



Afi Global FI

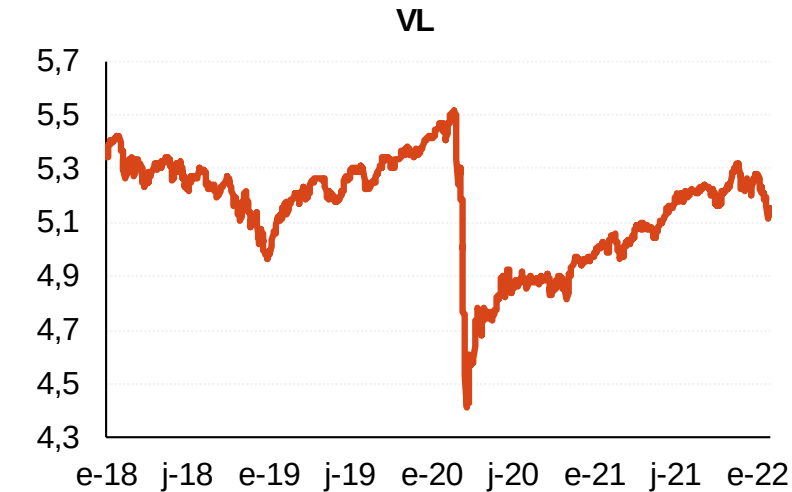
ES0142537036

Enero de 2022

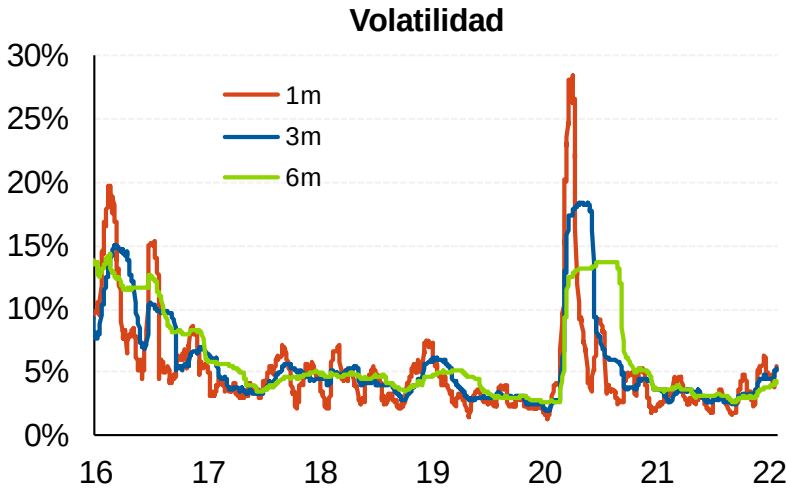
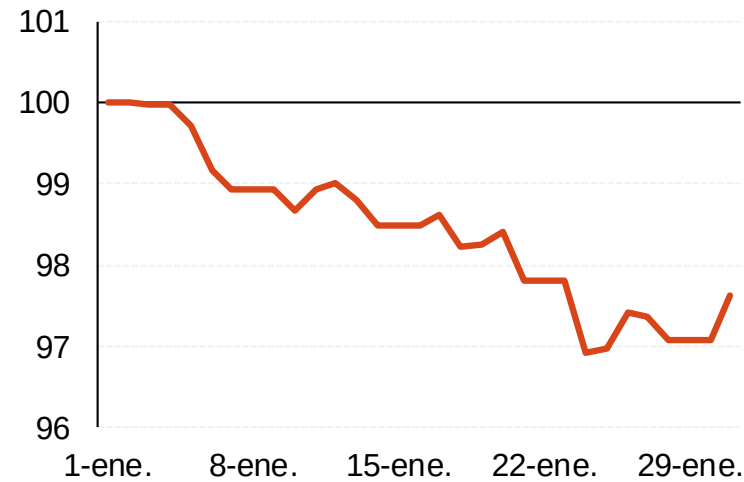
Afi Global de un vistazo

Afi Global. Rentabilidades mensuales y YTD

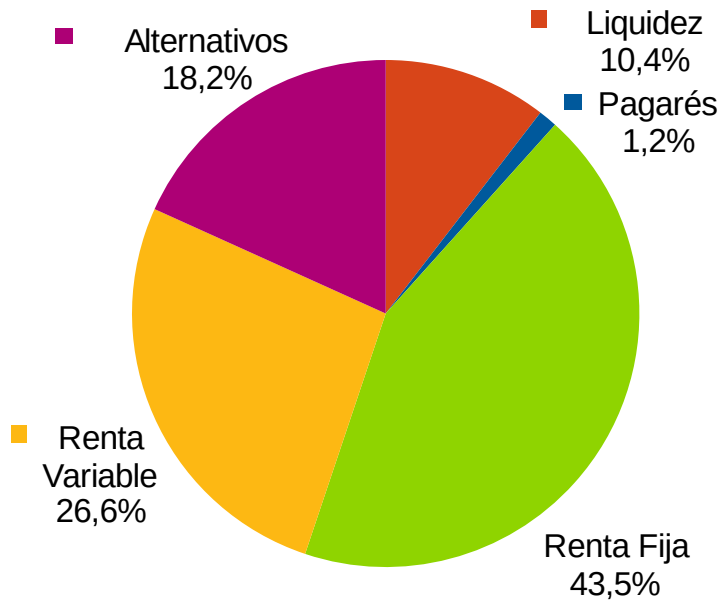
	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2022	-2,4%												-2,4%



Afi Global en 2021



Volatilidad 3m Afi Global

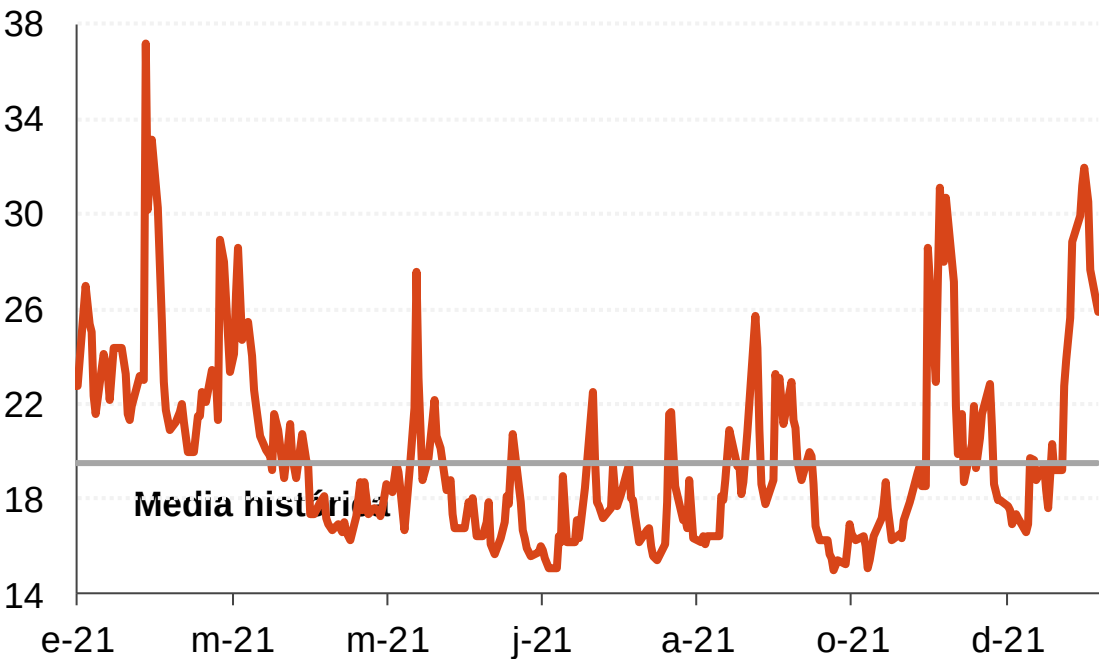
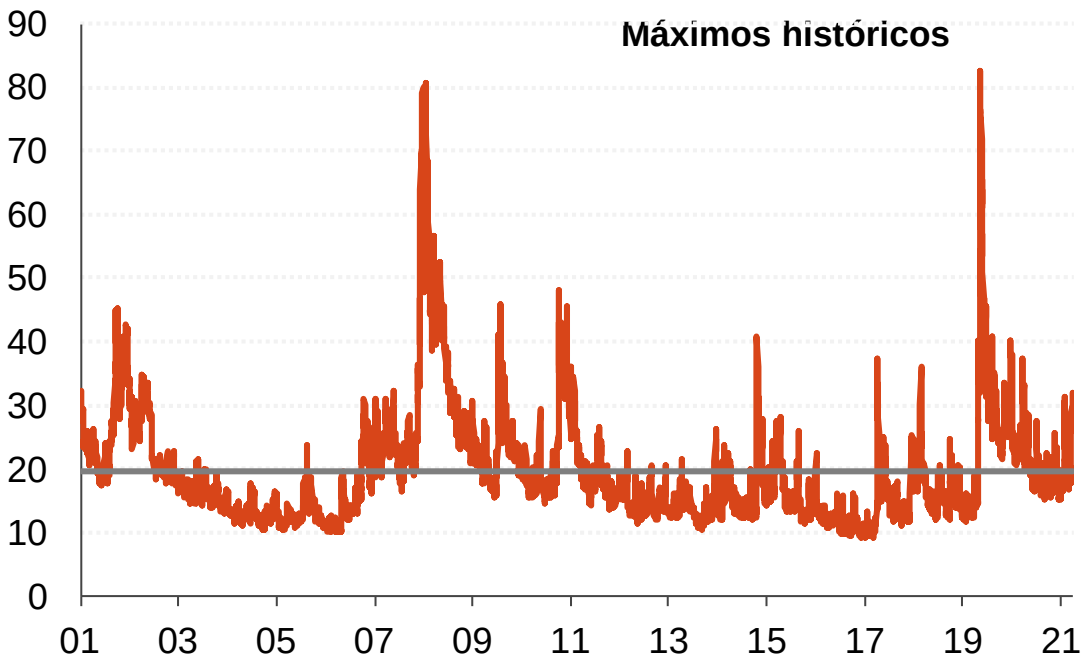


- Negativo inicio de año para Afi Global, con una cesión del valor liquidativo del 2,4%.
- La exposición a renta fija se incrementa 0,9pp, hasta el 43,5%. La exposición bruta a renta variable se reduce 0,7pp hasta el 26,6%.

Qué ha pasado en el mes

- Dos son los factores que han provocado un aumento de la aversión al riesgo en los mercados financieros en enero: **expectativas de subidas de tipos de interés en EEUU** y **tensión entre Rusia y EEUU/UE en torno a Ucrania** (el impacto de otras variables, como omicron, ha sido menor y, desde luego, muy inferior a lo que se pudo observar a finales de noviembre).
- La corrección del precio de los activos de riesgo ha provocado un **aumento del VIX, que se ha llegado a situar por encima de la cota del 30%** (superior a la observada en noviembre). Nuestro escenario central para la volatilidad es un nivel ligeramente por encima de la media con repuntes de cierta intensidad y más frecuentes, momentos que aprovecharemos para adoptar posiciones vega negativa y aumentar el nominal de PUT vendidas (bien según el modelo Afi Put Write, bien sobre acciones).

Evolución del VIX



	Último	31/12/2021	Var.	31/12/2020	Var.	17/02/2020	Var.	18/03/2020	Var.	11/02/2016	Var.	Media hca.	Var.
VIX	25,9%	17,2%	8,7%	22,8%	3,2%	13,7%	12,2%	76,5%	-50,5%	28,1%	-2,2%	19,5%	6,4%

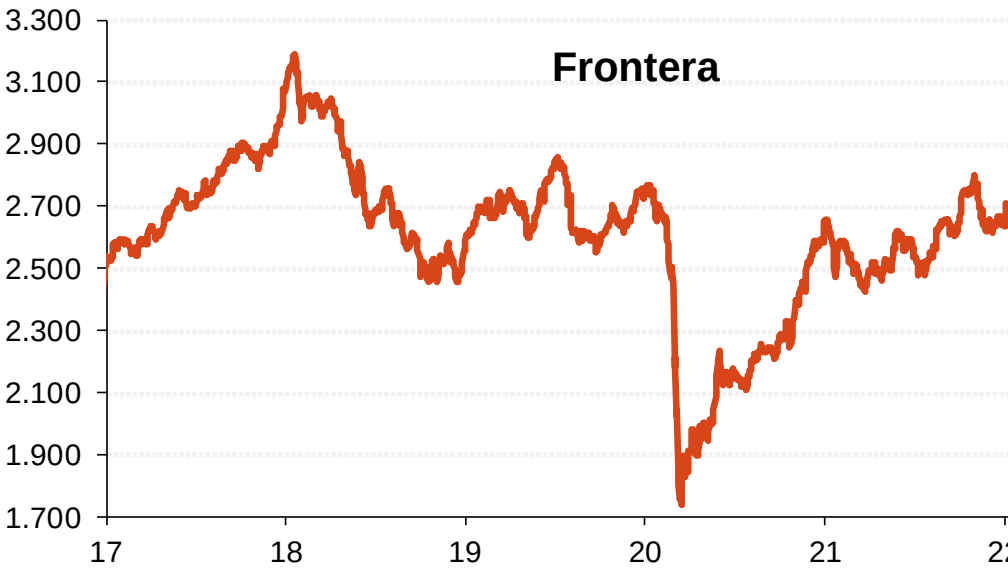
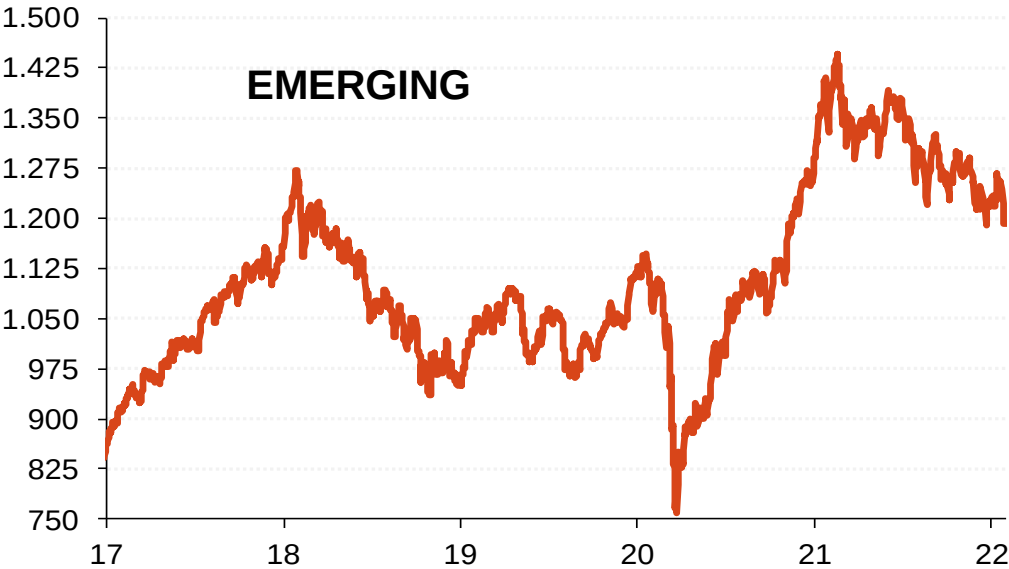
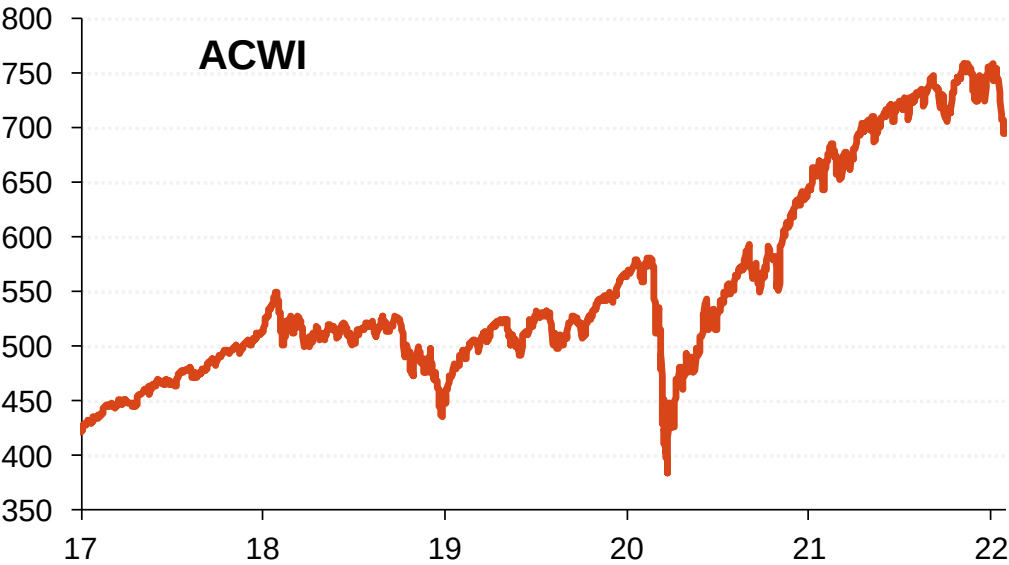
Renta variable

- Arranque de **2022 en negativo (-6,6%)** en las bolsas, **en especial en Nasdaq (-9,5%)**, a pesar de la recuperación de casi el 6% en la parte final de enero.
- Mejor comportamiento relativo de Europa (-2,9%) gracias al mayor peso de los **sectores que consiguen revalorizaciones**, como **Energía** (+7,2%), **banca** (+6,0%), **seguros** (+6,0%), **consumo cíclico** (+2,0%) y **autos** (+0,6%).
- Y también **menores cesiones en el Ibex 35** (-1,2%) ante las **importantes revalorizaciones de algunos valores** como **Caixabank** (+17,9%), **Sabadell** (+16,2%), **Bankinter** (+15,1%), **Melia** (+11,4%), **IAG** (+10,2%), **Repsol** (+7,7%), **BBVA** (+7,3%) o **Telefónica** (+7,2%) que casi compensan el efecto de la pérdida del 6,3% de Inditex, del 21,3% de Cellnext o del 2,4% de Iberdrola.
- **Mejor evolución relativa de las bolsas emergentes** (-7,6% de China), a pesar del -10,6% del Kospi por la mayor capacidad de resistencia del Sensex (-0,6%) o las subidas del Bovespa (+7,3%) y Arabia Saudi (+8,8%).
- La cesión de las bolsas provoca una **importante cesión de los PER** (de 19,0x a 17,3x), **pero siguen por encima de medias históricas**. Las únicas excepciones son el Ibex (13,1x vs 13,3 de media), MIB (11,1 vs 13,1x) y Nikkei (16,8 vs 19,5). El Nasdaq sigue siendo el índice más caro (PER 25,8x vs 20,7x de media pero 31,0x de hace un año).

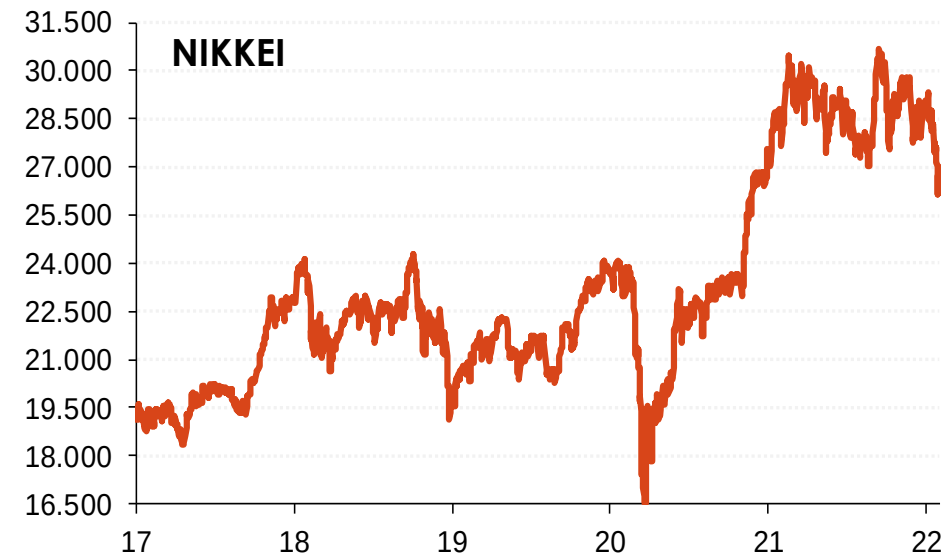
Balance de la RV

	Último	31/12/2021	31/12/2020	18/03/2020	12/02/2020		Último	31/12/2021	31/12/2020	18/03/2020	12/02/2020
MSCI ACWI	705,1	-6,6%	9,1%	75,1%	21,4%	FTSE	7.464,4	1,2%	15,5%	46,9%	-0,9%
MSCI World	3.005,6	-7,1%	11,7%	78,7%	23,4%	Australia	6.971,6	-6,4%	5,8%	40,8%	-1,6%
MSCI Emerging	1.191,1	-2,6%	-7,8%	51,2%	7,3%	CSI 300	4.563,8	-7,6%	-12,4%	25,5%	14,5%
Frontier	2.636,0	-1,1%	1,7%	46,1%	-1,6%	Sensex	58.014,2	-0,6%	21,5%	101,0%	39,6%
S&P 500	4.515,5	-5,5%	20,2%	88,3%	33,6%	Hang Seng	23.802,3	1,7%	-12,6%	6,8%	-14,5%
Nasdaq	14.239,9	-9,5%	10,5%	103,7%	46,4%	Kospi	2.663,3	-10,6%	-7,3%	67,4%	19,0%
Nikkei	27.002,0	-6,2%	-1,6%	61,4%	13,2%	Arabia Saudí	12.271,8	8,8%	41,2%	99,4%	55,0%
Eurostoxx	4.174,6	-2,9%	17,5%	75,0%	8,3%	Bovespa	112.505,5	7,3%	-5,5%	68,2%	-3,6%
Ibex	8.612,8	-1,2%	6,7%	37,3%	-13,4%	Mexbol	51.346,6	-3,4%	16,5%	44,5%	13,3%

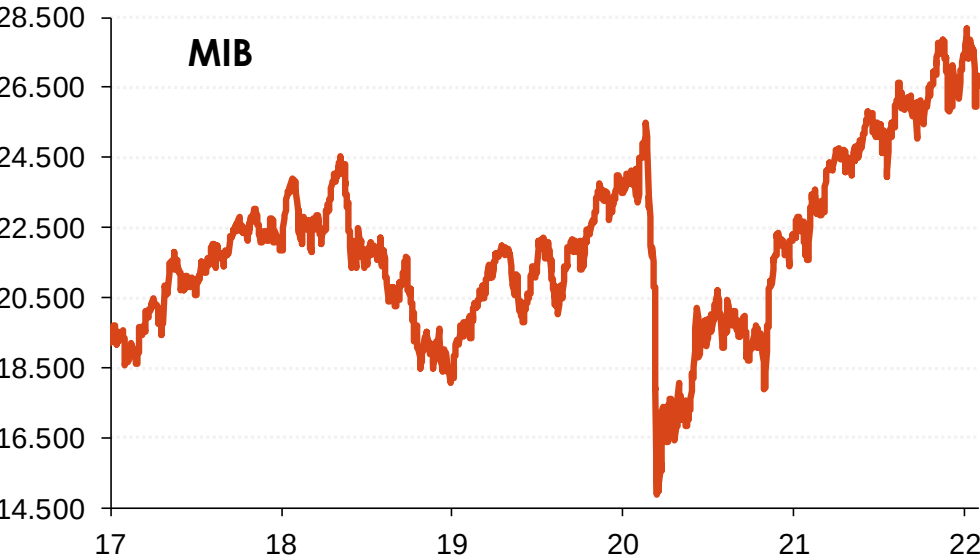
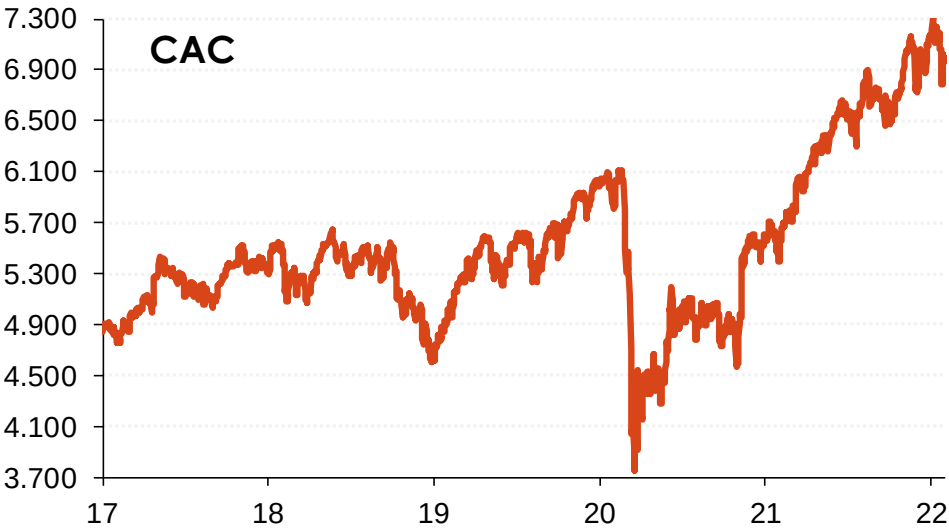
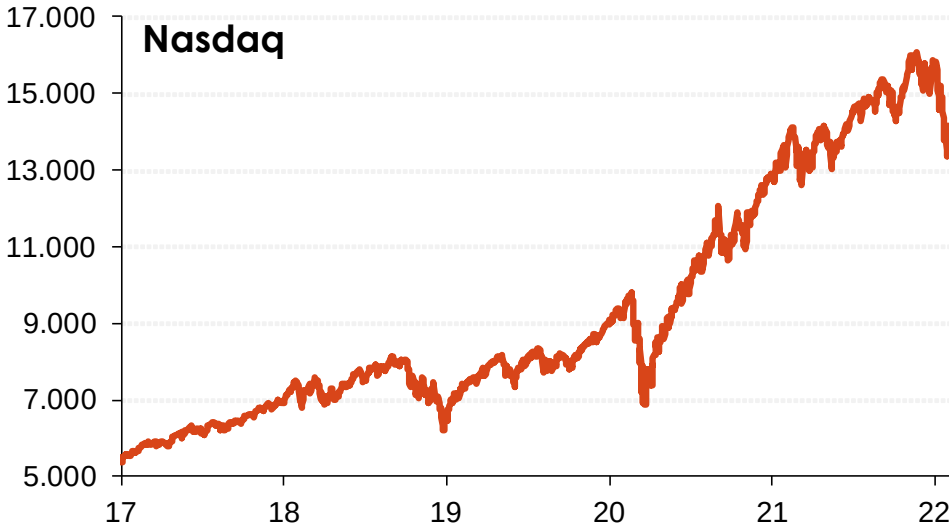
Renta variable



Renta variable



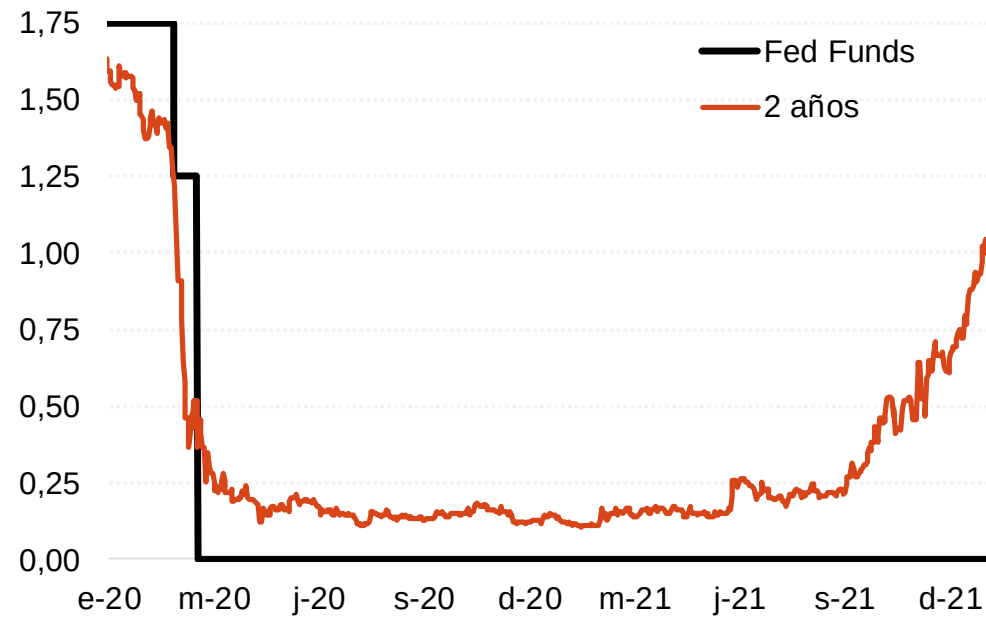
Renta variable



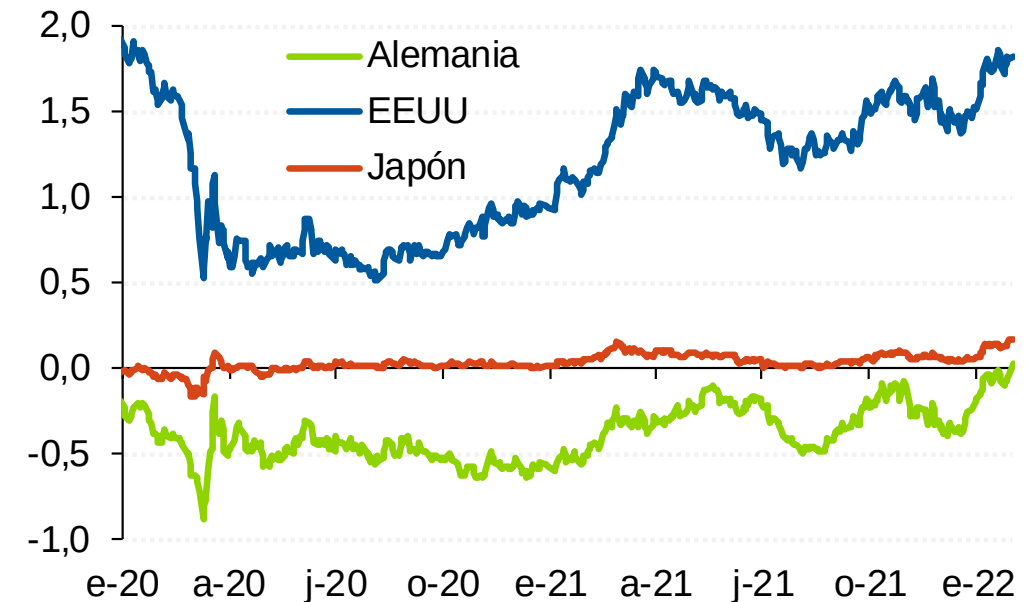
Deuda pública. EEUU y Alemania.

- El **tipo de interés a 2 años del USD ha reaccionado al alza** al endurecimiento del mensaje de la Fed, alcanzando el 1,21% (+49 pb en el mes), mientras que el TNote a 10 años, tras repuntar 30 pb, cotiza en 1,82%. **Reducción**, por lo tanto, **de pendiente**, que en el caso de la 2-10 se sitúa en 61 pb vs 155 pb en mayo (cuando TNote cotizó en 1,65%).
- La diferente posición del ciclo de la UME y del mensaje del BCE también se refleja en la dinámica de la curva de tipos, con un **menor repunte de los tipos de interés del EUR, si bien "relevante"**. Nos referimos al hecho de que **la TIR del Bund alemán a 10 años se sitúa en terreno positivo** (0,03%, +21 pb en enero) después de tocar -0,39% el 6 de diciembre y -0,50% el 5 de agosto. La TIR del 30 años repunta hasta el 0,30% (llegó a cotizar en el -0,05% el 18 de agosto) frente al 0,45% de mediados de mayo. También aquí hay una reducción de pendiente en la curva.

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



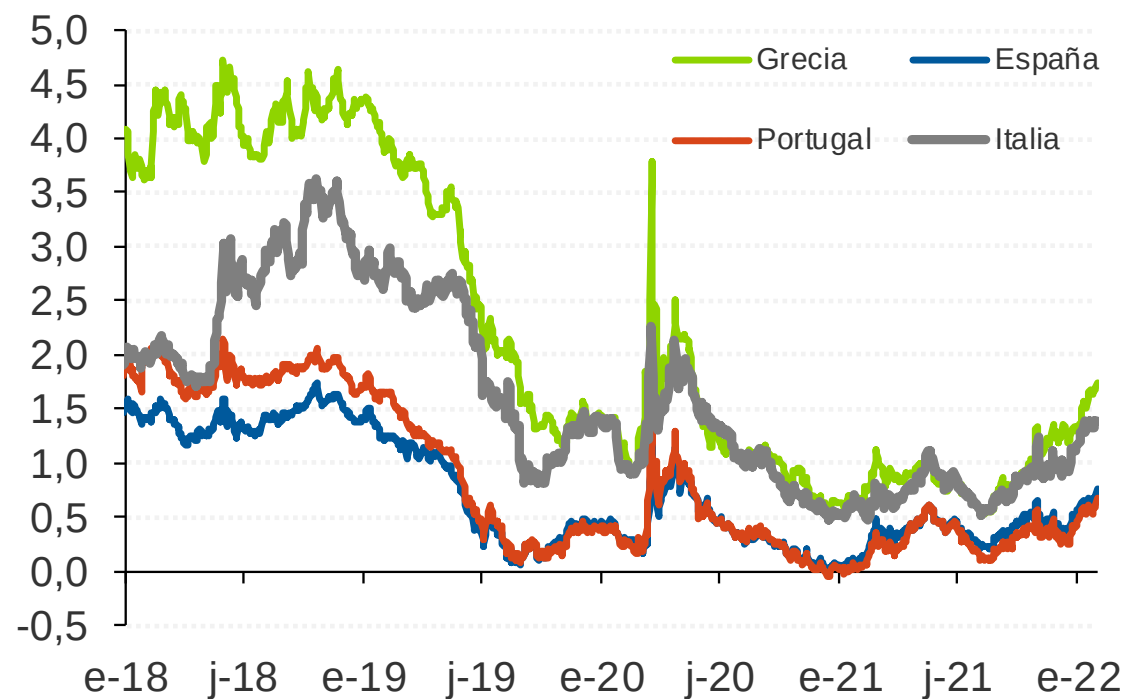
Evolución de los tipos de interés a 10 años



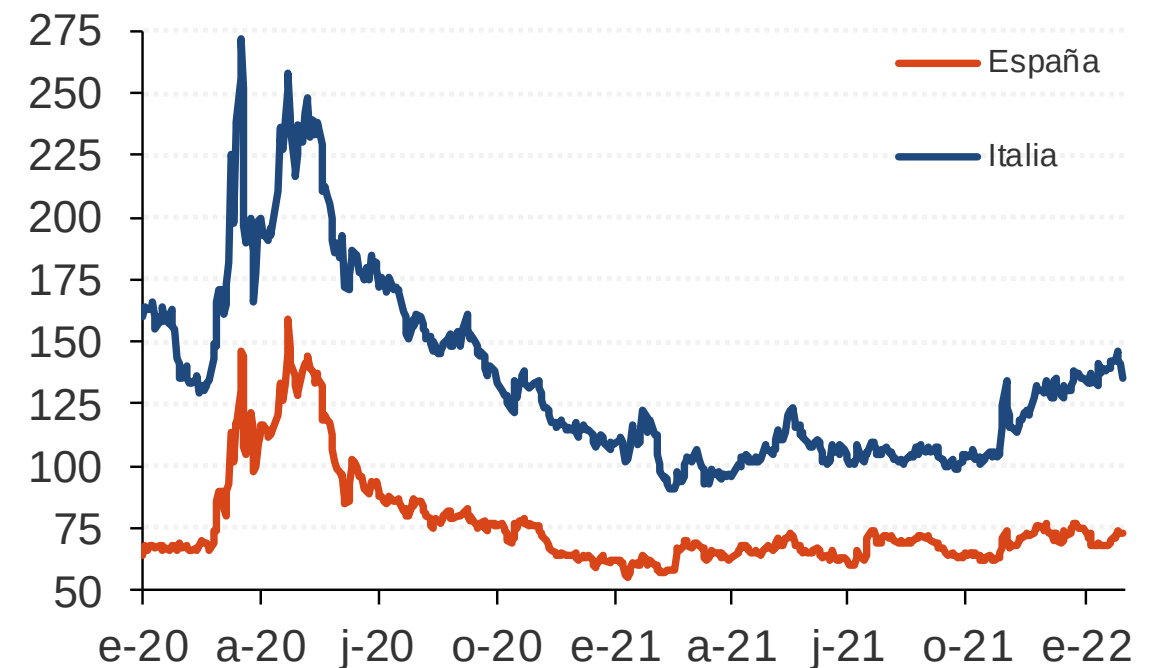
Deuda pública. Periferia UME.

- El **aumento en TIR en las curvas de la periferia UME es similar al de Alemania**, por lo que las primas por riesgo se mantienen en zona de máximos.
- En Italia, 135 pb (los mínimos de mediados de marzo fueron 90 pb) tras la cesión de 6 pb en la última sesión de enero ante el mantenimiento de Matarella en la presidencia. La de España, en 73 pb. El mínimo (57 pb) se alcanzó en febrero. La TIR actual de Italia (1,38%) es atractiva para iniciar posiciones largas (en el caso de España, al cotizar en 0,76%) todavía se debe esperar alzas adicionales.
- La **TIR de España y Portugal permanecen unidas** al tiempo que la de **Grecia (1,74%) se mantiene ligeramente separada de Italia**.

Evolución de los tipos de interés a 10 años



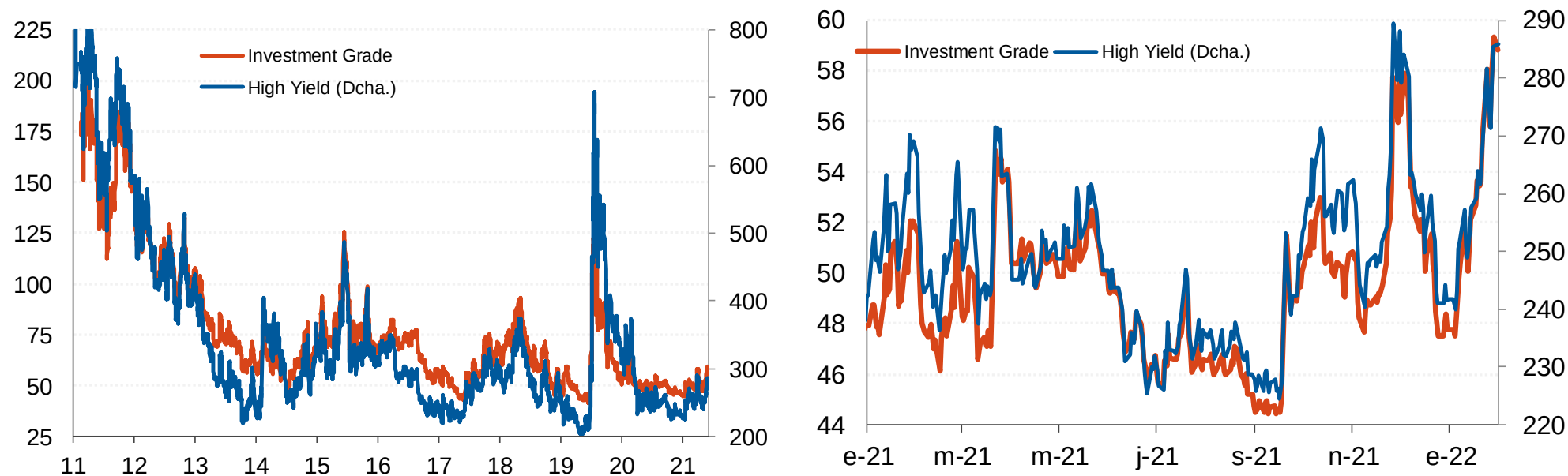
Evolución de la prima por riesgo frente Alemania



Renta fija privada

- La otra señal de aumento de aversión al riesgo en los mercados financieros la encontramos en los diferenciales crediticios. En **RFP el repunte** (+ 11 pb en IG y + 44 en HY) **lo impulsa hasta el máximo del rango de 2021**: 60 pb (el mínimo fue 45 pb) y 290 pb (el mínimo fue 225 pb) en IG y HY, respectivamente.

Evolución de la TIR y de los diferenciales

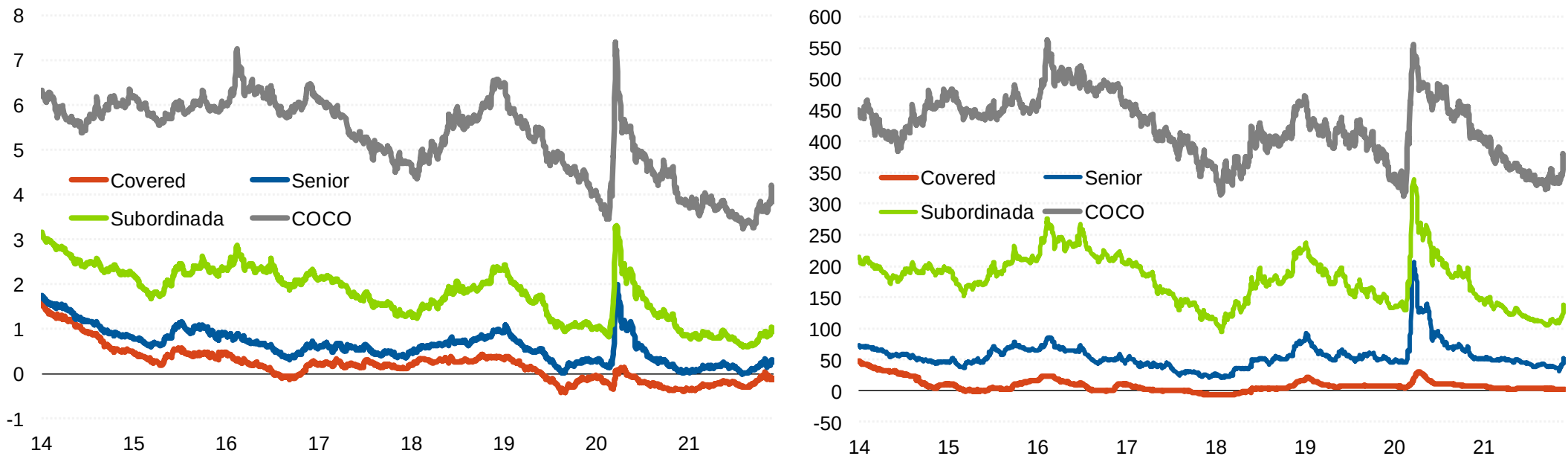


	Último	31/12/2021	Var.	31/12/2020	Var.	18/03/2020	Var.	17/02/2020	Var.	29/12/2019	Var.	Media hca.	Var.
IG	59	48	11	48	11	139	-80	41	18	43	15	77	-18
HY	286	242	44	242	43	708	-422	211	75	204	82	346	-60
VIX	25,9%	17,2%	8,6%	22,8%	3,1%	76,5%	-50,6%	13,7%	12,2%	13,4%	12,4%	17,5%	8,3%

Renta fija financiera

- En RF financiera, a diferencia de 2021, cuando el repunte del tipo base se compensó con cesión de spreads, ahora asistimos a un movimiento alcista de las dos variables. De esta forma, **la TIR repunta entre 10 pb (en covered) y 50 pb en COCO hasta situarse en 0,09% y 4,25%**, respectivamente.

Evolución de los diferenciales IG y HY



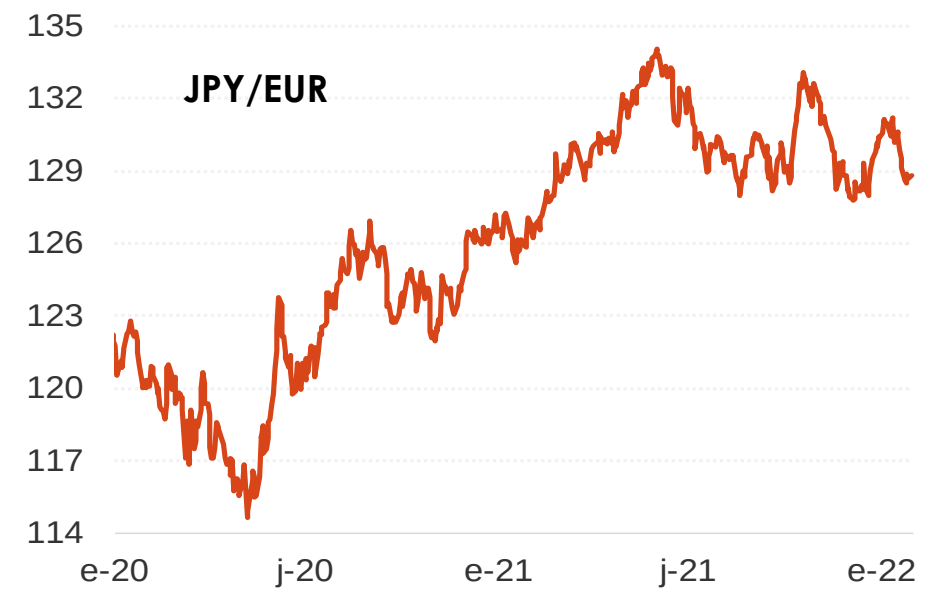
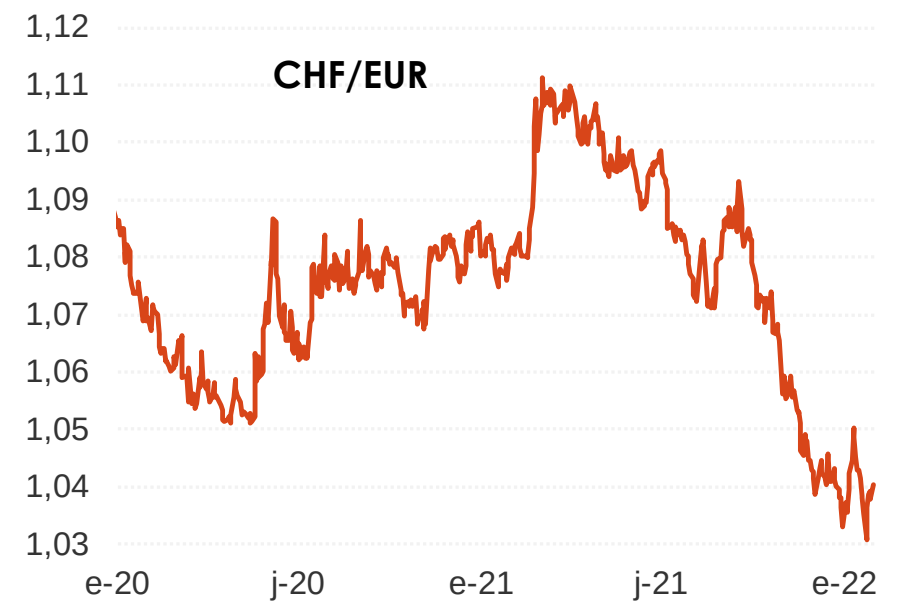
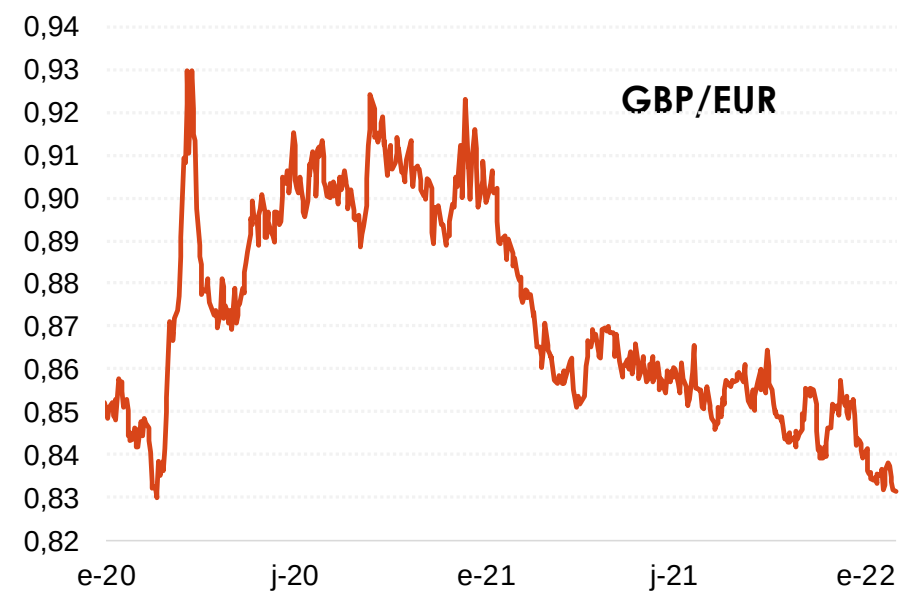
	27/01/2022		31/12/2021		Variación		31/12/2020		Variación		19/03/2020		Variación		12/12/2020		Variación	
	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread
Covered	0,09	2	-0,01	2	10	0	-0,36	8	45	-6	0,07	15	2	-15	-0,40	7	49	-5
Senior	0,44	43	0,31	41	13	2	0,05	52	40	-9	1,89	193	-145	-193	0,00	51	44	-8
Subordinada	1,22	132	0,94	114	28	18	0,83	146	39	-14	3,29	332	-207	-331	0,86	151	36	-19
COCO	4,25	362	3,75	334	50	28	3,81	408	44	-46	7,41	547	-316	-543	3,88	415	37	-53

- Tras la **depreciación del EUR vs USD** en 2021 (7,7%; arrancó el año en 1,234 USD/EUR), inicia 2022 con una cesión adicional del **1,5%**, hasta 1,1156 USD/EUR. Mantenemos previsión de depreciación del USD y que regrese al rango 1,18 - 1,20 USD/EUR, más en línea con los fundamentales.
- En el arranque de 2022 **la GBP gana otro 1,0% vs EUR** y se sitúa en 0,8315 GBP/EUR. Previsión Afi Research DIC 22: 0,8200 GBP/EUR.
- A pesar del encarecimiento del petróleo, **NOK se deprecia**, si bien es cierto que **apenas un +0,2%** (tras la apreciación del 4,6% en 2021). Previsión Afi Research DIC 22: 9,75 NOK/EUR.
- Apreciación del JPY vs EUR del 1,2%**, (tras la depreciación del 3,1% en 2021).

Tipos de cambio frente al EUR y variaciones desde distintas fechas

	Último	31/12/2021	31/12/2020	18/03/2020	15/02/2020	31/12/2019
USD	1,1156	-1,5%	-9,1%	2,0%	2,9%	-0,7%
GBP	0,8315	-1,0%	-7,5%	-9,8%	-0,1%	-2,3%
CHF	1,0404	0,7%	-3,7%	-1,3%	-2,2%	-4,1%
JPY	128,79	-1,2%	1,8%	9,3%	8,1%	5,6%
CNY	7,0963	-1,4%	-11,5%	-7,8%	-6,3%	-9,3%
NOK	10,009	0,2%	-4,4%	-14,5%	-0,2%	1,5%
SEK	10,489	2,3%	4,5%	-4,8%	-0,2%	0,4%
PLN	4,5892	-0,2%	0,6%	2,0%	8,0%	7,8%
RUB	86,725	1,7%	-5,2%	-0,4%	25,8%	24,0%
TRL	14,9310	-2,0%	63,8%	111,8%	127,1%	123,4%
CNY/USD	6,3610	0,1%	-2,7%	-9,6%	-9,0%	-8,6%
RUB/USD	77,739	3,2%	4,3%	-2,4%	22,3%	24,8%

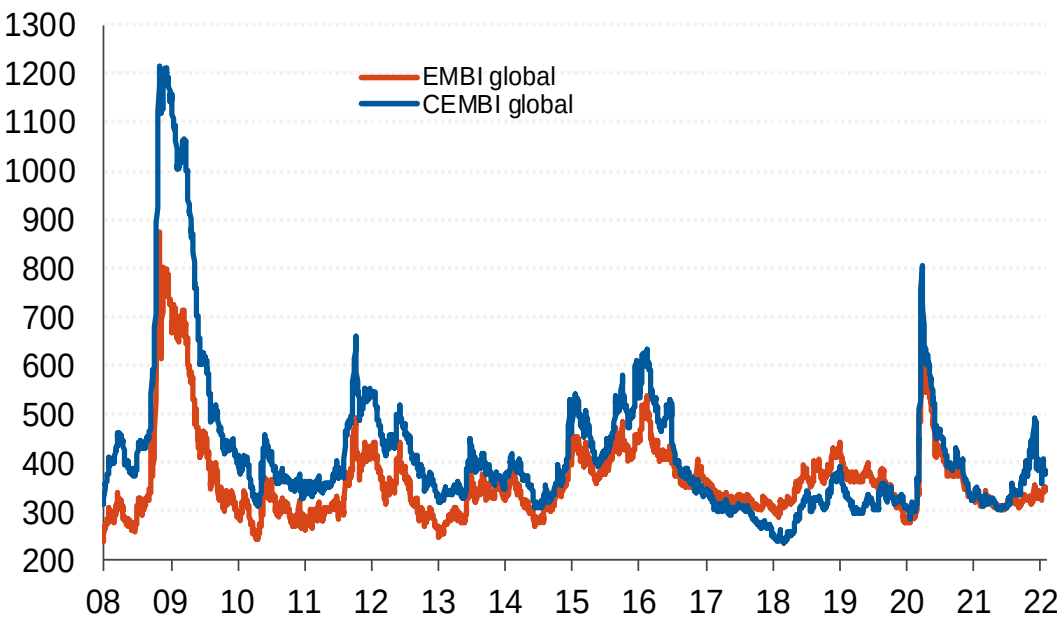




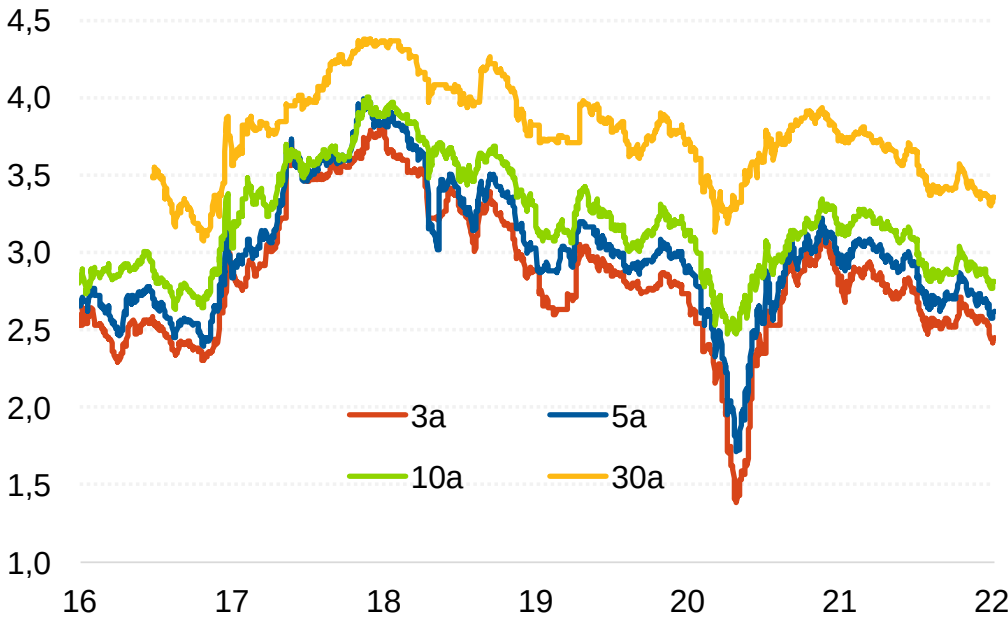
Renta fija emergente

- A pesar del repunte de la curva del USD como respuesta a la expectativa del endurecimiento de la política monetaria de la Fed, apenas se observa un repunte tanto del EMBI como, del CEMBI. Ahora bien, esta estabilidad hay que entenderla teniendo en cuenta el repunte de meses atrás (en 2021 el EMBI se elevó 8 pb y el CEMBI 62 pb, hasta 331 y 384 pb, respectivamente).
- Tras -40 pb de **curva deuda RMB** en 2021, en el arranque de 2022 **han continuado las cesiones en TIR, en especial en el tramo corto** (-24 pb el 2 años, hasta el 2,44% vs -7 pb el 10 años, hasta 2,77%)

EMBI/CEMBI



TIR DP China

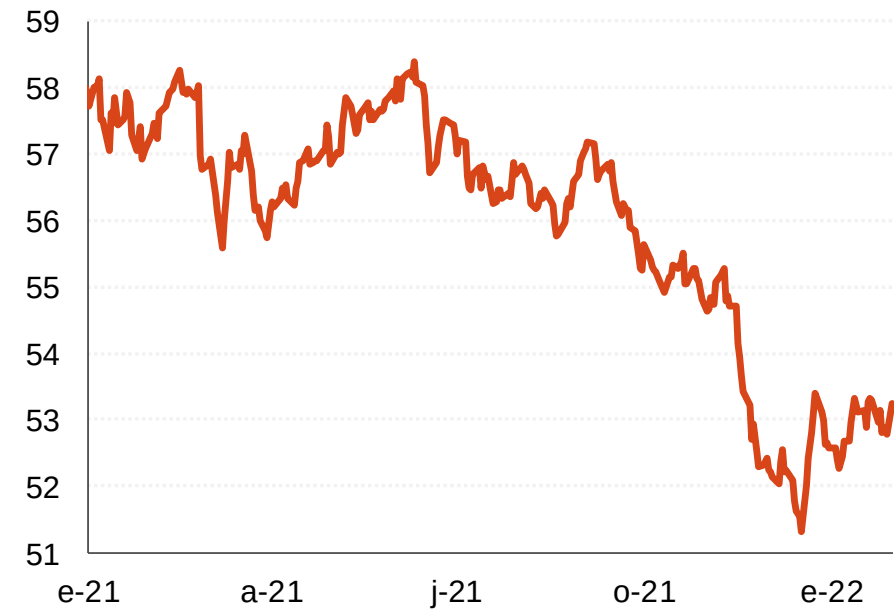


	Último	31/12/2021	Var.	31/12/2020	Var.	17/02/2020	Var.	18/03/2020	Var.	11/02/2016	Var.	Media hca.	Var.
EMBI	349	330	18	323	26	287	61	587	-239	538	-190	380	-31
CEMBI	384	384	0	322	62	300	84	684	-300	633	-248	386	-1
VIX	25,9%	17,2%	8,7%	22,8%	3,2%	13,7%	12,2%	76,5%	-50,5%	28,1%	-2,2%	19,5%	6,4%

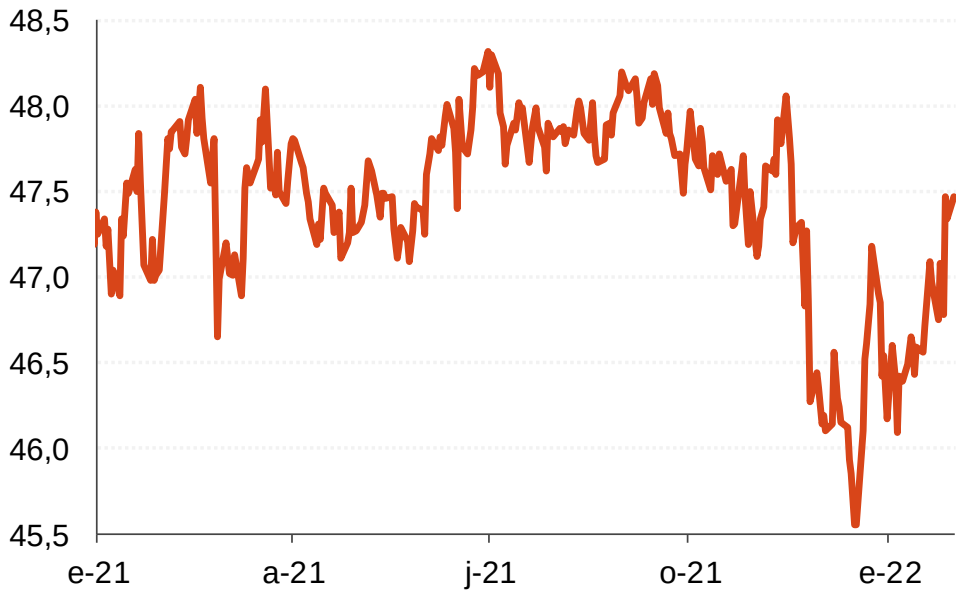
Divisas de países emergentes

- Tras la depreciación del 10% de las **divisas emergentes** frente al USD en 2021, en el arranque de 2022 **se aprecian un 1,1%**.
- El movimiento es más intenso vs EUR** (+2,0%) ante la pérdida de valor de nuestra divisa vs USD.
- Es destacable la apreciación del real brasileño (5,9% vs EUR) que contrasta con la depreciación del rublo ruso (-2,5% vs EUR).
- El RMB persiste en su apreciación contra el EUR. Tras el 10,2% de 2021, en 2022 se revaloriza un 1,2%.
- Sin cambio de tendencia en la lira turca, que se deja otro 1,4% contra el EUR.

EMCI vs USD



EMCI vs EUR



	EMCI USD	EMCI EUR
31-ene.-22	53,25	47,47
30-dic.-21	52,66	46,54
Variación	1,1%	2,0%
31-dic.-20	57,92	47,38
Variación	-8,8%	0,2%
4-feb.-20	60,14	54,49
Variación	-12,9%	-14,8%
31-dic.-19	61,41	54,69
Variación	-15,3%	-15,2%
31-dic.-18	62,25	54,36
Variación	-16,9%	-14,5%
31-dic.-17	69,63	57,92
Variación	-30,8%	-22,0%

Divisas de países emergentes

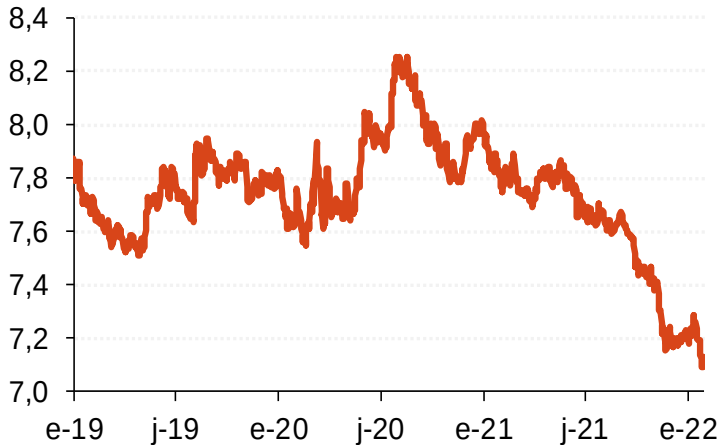
Variaciones del tipo de cambio de las divisas de países emergentes frente al EUR

	EMCI	México	Brasil	Rusia	India	China	Tailandia	Malasia	Sudáfrica	Chile	Argentina
31-ene.-22	47,43	23,16	5,96	86,79	83,40	7,129	37,35	4,68	17,25	898,6	117,82
30-dic.-21	46,50	23,17	6,31	84,59	84,10	7,215	37,77	4,72	18,05	966,2	116,24
Variación	2,0%	0,1%	5,9%	-2,5%	0,8%	1,2%	1,1%	0,9%	4,6%	7,5%	-1,3%
31-dic.-20	47,42	24,31	6,34	90,64	89,76	8,003	36,69	4,95	17,95	869	102,85
Variación	0,0%	5,0%	6,5%	4,4%	7,6%	12,3%	-1,8%	5,7%	4,1%	-3,3%	-12,7%
4-feb.-20	54,45	20,62	4,70	69,54	78,79	7,725	34,21	4,55	16,33	862	66,87
Variación	-14,8%	-11,0%	-21,1%	-19,9%	-5,5%	8,4%	-8,4%	-2,8%	-5,3%	-4,0%	-43,2%

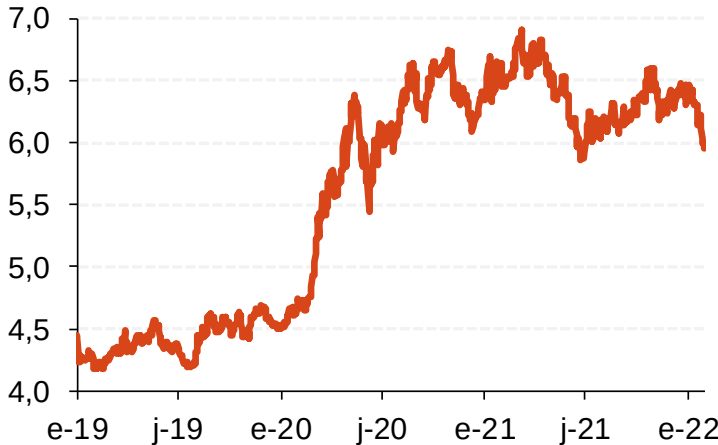
	USD/EUR	Polonia	Corea del Sur	República Checa	Singapur	Colombia	Hungría	Filipinas	Taiwan	Israel	Turquía
31-ene.-22	1,1231	4,5834	1350	24,32	1,52	4423,9	355,5	56,98	31,09	3,56	15,11
30-dic.-21	1,1325	4,5962	1345	24,86	1,53	4603,6	368,8	57,76	31,32	3,52	14,91
Variación	0,8%	0,3%	-0,4%	2,2%	0,9%	4,1%	3,7%	1,4%	0,8%	-1,1%	-1,4%
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	8,8%	-0,5%	-1,3%	7,9%	6,4%	-5,4%	2,0%	3,6%	11,9%	10,2%	-39,9%
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	-1,7%	-6,7%	-2,7%	3,2%	-0,3%	-15,3%	-5,5%	-1,4%	7,3%	6,8%	-56,3%

Divisas de países emergentes

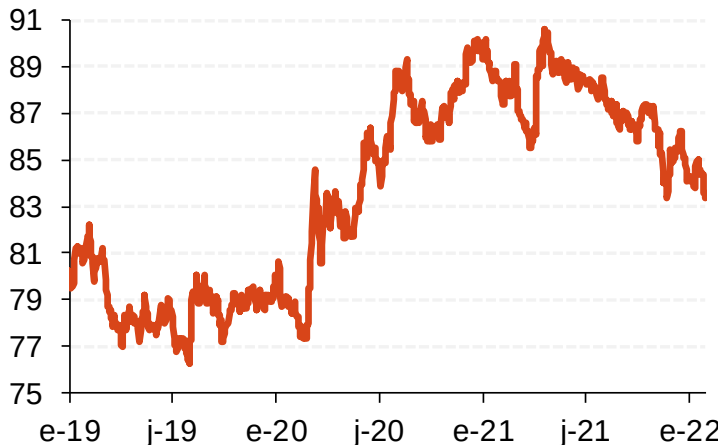
CNY/EUR



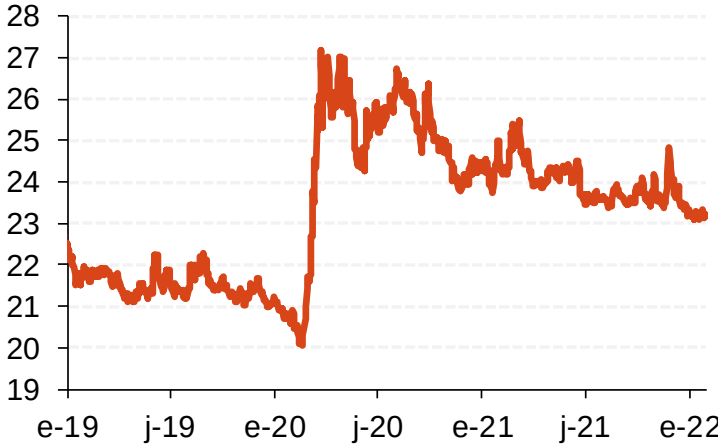
BRL/EUR



INR/EUR



MXN/EUR



RUB/EUR



TRY/EUR



Materias primas

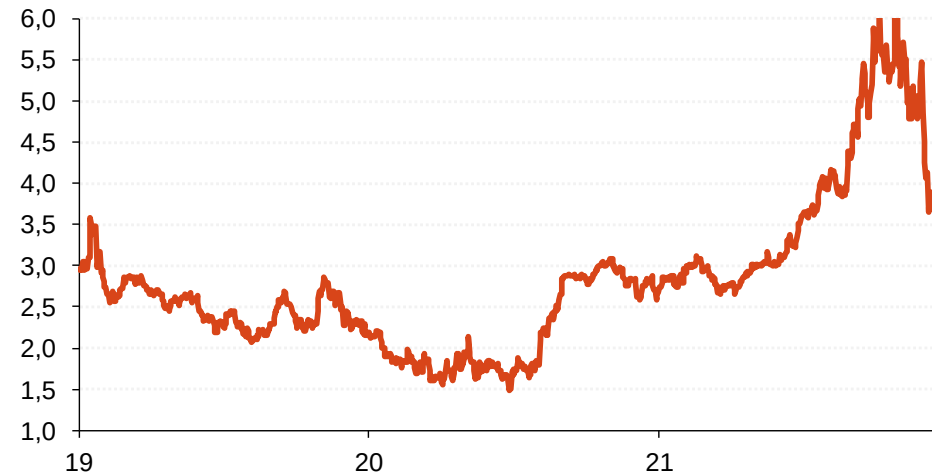
- 2022 arranca con un nuevo encarecimiento de las materias primas (8,0%) que provoca que marquen nuevos máximos de los últimos años (tras el +40% de 2021). También el gas natural retoma la senda alcista (+30% en 2022), aunque todavía está a un 20% de los máximos de octubre. La excepción a las subidas es el Baltic Dry Index, que cae un 40% YTD y está un - 75% vs octubre. Continúan las cesiones de los metales preciosos (-2,0% en 2022, salvo Paladio, +21%) tras las caídas en 2021 del 4,3% (oro), 12,4% (plata), 11,0% (platino) y 21,7% (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

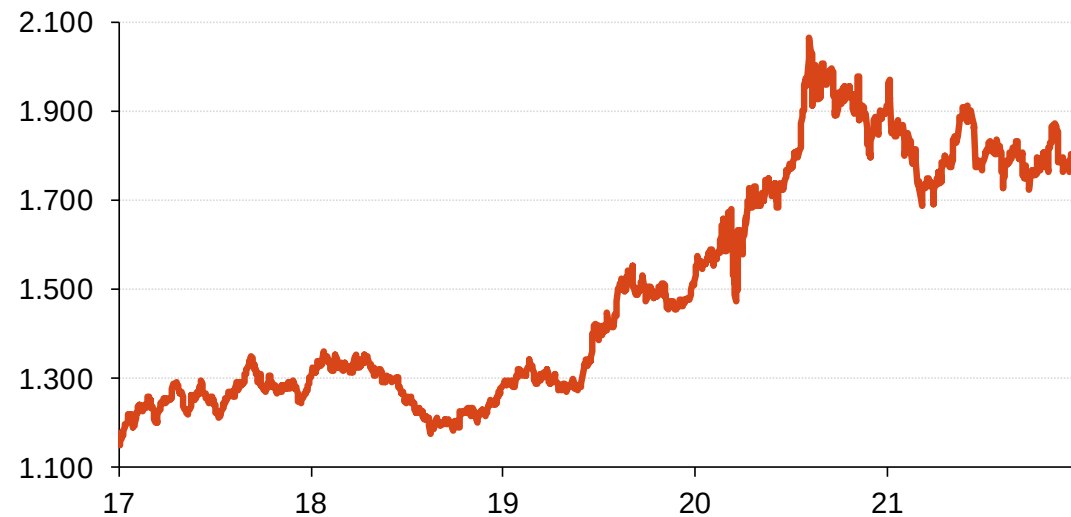


CO2



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 enero se ha continuado con la **gestión activa de la tesorería**. Se ha cubierto el vencimiento del pagaré de Urbaser, comprado el 20 de septiembre de 2021, con un plazo de cuatro meses y una TIR del 0,27%, con una emisión de **Euskaltel**, con **vencimiento el 28 de septiembre** (plazo de ocho meses) y una **TIR del 0,40%**.

Renta Fija

- Se ha aprovechado el repunte del nivel de tipos de la deuda soberana para **incrementar exposición a Deuda Pública de Italia**. En concreto, con una **TIR del bono a 10 años** en el entorno del **1,30%** se ha incorporado a la cartera el ETF **iShares Italy Treasury Government Bond**, por un nominal del **1,0% de la cartera**.

Renta Variable

- Se ha **incrementado** la posición en **Renta Variable de Estados Unidos**, aprovechando las correcciones de inicio de año. En concreto, se ha incrementado exposición al **sector tecnológico** con la incorporación del ETF **iShares Nasdaq 100** por un **1,2%** de la cartera.
- En **Europa**, se ha **cambiado** la posición que se mantenía en el fondo **Aberdeen European equity**, con cierto **sesgo growth**, por el **DPAM Equities Europe Sustainable**, más enfocado en compañías **quality**, con un peso del **1,3% en la cartera**.

Venta de opciones

- También se han aprovechado las correcciones en los mercados bursátiles para realizar **venta de opciones PUT** de determinadas **compañías castigadas en exceso** y cuyos niveles de primas dejaban **amplios márgenes de caídas adicionales** de la cotización antes de generar minusvalía (*breakeven*)
 - **ASML 560 jun-22**: la prima cobrada, de 46,50 puntos, dejaba el **breakeven** en una **caída cercana al 20%** desde el nivel en el que cotizaba la compañía al realizar la operación.
 - **Louis Vuitton 600 jun-22**: la prima cobrada, de 23,00 puntos, dejaba el **breakeven** en una **caída cercana al 15%** desde el nivel en el que cotizaba la compañía al realizar la operación.
 - **EDF 8,0 jun-22**: la prima cobrada, de 0,60 puntos, dejaba el **breakeven** en una **caída cercana al 14%** desde el nivel en el que cotizaba la compañía al realizar la operación.

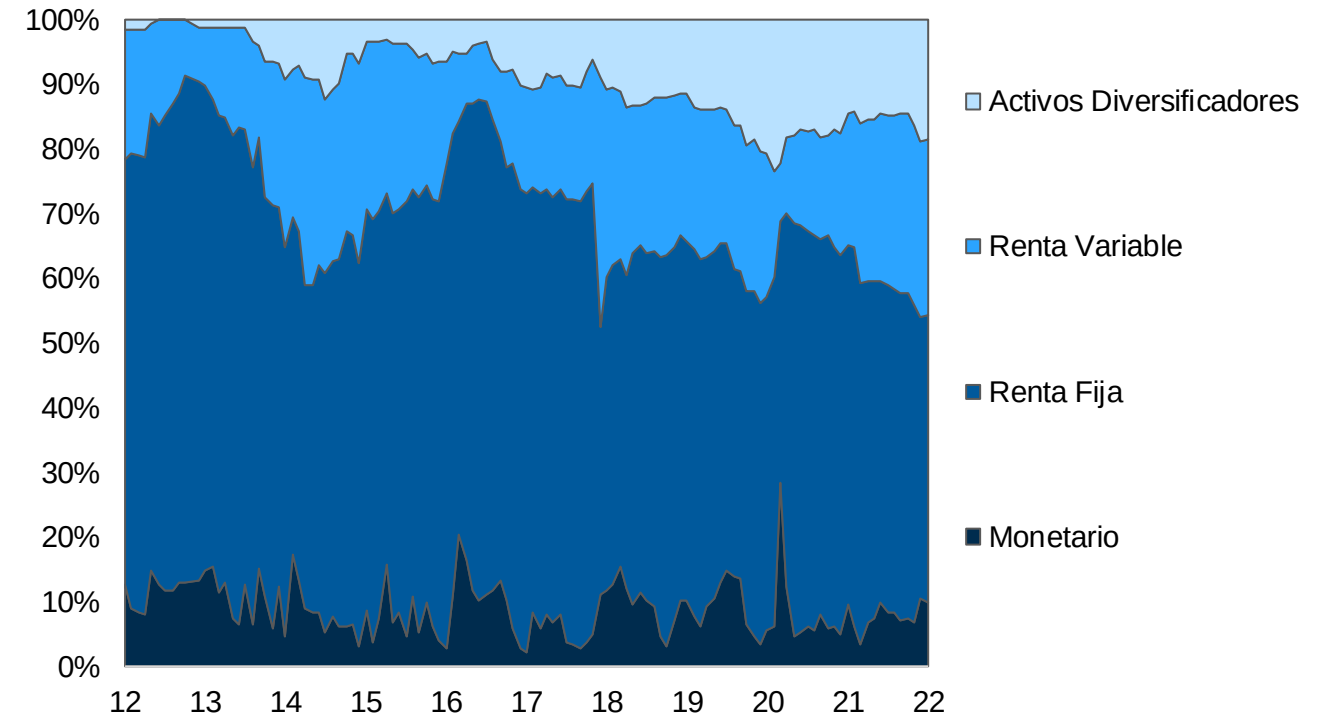
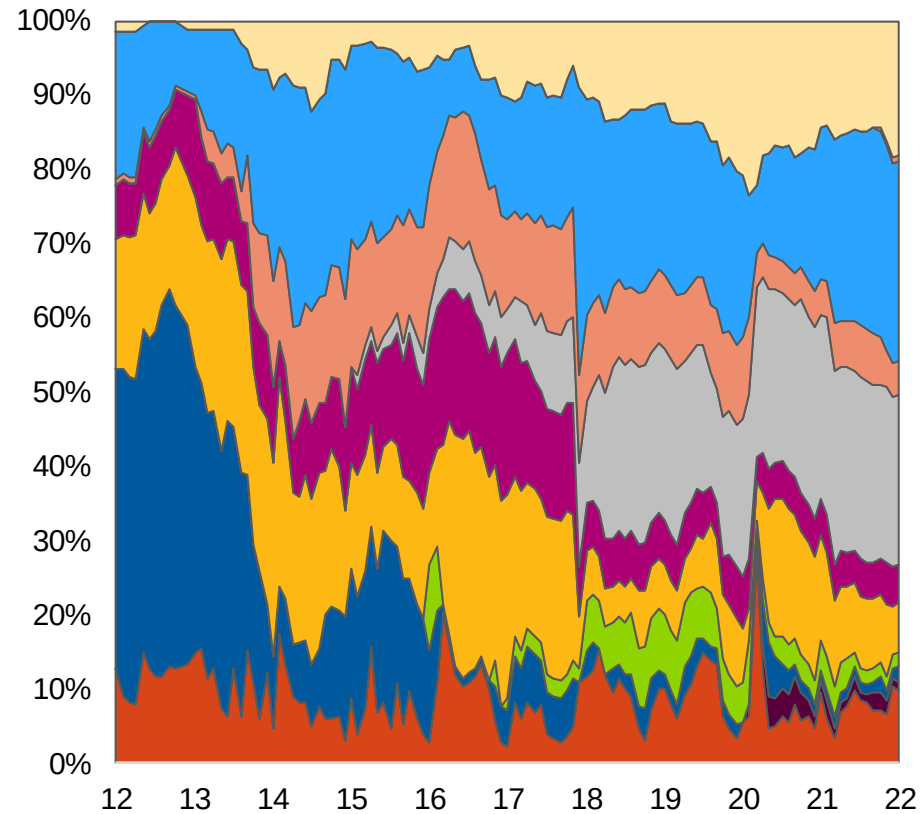
Composición de la cartera y variaciones

Composición por activos

	ene.-22	dic.-21	Var	dic.-21	Var
Liquidez	7,8%	8,3%	-0,6%	8,3%	-0,6%
Pagarés	1,2%	1,2%	0,0%	1,2%	0,0%
Monetario EUR	8,9%	9,5%	-0,5%	9,5%	-0,5%
Monetario FX	2,0%	2,0%	0,0%	2,0%	0,0%
Deuda Pública UME	2,1%	1,2%	0,9%	1,2%	0,9%
Deuda Pública EEUU	1,8%	1,9%	0,0%	1,9%	0,0%
Renta Fija Privada IG	6,6%	6,6%	0,0%	6,6%	0,0%
Renta Fija Privada HY	5,3%	5,3%	0,1%	5,3%	0,1%
Renta Fija Subordinada	22,7%	22,8%	0,0%	22,8%	0,0%
RF Emergente	4,6%	4,6%	0,1%	4,6%	0,1%
Renta Fija	43,3%	42,3%	1,0%	42,3%	1,0%
Renta Variable	27,0%	27,1%	-0,1%	27,1%	-0,1%
Mixtos	0,6%	0,6%	0,0%	0,6%	0,0%
Activos Diversificadores	18,2%	18,5%	-0,2%	18,5%	-0,2%
Total	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%

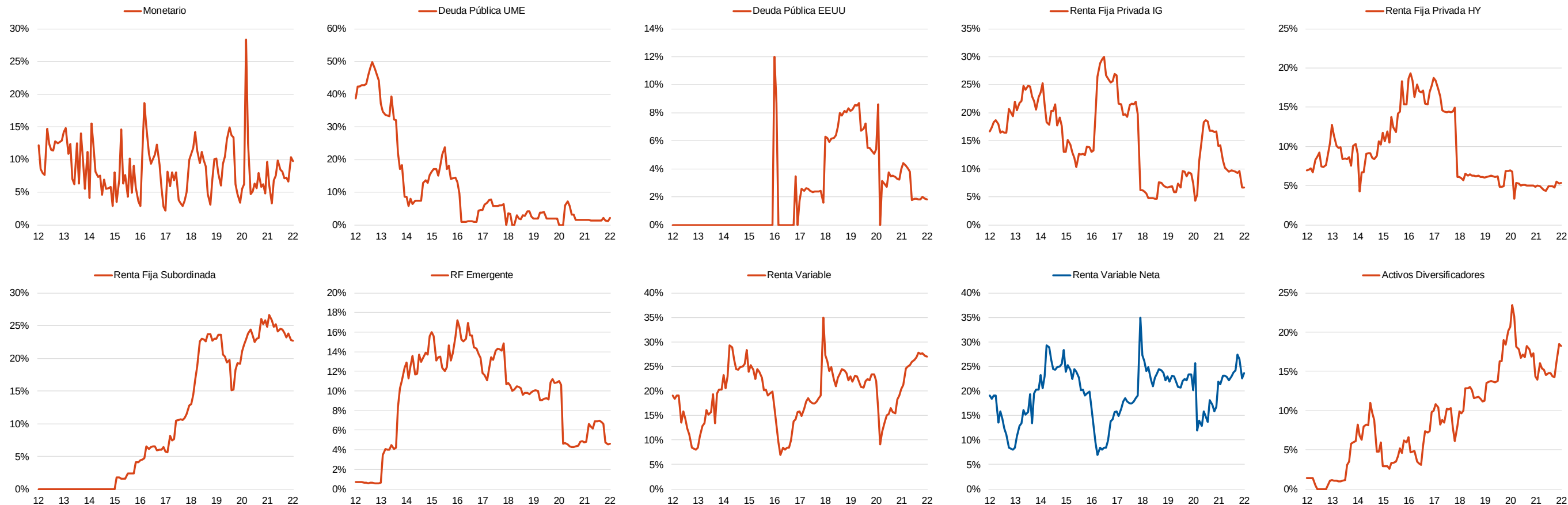
Evolución del peso de las categorías de activos

Evolución del *asset allocation**



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

Evolución del peso de las categorías de activos

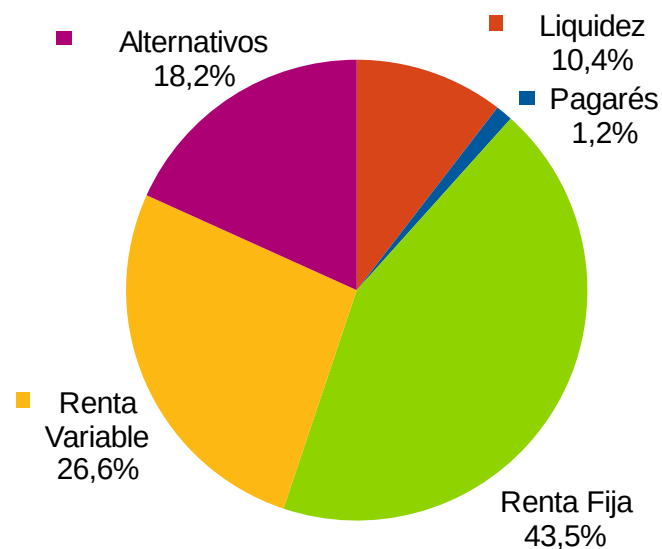


*Desde 2012 y hasta 2018, evolución del *asset allocation* de Españoletto Gestión Global, con el mismo perfil de inversión

Evolución del peso de las categorías de activos

Evolución del asset allocation*

	ene.-22	dic.-21	Var	dic.-21	Var
EUR	77,8%	78,8%	-1,0%	78,8%	-1,0%
USD	14,9%	14,0%	0,9%	14,0%	0,9%
NOK	1,9%	1,8%	0,0%	1,8%	0,0%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Emergentes	5,5%	5,4%	0,1%	5,4%	0,1%
Exposición a divisa	22,2%	21,2%	1,0%	21,2%	1,0%
Deuda Pública	4,0%	3,1%	0,9%	3,1%	0,9%
RF Subordinada	22,7%	22,8%	0,0%	22,8%	0,0%
RF HY	5,3%	5,3%	0,1%	5,3%	0,1%
RF Emergente moneda local	3,4%	3,3%	0,1%	3,3%	0,1%
RF Total (Directo + Indirecto)	43,3%	42,3%	1,0%	42,3%	1,0%



	ene.-22	dic.-21	Var	dic.-21	Var
RV Total (Directo + Indirecto)	27,0%	27,1%	-0,1%	27,1%	-0,1%
RV Europa	4,7%	4,8%	-0,1%	4,8%	-0,1%
RV EEUU	9,0%	8,2%	0,8%	8,2%	0,8%
RV Japón	1,4%	1,4%	0,0%	1,4%	0,0%
RV Emergente	0,8%	0,8%	0,0%	0,8%	0,0%
Activos Diversificadores	18,2%	18,5%	-0,2%	18,5%	-0,2%
Long /Short Factor Investing	1,6%	1,6%	-0,1%	1,6%	-0,1%
Minimum Volatility	1,6%	1,6%	-0,1%	1,6%	-0,1%
Quality	1,8%	1,9%	-0,1%	1,9%	-0,1%
Breakeven de inflación	3,2%	3,2%	0,1%	3,2%	0,1%
Infraestructuras	1,9%	1,9%	0,0%	1,9%	0,0%
Factor Investing	2,2%	2,3%	-0,1%	2,3%	-0,1%
Multifactor	2,2%	2,3%	-0,1%	2,3%	-0,1%
Megatendencias	6,4%	7,0%	-0,5%	7,0%	-0,5%
Global	3,1%	3,4%	-0,3%	3,4%	-0,3%
Salud	1,4%	1,6%	-0,1%	1,6%	-0,1%
China A	0,9%	1,0%	-0,1%	1,0%	-0,1%
Desint. Fciera.	1,0%	1,1%	0,0%	1,1%	0,0%
Inversión Sostenible	8,3%	8,4%	-0,2%	8,4%	-0,2%
Renta Fija	5,8%	5,8%	0,0%	5,8%	0,0%
Green Bonds	0,6%	0,6%	0,0%	0,6%	0,0%
ODS	2,3%	2,3%	0,0%	2,3%	0,0%
Best-in-class	2,9%	2,9%	0,0%	2,9%	0,0%
Renta Variable	2,5%	2,6%	-0,1%	2,6%	-0,1%
Best-in-class	2,5%	2,6%	-0,1%	2,6%	-0,1%

Exposición neta a renta variable

Actual

	Actual	
Renta Variable	4.527.696	27,0%
<i>Incremento por venta de PUT</i>	317.355	1,9%
<i>Reducción por coberturas</i>	-966.568	-5,8%
<i>Incremento por Futuros Dividendo</i>	59.900	0,4%
<i>Incremento por mixtos</i>	20.754	0,1%
Renta Variable Neta	3.959.137	23,6%

	Actual	
Europa	796.460	4,7%
<i>Incremento por venta de PUT</i>	317.355	1,9%
<i>Reducción por coberturas</i>	-315.491	-1,9%
<i>Incremento por Futuros Dividendo</i>	59.900	0,4%
<i>Incremento por mixtos</i>	20.754	0,1%
Renta Variable Neta Europa	878.978	5,2%

	Actual	
EEUU	1.505.265	9,0%
<i>Reducción por coberturas</i>	-651.077	-3,9%
Renta Variable Neta EEUU	854.188	5,1%

	Actual	
Renta Variable Total		
<i>Europa</i>	878.978	5,2%
<i>EEUU</i>	854.188	5,1%
<i>Japón</i>	234.207	1,4%
<i>Emergente</i>	138.154	0,8%
<i>Megatendencias</i>	1.080.555	6,4%
<i>ESG / SRI</i>	398.989	2,4%
<i>Factor Investing</i>	374.066	2,2%
Renta Variable Neta	3.959.137	23,6%

Anterior

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

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

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

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

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	-0,045	7.437	0,0%	1,0%
PUT Amadeus 49,0 mar-22	-33	49,00	100	161.700	-0,040	6.544	0,0%	1,0%
PUT Santander 2,90 mar-22	-565	2,90	100	163.850	-0,257	42.151	0,3%	1,0%
PUT Endesa 17,50 mar-22	-94	17,50	100	164.500	-0,068	11.139	0,1%	1,0%
PUT Telefónica 3,60 mar-22	-459	3,60	100	165.240	-0,059	9.698	0,1%	1,0%
PUT Iberdrola 9,00 mar-22	-184	9,00	100	165.600	-0,167	27.610	0,2%	1,0%
PUT BBVA 5,00 mar-22	-338	5,00	100	169.000	-0,141	23.869	0,1%	1,0%
PUT ASML 560 jun-22	-3	560,00	100	168.000	-0,340	57.058	0,3%	1,0%
PUT LVMH 600 jun-22	-3	600,00	100	180.000	-0,153	27.488	0,2%	1,1%
PUT EDF 8,0 jun-22	-200	8,00	100	160.000	-0,373	59.734	0,4%	1,0%
PUT Euro Stoxx 50 4.050 feb-22	-6	4.050	10	243.000	-0,184	44.628	0,3%	1,4%
				1.906.490	0,166	317.355	1,9%	11,4%

PUT spread Euro Stoxx 50

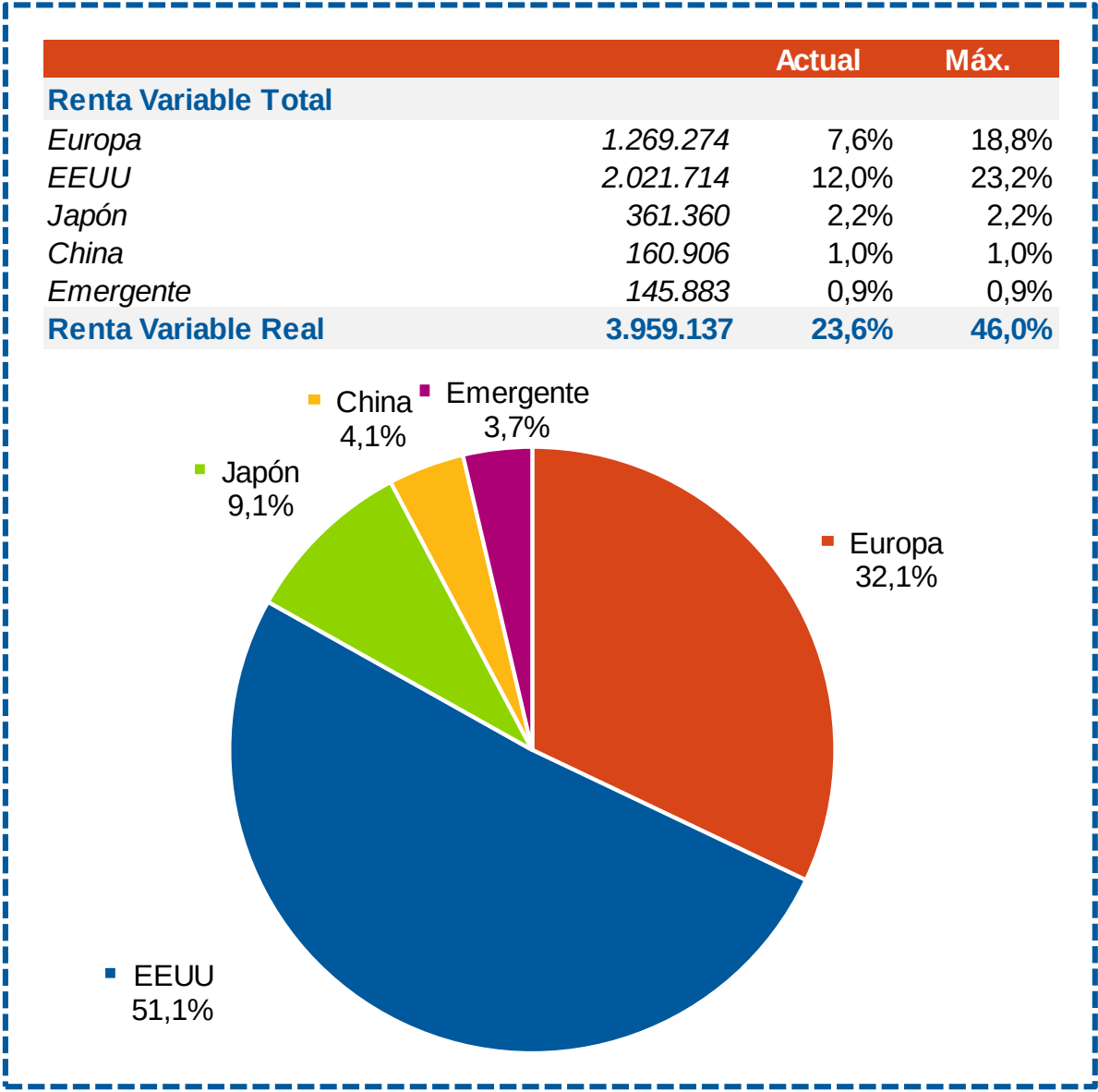
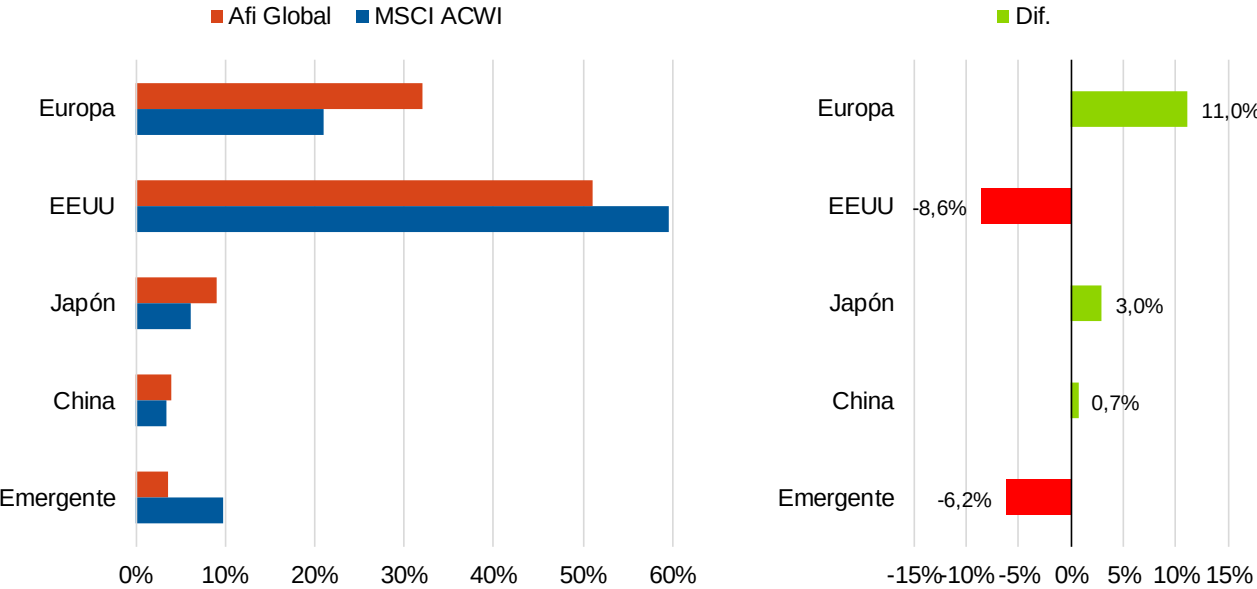
PUT	Uds.	Strike	Multip	Exposición	Delta	Exp. Aj.	Exp. Aj. %	Exp. Máx %
PUT Euro Stoxx 50 4.250 dic-22	15	4.250	10	-637.500	-0,524	-334.020	-2,0%	-3,8%
PUT Euro Stoxx 50 3.900 dic-22	-15	3.900	10	585.000	-0,348	203.423	1,2%	3,5%
CALL Euro Stoxx 50 4.550 dic-22	-15	4.550	10	682.500	0,271	-184.894	-1,1%	4,1%
				630.000	-0,501	-315.491	-1,9%	3,8%

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	-1.255.230	-0,550	-689.802	-4,1%	-7,5%
PUT S&P Mini 4.200 dic-22	-6	4.200	50	1.121.695	-0,322	361.514	2,2%	6,7%
CALL S&P Mini 5.100 dic-22	-6	5.100	50	1.362.058	0,237	-322.789	-1,9%	8,1%
				1.228.523	-0,530	-651.077	-3,9%	7,3%

Exposición neta a renta variable

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	878.978	5,2%	16,5%
EEUU	854.188	5,1%	16,3%
Japón	234.207	1,4%	1,4%
Emergente	138.154	0,8%	0,8%
Megatendencias	1.080.555	6,4%	6,4%
ESG / SRI	398.989	2,4%	2,4%
Factor Investing	374.066	2,2%	2,2%
Renta Variable Neta	3.959.137	23,6%	46,0%



Cartera de pagarés

En cartera

	Empresa	F.Compra	F.Vmto.	Dias	Compra	Nominal	Tipo (%)	Estado	Hoy	Hoy - Adq. Plazo (días)	Peso	
1	MasMovil	17-sep.-21	17-mar.-22	181	99.851	100.000	0,30%		99.963	112	45	50%
2	Euskaltel	31-ene.-22	28-sep.-22	240	99.738	100.000	0,40%		99.738	0	240	50%
				120		200.000	0,35%		199.701			100%

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
15	Barceló	8-jun.-21	1-dic.-21	176	99.496	100.000	1,05%	504
16	Urbaser	20-sep.-21	20-ene.-22	122	99.910	100.000	0,27%	90
				125		1.830.000	0,38%	2.636

Renta Fija: duración y TIR

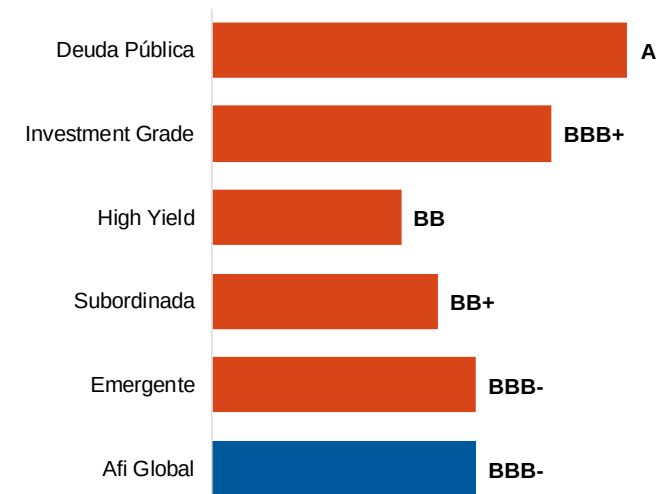
		EUR	USD	EM		
Renta Fija		43,3%	35,6%	3,1%	4,6%	Duración TIR
Deuda Pública		4,0%	2,1%	1,8%	0,0%	
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	1,2%	1,2%			7,69 1,00%
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	0,9%	0,9%			7,78 1,33%
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	1,8%		1,8%		21,14 2,08%
Investment Grade		6,6%	6,6%	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	IE00BYPHT736	0,7%	0,7%			5,66 1,24%
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%			3,84 3,86%
Audax Renovables 4,20 dic-27	ES0236463008	0,5%	0,5%			4,92 7,38%
Subordinada		22,7%	22,7%	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%			0,33 1,29%
BBVA CoCo (Call may-22)	XS1619422865	1,2%	1,2%			0,34 1,65%
Bankia CoCo (Call jul-22)	XS1645651909	1,2%	1,2%			0,49 1,08%
Ibercaja CoCo Perp (Call jun-23)	ES0844251001	1,2%	1,2%			1,14 3,08%
BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	1,3%	1,3%			1,57 2,40%
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	1,3%	1,3%			2,88 2,45%
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	1,2%	1,2%			2,84 4,06%
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	1,2%	1,2%			3,63 4,00%
G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU2023296168	1,2%	1,2%			4,22 1,84%
Naturgy 4,125% Perp (Call nov-22)	XS1139494493	1,9%	1,9%			0,83 0,18%
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	2,0%	2,0%			2,02 1,44%
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	1,2%	1,2%			4,91 2,24%
Bankia 3,375% mar-27	ES0213307046	0,6%	0,6%			0,15 -0,09%
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	1,8%	1,8%			5,23 2,97%
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	1,4%	1,4%			6,23 3,12%
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	1,2%	1,2%			7,56 3,03%
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	2,6%			2,6%	6,06
M&G Emerging Markets Bond	LU1670631958	0,4%			0,4%	6,44 4,17%

EUR	
% Renta Fija	35,6%
Renta Fija (EUR)	6.037.087
Duración	3,60
Futuros Bund	4 9,69
Duración Neta	2,26
USD	
% Renta Fija	3,1%
Renta Fija (USD)	518.551
Duración	13,06
Futuros Tnote	8 4,78
Duración Neta	1,99
EM	
% Renta Fija	4,6%
Renta Fija (EM)	786.348
Duración	5,27

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

Renta Fija: rating

Renta Fija		43,3%	Rating
Deuda Pública		4,0%	A
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	1,2%	BBB-
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	0,9%	BBB-
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	1,8%	AAA
Investment Grade		6,6%	BBB+
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1681041387	0,6%	BBB
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPHT736	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		22,7%	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	1,2%	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	1,9%	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	2,6%	BBB
M&G Emerging Markets Bond	LU1670631958	0,4%	BB



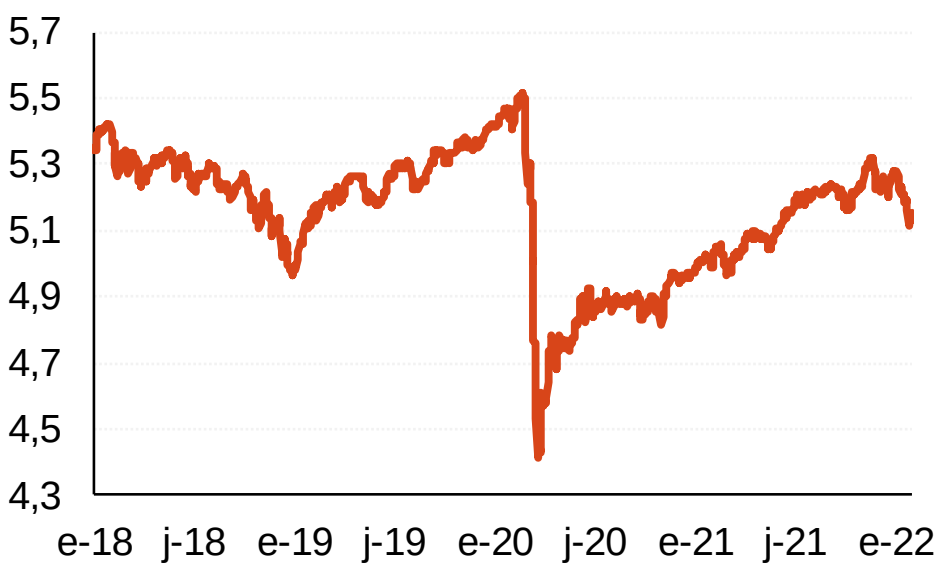
Rentabilidad y volatilidad

- El inicio de año deja una cesión del valor liquidativo de Afi Global de un 2,39%. En los últimos 12 meses, la rentabilidad alcanza el +3,42%.
- La volatilidad del valor liquidativo durante los últimos 12 meses se sitúa en el 3,8%, lo que arroja un ratio Sharpe de 0,9x.

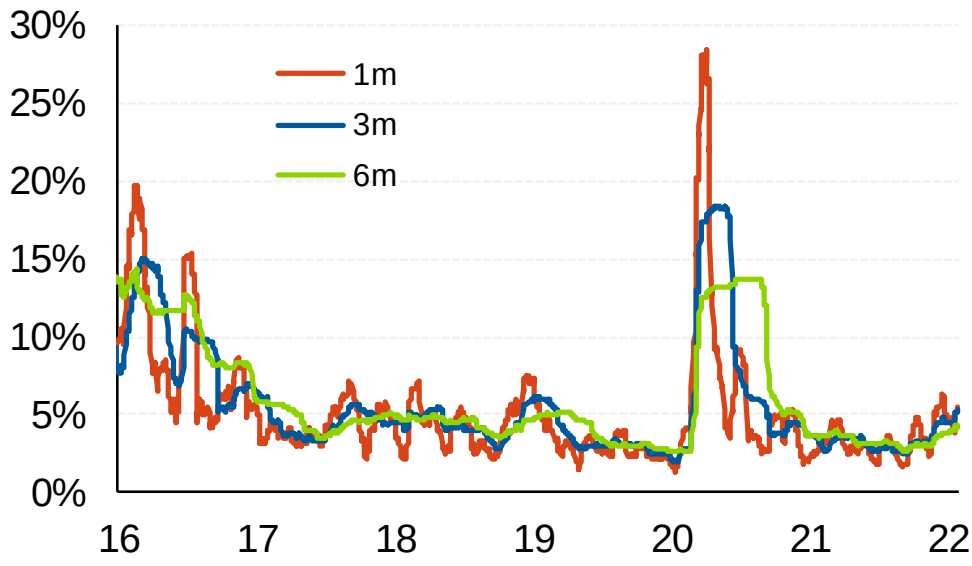
Revalorización mensual y anual

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2022	-2,4%												-2,4%

Evolución del VL desde 2018



Volatilidad



Atribución de resultados

- Negativa evolución en el inicio de año tanto de la renta variable como de la mayor parte de activos de renta fija. La RV Estados Unidos y Megatendencias son las dos categorías que más restan en enero (69pb y 61pb, respectivamente), seguidas por la RF Subordinada (-33pb). Otras categorías de renta variable como ESG/ISR (-18pb), Factor Investing (-17pb) o Europa (-16pb), también restan rentabilidad.
- En el lado positivo, posiciones de cobertura como la estructura con opciones (+27pb) o la exposición al USD (+19pb). También aporta en positivo el posicionamiento *long-short* en value europeo frente al growth (+9pb), las posiciones en derivados de RF para la reducción de la duración de la cartera (+6pb) o las ventas de opciones sobre acciones (+6pb).

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	74	Drenan	-314
Cobertura RV	27	RV Estados Unidos	-69
USD	19	RV Megatendencias	-61
L-S Value vs Growth	9	RF Subordinada	-33
Derivados RF	6	RV ESG/ISR	-18
Venta Opciones	6	RV Factor Investing	-17
Breakeven de Infl. USD	1	RV Europa	-16
Breakeven de Infl. EUR	1	Derivados FX	-11
RF Emergente	1	Comisiones	-11
Derivados RV	1	RF Privada IG	-10
Dif. ITA-ESP	1	L-S Pets	-10
Pagarés	0	L-S Quality	-8
		DP Estados Unidos	-7
		L-S Sectores Europa	-7
		RV Japón	-6
		Infraestructuras	-5
		L-S Low Volatility	-4
		Oro	-3
		L-S Equity	-3
		Multiestrategia Alt.	-3
		Quadrige Igneo	-3
		L-S eSports	-2
		RF High Yield	-2
		Repunte pendiente 2-10 USD	-1
		Mixto best-in-class	-1
		DP Italia	-1
		RV Emergente	0
		NOK	0
		Afi putwrite	0

Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	74	Drenan	-314
Cobertura RV	27	RV Estados Unidos	-69
USD	19	RV Megatendencias	-61
L-S Value vs Growth	9	RF Subordinada	-33
Derivados RF	6	RV ESG/ISR	-18
Venta Opciones	6	RV Factor Investing	-17
Breakeven de Infl. USD	1	RV Europa	-16
Breakeven de Infl. EUR	1	Derivados FX	-11
RF Emergente	1	Comisiones	-11
Derivados RV	1	RF Privada IG	-10
Dif. ITA-ESP	1	L-S Pets	-10
Pagarés	0	L-S Quality	-8
		DP Estados Unidos	-7
		L-S Sectores Europa	-7
		RV Japón	-6
		Infraestructuras	-5
		L-S Low Volatility	-4
		Oro	-3
		L-S Equity	-3
		Multiestrategia Alt.	-3
		Quadrige Igneo	-3
		L-S eSports	-2
		RF High Yield	-2
		Repunte pendiente 2-10 USD	-1
		Mixto best-in-class	-1
		DP Italia	-1
		RV Emergente	0
		NOK	0
		Afi putwrite	0



Anexo I. Asset allocation recomendado Afi.

Asset allocation enero 2022

Categoría	ene-22	Var. mes	dic-21	nov-21	oct-21	sep-21	abr-20	feb-20	dic-19	BMK	AFI vs BMK
Liquidez	13%	-7%	20%	14%	16%	16%	7%	12%	15%	5%	8%
Monetarios USD	0%	0%	0%	0%	0%	0%	12%	9%	9%	0%	0%
Monetarios GBP	2%	0%	2%	2%	5%	5%	0%	0%	0%	0%	2%
Mdo. Monetario	15%	-7%	22%	16%	21%	21%	19%	21%	24%	5%	10%
DP Corto EUR	3%	0%	3%	3%	3%	3%	0%	0%	0%	10%	-7%
DP Corto perif EUR	7%	1%	6%	6%	3%	3%	4%	4%	4%	5%	2%
DP Largo EUR	2%	0%	2%	2%	2%	0%	0%	0%	0%	7%	-5%
DP Largo perif EUR	6%	2%	4%	4%	3%	3%	8%	4%	3%	3%	3%
DP USD	7%	1%	6%	4%	4%	4%	6%	6%	5%	5%	2%
RF IG EUR	9%	0%	9%	9%	9%	9%	20%	15%	15%	12%	-3%
RF IG USD	4%	1%	3%	3%	1%	1%	6%	0%	0%	3%	1%
RF HY EUR	5%	0%	5%	7%	7%	8%	5%	5%	5%	5%	0%
RF HY USD	2%	0%	2%	3%	3%	3%	0%	0%	0%	2%	0%
RF EM USD	2%	0%	2%	2%	2%	2%	1%	1%	1%	2%	0%
RF EM Local	1%	0%	1%	1%	2%	3%	1%	2%	2%	1%	0%
Renta fija	48%	5%	43%	44%	39%	39%	51%	37%	35%	55%	-7%
RV EUR	15%	1%	14%	17%	17%	17%	11%	17%	17%	15%	0%
RV EEUU	15%	1%	14%	15%	14%	14%	11%	15%	15%	15%	0%
RV Japón	4%	0%	4%	4%	4%	4%	3%	4%	4%	5%	-1%
RV Emergente	3%	0%	3%	4%	5%	5%	5%	6%	5%	5%	-2%
Renta variable	37%	2%	35%	40%	40%	40%	30%	42%	41%	40%	-3%
Sube peso en el mes											
Pierde peso en el mes											



Anexo II. Atribución de resultados

Enero 2022

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	74	Drenan	-314
Cobertura RV	27	RV Estados Unidos	-69
USD	19	RV Megatendencias	-61
L-S Value vs Growth	9	RF Subordinada	-33
Derivados RF	6	RV ESG/ISR	-18
Venta Opciones	6	RV Factor Investing	-17
Breakeven de Infl. USD	1	RV Europa	-16
Breakeven de Infl. EUR	1	Derivados FX	-11
RF Emergente	1	Comisiones	-11
Derivados RV	1	RF Privada IG	-10
Dif. ITA-ESP	1	L-S Pets	-10
Pagarés	0	L-S Quality	-8
		DP Estados Unidos	-7
		L-S Sectores Europa	-7
		RV Japón	-6
		Infraestructuras	-5
		L-S Low Volatility	-4
		Oro	-3
		L-S Equity	-3
		Multistrategia Alt.	-3
		Quadrige Igneo	-3
		L-S eSports	-2
		RF High Yield	-2
		Repunte pendiente 2-10 USD	-1
		Mixto best-in-class	-1
		DP Italia	-1
		RV Emergente	0
		NOK	0
		Afi putwrite	0

Activo	Mes
Renta Fija	-52
Pagarés	0
Deuda Pública	-8
RF Investment Grade	-10
RF High Yield	-2
RF Subordinada	-33
RF Emergente	1
Renta Variable	-187
Europa	-16
EEUU	-69
Japón	-6
Emergente	0
Megatendencias	-61
ESG / SRI	-18
Factores	-17
Mixtos	-1
Activos Diversificadores	-36
Divisas	19
Derivados	29
Afi putwrite	0
Derivados RF	6
Derivados RV	1
Derivados FX	-11
Venta opciones	6
Cobertura RV	27
Cartera	-228
Comisiones	-11
Total	-239

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		

Activo	Año
Renta Fija	146
Pagarés	2
Deuda Pública	-29
RF Investment Grade	2
RF High Yield	35
RF Subordinada	106
RF Emergente	29
Renta Variable	523
Europa	94
EEUU	184
Japón	11
Emergente	-10
Megatendencias	119
ESG / SRI	71
Factores	47
Mixtos	0
Activos Diversificadores	-24
Oro	-15
Breakeven de Infl. EUR	12
Breakeven de Infl. USD	26
L-S Low Volatility	7
L-S Quality	15
L-S eSports	-11
L-S Pets	13
L-S Sectores Europa	-6
L-S Value vs Growth	0
Infraestructuras	24
HSBC Multi Asset Style Factors	1
Quadriga Igneo	-86
Lyxor US Curve steepening 2-10	-2
Dif. ITA-ESP	0
Divisas	114
Derivados	-33
Afi putwrite	10
Derivados RF	-2
Derivados RV	5
Derivados FX	-5
Venta opciones	53
Cobertura RV	-117
Cartera	732
Comisiones	-137
Total	594

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	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 año

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 año

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.



© 2022 Afi. Todos los derechos reservados.