	0
Infraestructuras	2
HSBC Multi Asset Style Factors	
Quadriga Igneo	-11
Dif. ITA-ESP	0
L-S Sectores Europa	-3
Divisas	9
Derivados	-16
Afi putwrite	0
Derivados RF	0
Derivados RV	0
Derivados FX	0
Venta opciones	-3
Cobertura RV	-13
Cartera	63
Comisiones	-11
Total	52

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	92	Drenan	-48
RF Subordinada	20	Comisiones	-11
RV Estados Unidos	11	L-S eSports	-8
RF Privada IG	11	Cobertura RV	-7
DP Estados Unidos	8	RV Emergente	-7
Oro	8	NOK	-4
RV Megatendencias	6	Pagarés	-3
RV ESG/ISR	5	Derivados RV	-3
L-S Low Volatility	4	Derivados RF	-1
L-S Quality	3	USD	-1
RV Factor Investing	3	L-S Sectores Europa	-1
DP Italia	2	RV Japón	-1
Breakeven de Infl. USD	2	Quadrige Igneo	-1
RF High Yield	2	Dif. ITA-ESP	0
Infraestructuras	2		
Afi putwrite	1		
RV Europa	1		
Breakeven de Infl. EUR	1		
L-S Pets	1		
Venta Opciones	1		
RF Emergente	0		

Activo	Mes
Renta Fija	40
Pagarés	-3
Deuda Pública	11
RF Investment Grade	11
RF High Yield	2
RF Subordinada	20
RF Emergente	0
Renta Variable	18
Europa	1
EEUU	11
Japón	-1
Emergente	-7
Megatendencias	6
ESG / SRI	5
Factores	3
Gestión Alternativa	11
Oro	8
Breakeven de Infl. EUR	1
Breakeven de Infl. USD	2
L-S Low Volatility	4
L-S Quality	3
L-S eSports	-8
L-S Pets	1
Infraestructuras	2
HSBC Multi Asset Style Factors	
Quadrige Igneo	-1
Dif. ITA-ESP	0
L-S Sectores Europa	-1
Divisas	-5
Derivados	-10
Afi putwrite	1
Derivados RF	-1
Derivados RV	1
Derivados FX	-4
Venta opciones	1
Cobertura RV	-7
Cartera	55
Comisiones	-11
Total	44

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	215	Drenan	-62
USD	46	Quadriga Igneo	-21
RV Megatendencias	31	Oro	-18
RV Estados Unidos	24	Comisiones	-11
RF Subordinada	17	Cobertura RV	-6
DP Estados Unidos	16	Derivados RF	-5
RF Privada IG	15	RV Japón	-1
RV ESG/ISR	11	Breakeven de Infl. EUR	0
RF Emergente	9		
RF High Yield	9		
RV Europa	5		
Infraestructuras	5		
L-S Pets	4		
Breakeven de Infl. USD	4		
L-S Sectores Europa	3		
L-S Quality	3		
L-S Low Volatility	2		
Afi putwrite	2		
L-S eSports	2		
RV Emergente	2		
Venta Opciones	1		
DP Italia	1		
NOK	1		
Derivados RV	1		
Dif. ITA-ESP	0		
RV Factor Investing	0		
Pagarés	0		

Activo	Mes
Renta Fija	68
Pagarés	0
Deuda Pública	17
RF Investment Grade	15
RF High Yield	9
RF Subordinada	17
RF Emergente	9
Renta Variable	73
Europa	5
EEUU	24
Japón	-1
Emergente	2
Megatendencias	31
ESG / SRI	11
Factores	0
Gestión Alternativa	-16
Oro	-18
Breakeven de Infl. EUR	0
Breakeven de Infl. USD	4
L-S Low Volatility	2
L-S Quality	3
L-S eSports	2
L-S Pets	4
Infraestructuras	5
HSBC Multi Asset Style Factors	
Quadriga Igneo	-21
Dif. ITA-ESP	0
L-S Sectores Europa	3
Divisas	47
Derivados	-8
Afi putwrite	2
Derivados RF	-5
Derivados RV	1
Derivados FX	0
Venta opciones	1
Cobertura RV	-6
Cartera	163
Comisiones	-11
Total	153

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	99	Drenan	-62
Quadriga Igneo	22	USD	-26
Oro	18	Comisiones	-12
RV Europa	13	RF Privada IG	-6
Venta Opciones	10	NOK	-5
Derivados RV	8	Cobertura RV	-4
RV Estados Unidos	7	L-S Sectores Europa	-4
RF Subordinada	5	Breakeven de Infl. USD	-2
RV Factor Investing	4	RF High Yield	-2
RF Emergente	4	L-S eSports	-2
L-S Low Volatility	2	RV ESG/ISR	0
Breakeven de Infl. EUR	1	Dif. ITA-ESP	0
DP Estados Unidos	1	L-S Pets	0
Infraestructuras	1		
L-S Quality	1		
RV Emergente	1		
Afi putwrite	1		
RV Megatendencias	1		
RV Japón	0		
DP Italia	0		
Pagarés	0		

Activo	Mes
Renta Fija	2
Pagarés	0
Deuda Pública	1
RF Investment Grade	-6
RF High Yield	-2
RF Subordinada	4
RF Emergente	4
Renta Variable	23
Europa	13
EEUU	4
Japón	0
Emergente	1
Megatendencias	2
ESG / SRI	0
Factores	4
Gestión Alternativa	38
Oro	18
Breakeven de Infl. EUR	1
Breakeven de Infl. USD	-2
L-S Low Volatility	2
L-S Quality	1
L-S eSports	-2
L-S Pets	0
Infraestructuras	1
HSBC Multi Asset Style Factors	
Quadriga Igneo	22
Dif. ITA-ESP	0
L-S Sectores Europa	-4
Divisas	-31
Derivados	6
Afi putwrite	0
Derivados RF	0
Derivados RV	1
Derivados FX	0
Venta opciones	10
Cobertura RV	-4
Cartera	39
Comisiones	-11
Total	28

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	123	Drenan	-89
RV Estados Unidos	29	USD	-37
RF Subordinada	21	Cobertura RV	-16
RV Megatendencias	17	Comisiones	-10
RV Factor Investing	9	Quadrige Igneo	-8
RV Europa	8	RF Privada IG	-4
Oro	8	RV Emergente	-4
DP Estados Unidos	8	Breakeven de Infl. USD	-3
Venta Opciones	7	DP Italia	-2
Derivados RF	4	RF High Yield	-2
RV ESG/ISR	4	RV Japón	-2
L-S Quality	3	Infraestructuras	-1
Derivados RV	3	RF Emergente	0
NOK	1	Dif. ITA-ESP	0
Breakeven de Infl. EUR	1		
L-S Sectores Europa	1		
Afi putwrite	0		
L-S Low Volatility	0		
Pagarés	0		

Activo	Mes
Renta Fija	19
Pagarés	0
Deuda Pública	6
RF Investment Grade	-6
RF High Yield	-2
RF Subordinada	21
RF Emergente	0
Renta Variable	66
Europa	8
EEUU	31
Japón	-2
Emergente	-1
Megatendencias	18
ESG / SRI	4
Factores	9
Gestión Alternativa	8
Oro	9
Breakeven de Infl. EUR	1
Breakeven de Infl. USD	-3
L-S Low Volatility	0
L-S Quality	3
L-S eSports	1
L-S Pets	5
Infraestructuras	-1
HSBC Multi Asset Style Factors	
Quadrige Igneo	-8
Dif. ITA-ESP	0
L-S Sectores Europa	1
Divisas	-36
Derivados	-8
Afi putwrite	0
Derivados RF	0
Derivados RV	1
Derivados FX	0
Venta opciones	7
Cobertura RV	-16
Cartera	49
Comisiones	-11
Total	39

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	253	Drenan	-60
USD	40	Cobertura RV	-16
RF Subordinada	40	DP Estados Unidos	-15
RV Estados Unidos	31	Comisiones	-12
RV Europa	30	Quadrige Igneo	-7
RV ESG/ISR	15	Derivados RF	-5
RV Megatendencias	14	Oro	-3
RV Factor Investing	11	RV Emergente	-2
RF Privada IG	11	Dif. ITA-ESP	0
Infraestructuras	10		
RF High Yield	10		
Breakeven de Infl. USD	9		
NOK	9		
Venta Opciones	7		
RV Japón	4		
Breakeven de Infl. EUR	3		
RF Emergente	2		
Derivados RV	2		
Afi putwrite	2		
Pagarés	2		
L-S Low Volatility	1		
DP Italia	1		
GBP	1		
L-S Sectores Europa	1		
L-S Quality	0		

Activo	Mes
Renta Fija	50
Pagarés	2
Deuda Pública	-13
RF Investment Grade	11
RF High Yield	10
RF Subordinada	39
RF Emergente	2
Renta Variable	102
Europa	30
EEUU	31
Japón	4
Emergente	-2
Megatendencias	14
ESG / SRI	15
Factores	11
Gestión Alternativa	17
Oro	-3
Breakeven de Infl. EUR	3
Breakeven de Infl. USD	9
L-S Low Volatility	1
L-S Quality	0
VanEck Vectors Video Gaming and eSports	1
Allianz Pet and Animal Wellbeing	2
Infraestructuras	10
HSBC Multi Asset Style Factors	
Quadrige Igneo	-7
Dif. ITA-ESP	0
L-S Sectores Europa	1
Divisas	49
Derivados	-12
Afi putwrite	2
Derivados RF	-5
Derivados RV	2
Venta opciones	7
Cobertura RV	-16
Cartera	207
Comisiones	-12
Total	195

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	97	Drenan	-137
RV Estados Unidos	24	Quadriga Igneo	-37
RV Europa	17	DP Estados Unidos	-33
L-S Sectores Europa	13	Oro	-21
Venta Opciones	9	RF Privada IG	-13
USD	7	Comisiones	-10
RV Factor Investing	7	Cobertura RV	-8
RF High Yield	4	L-S Low Volatility	-6
RF Subordinada	4	RV Emergente	-3
Dif. ITA-ESP	3	RV Megatendencias	-2
RV Japón	2	DP Italia	-2
RV ESG/ISR	2	RF Emergente	-1
Derivados RV	2	Infraestructuras	-1
Afi putwrite	2	L-S Quality	-1
Breakeven de Infl. USD	1	NOK	0
Breakeven de Infl. EUR	0		
GBP	0		
Derivados RF	0		
Pagarés	0		

Activo	Mes
Renta Fija	-41
Pagarés	0
Deuda Pública	-34
RF Investment Grade	-13
RF High Yield	4
RF Subordinada	4
RF Emergente	-1
Renta Variable	46
Europa	17
EEUU	24
Japón	2
Emergente	-3
Megatendencias	-2
ESG / SRI	2
Factores	7
Gestión Alternativa	-48
Oro	-21
Breakeven de Infl. EUR	0
Breakeven de Infl. USD	1
L-S Low Volatility	-6
L-S Quality	-1
Infraestructuras	-1
HSBC Multi Asset Style Factors	
Quadriga Igneo	-37
Dif. ITA-ESP	3
L-S Sectores Europa	13
Divisas	7
Derivados	4
Afi putwrite	2
Derivados RF	0
Derivados RV	2
Venta opciones	9
Cobertura RV	-8
Cartera	-31
Comisiones	-10
Total	-41

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	52	Drenan	-53
RV Megatendencias	8	DP Estados Unidos	-12
USD	7	Comisiones	-12
RV Emergente	5	Oro	-6
NOK	4	Quadriga Igneo	-6
RF Emergente	4	RV Estados Unidos	-5
Cobertura RV	4	RF Privada IG	-4
RV ESG/ISR	3	RV Europa	-4
Breakeven de Infl. USD	3	DP Italia	-1
RV Factor Investing	2	Derivados RV	-1
RF High Yield	2	Derivados RF	-1
GBP	2	Dif. ITA-ESP	0
Venta Opciones	1	L-S Quality	0
RV Japón	1	Afi putwrite	0
HSBC Multi Asset Style Factors	1	L-S Low Volatility	0
Breakeven de Infl. EUR	1		
RF Subordinada	1		
Infraestructuras	0		
Pagarés	0		

Activo	Año
Renta Fija	-10
Pagarés	0
Deuda Pública	-13
RF Investment Grade	-4
RF High Yield	2
RF Subordinada	1
RF Emergente	4
Renta Variable	12
Europa	-4
EEUU	-5
Japón	1
Emergente	5
Megatendencias	8
ESG / SRI	3
Factores	2
Gestión Alternativa	-7
Oro	-6
Breakeven de Infl. EUR	1
Breakeven de Infl. USD	3
L-S Low Volatility	0
L-S Quality	0
Infraestructuras	0
HSBC Multi Asset Style Factors	1
Quadriga Igneo	-6
Dif. ITA-ESP	0
Divisas	14
Derivados	3
Afi putwrite	0
Derivados RF	-1
Derivados RV	-1
Venta opciones	1
Cobertura RV	4
Cartera	11
Comisiones	-12
Total	-1

Aportación y drenaje (pb) en el mes

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

Activo	Año
Renta Fija	189
Pagarés	4
Deuda Pública	94
RF Investment Grade	65
RF High Yield	-37
RF Subordinada	185
RF Emergente	-114
Renta Variable	56
Europa	-45
EEUU	73
Japón	-35
Emergente	-34
Megatendencias	89
ESG / SRI	52
Sectores	-54
Factores	15
Gestión Global	-36
Gestión Alternativa	-204
Materias Primas	-83
Oro	68
L-S Low Volatility	-5
L-S Quality	-3
L-S Size	4
SOCIMI	-68
Infraestructuras	1
HSBC Multi Asset Style Factors	-1
Quadrige Igneo	-48
Lumyna Merger Arbitrage	-38
Breakeven de Infl. EUR	-15
Breakeven de Infl. USD	-7
Dif. ITA-ESP	6
Divisas	-96
Derivados	-400
Derivados RF	-32
Derivados RV	-254
Venta Opciones	-150
Cobertura RV	-18
Derivados FX	29
Cartera	-660
Comisiones	-136
Total	-796

Aportación y drenaje (pb) en el mes

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

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

Aportación y drenaje (pb) en el mes

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.



© 2021 Afi. Todos los derechos reservados.