



# Afi Global FI

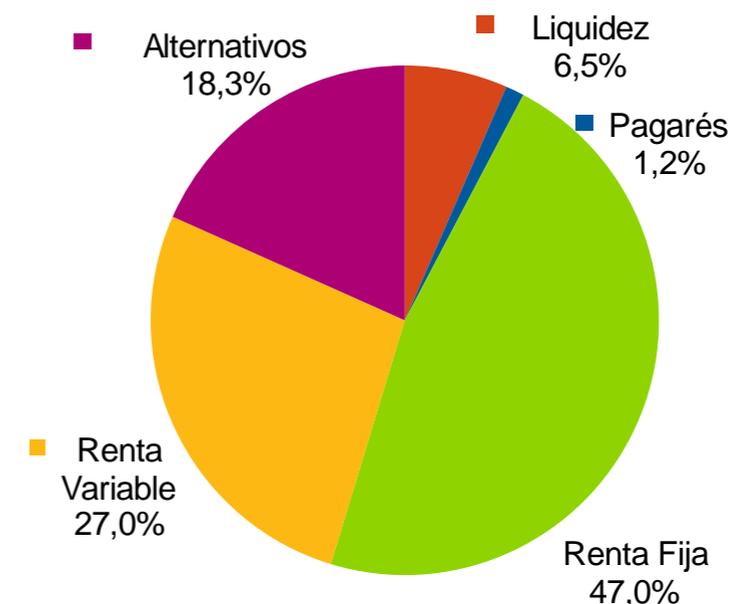
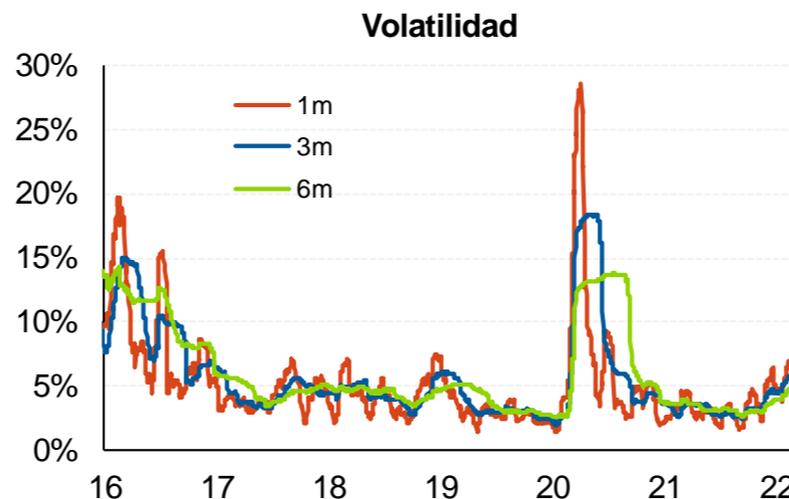
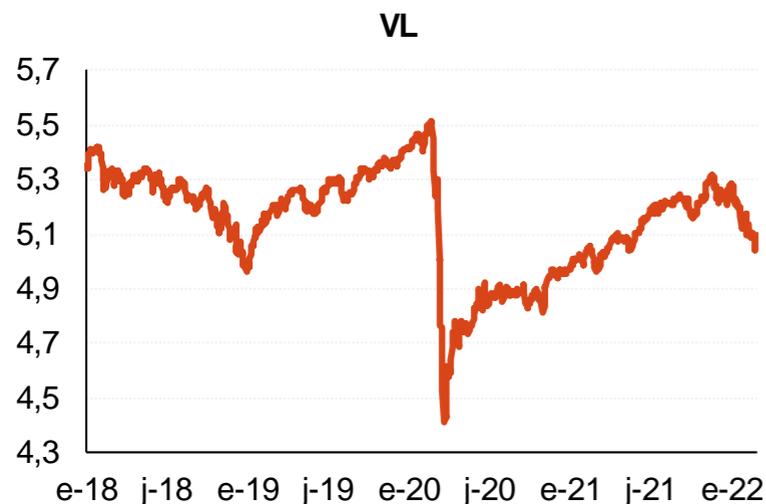
ES0142537036

Febrero de 2022

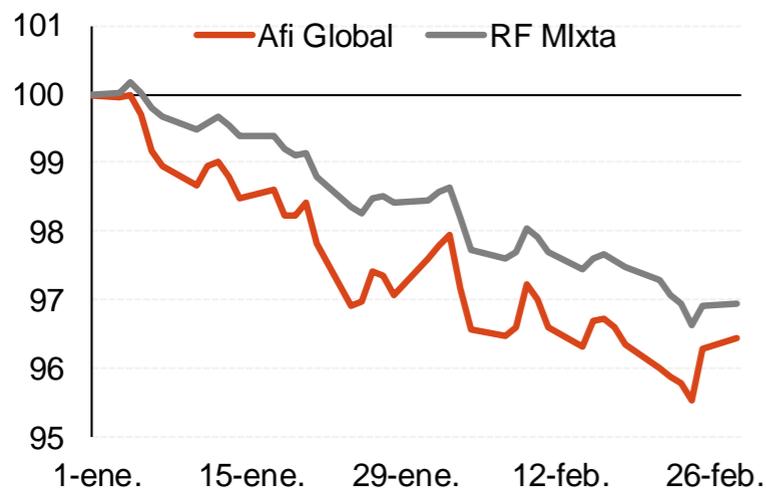
# Afi Global de un vistazo

Afi Global. Rentabilidades mensuales y YTD

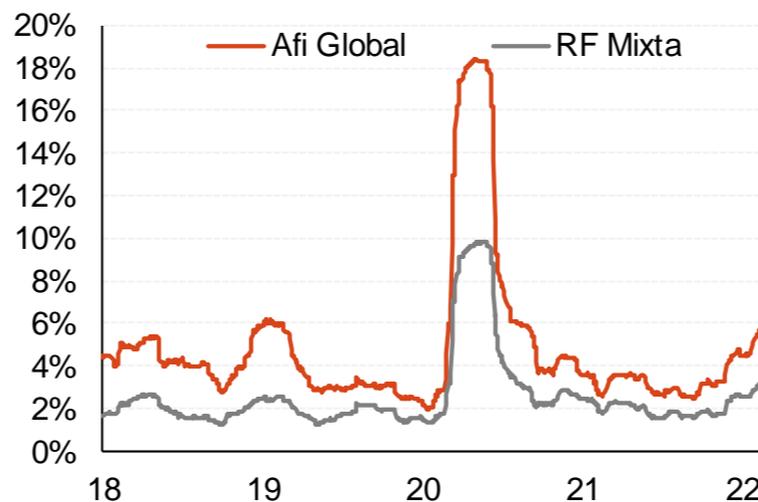
	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2022	-2,4%	-1,2%											-3,5%



Afi Global y RF Mixta en 2022



Volatilidad 3m Afi Global y RF Mixta

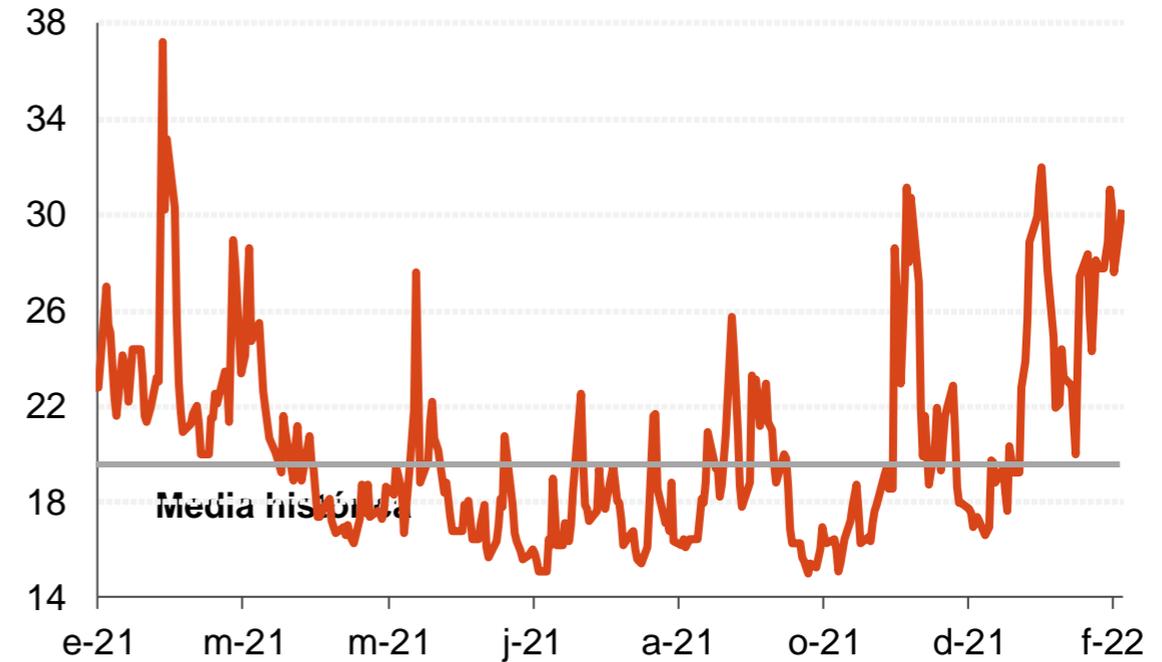
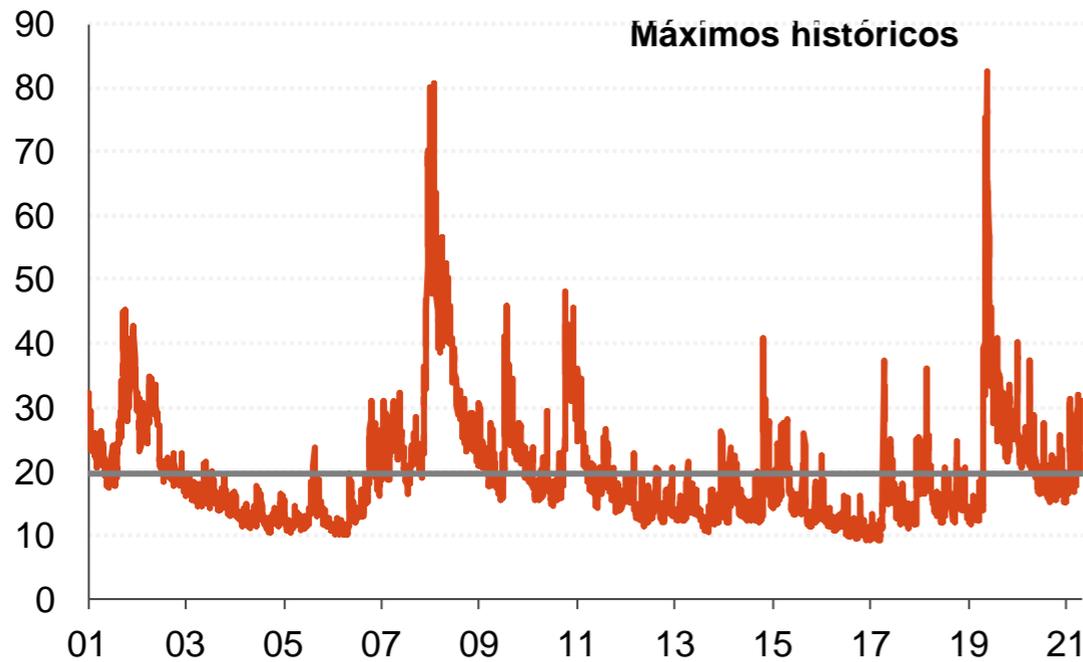


- Nueva cesión del valor liquidativo de Afi Global en febrero, del 1,2%, que deja la rentabilidad acumulada en 2022 en el -3,5%.
- La exposición a renta fija se incrementa 3,5pp, hasta el 47,0%. La exposición bruta a renta variable aumenta hasta el 27,0% (+0,4pp), mientras que la neta se incrementa desde el 23,6% hasta el 25,7% (+2,1pp).

# Qué ha pasado en el mes

- En el informe del mes pasado se resaltaba el deterioro del **riesgo geoestratégico** derivado de la tensión entre Rusia y Ucrania como uno de los factores directores de las cotizaciones (junto con el endurecimiento del mensaje por parte de la Fed). Aunque EEUU advertía de los planes del gobierno de Putin de invadir Ucrania, se asignaba muy poca probabilidad de ocurrencia a un escenario como este. Sin embargo, se ha materializado, lo que advierte del “shock” que ha supuesto para la práctica totalidad de agentes, entre ellos, los analistas económicos y los mercados financieros.
- La corrección del precio de los activos de riesgo ha provocado un **nuevo aumento del VIX, que se ha situado por encima de la cota del 30%** (superior a la observada en noviembre, si bien muy lejos de los niveles de marzo de 2020).

Evolución del VIX

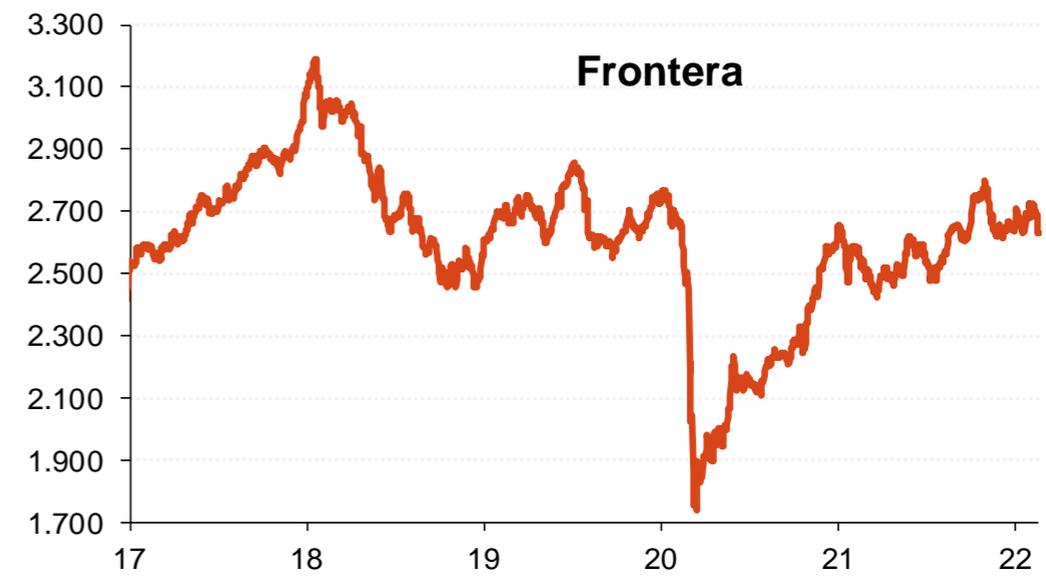
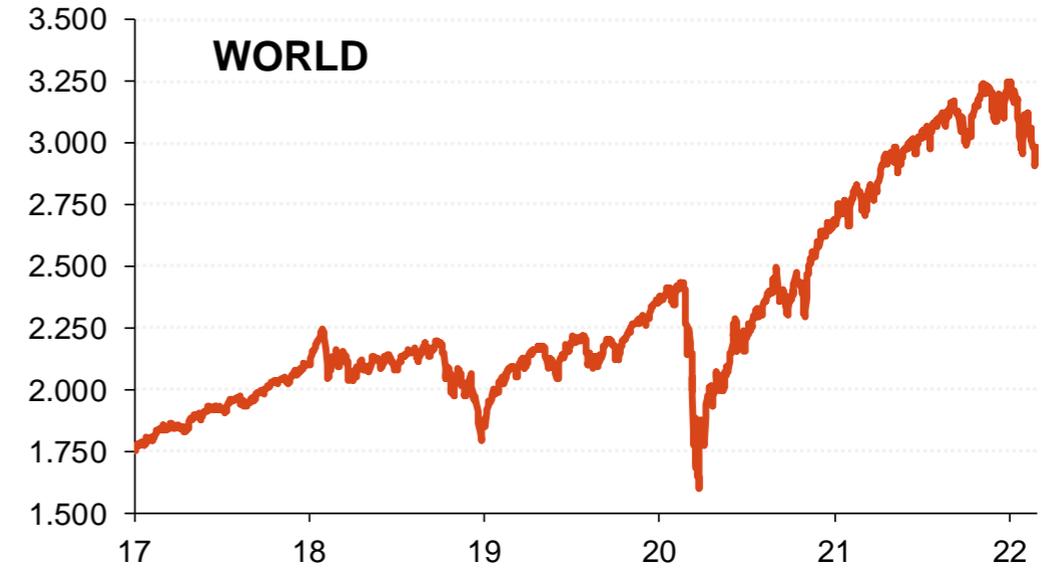
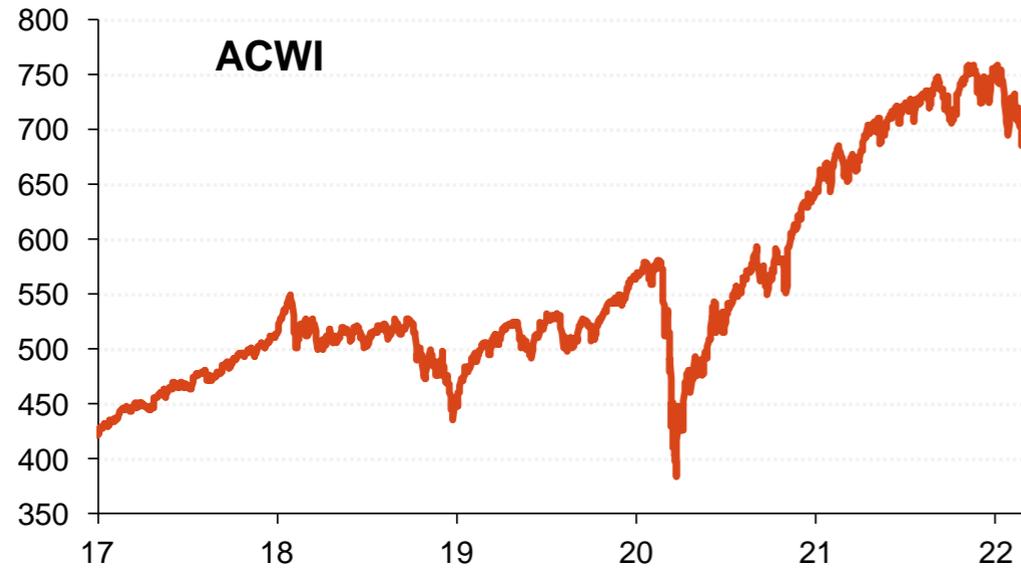


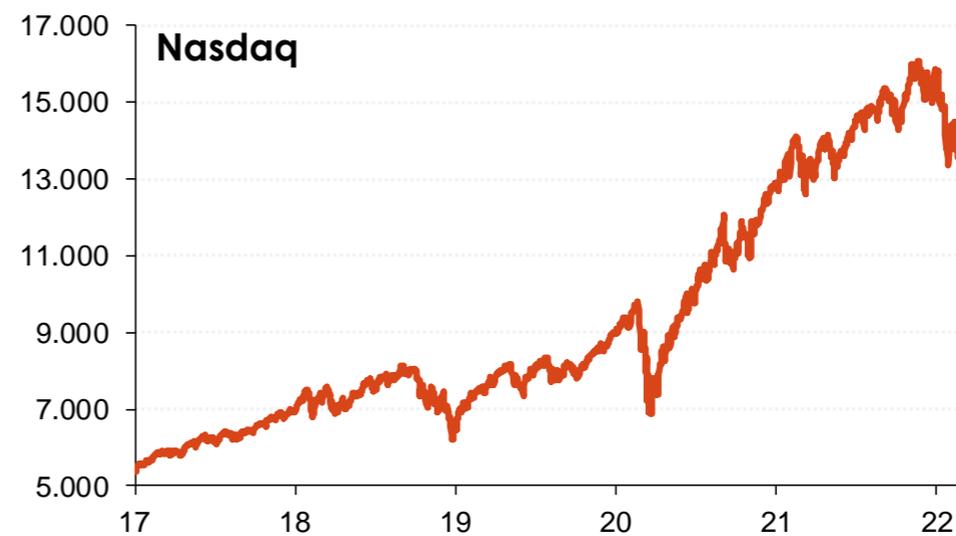
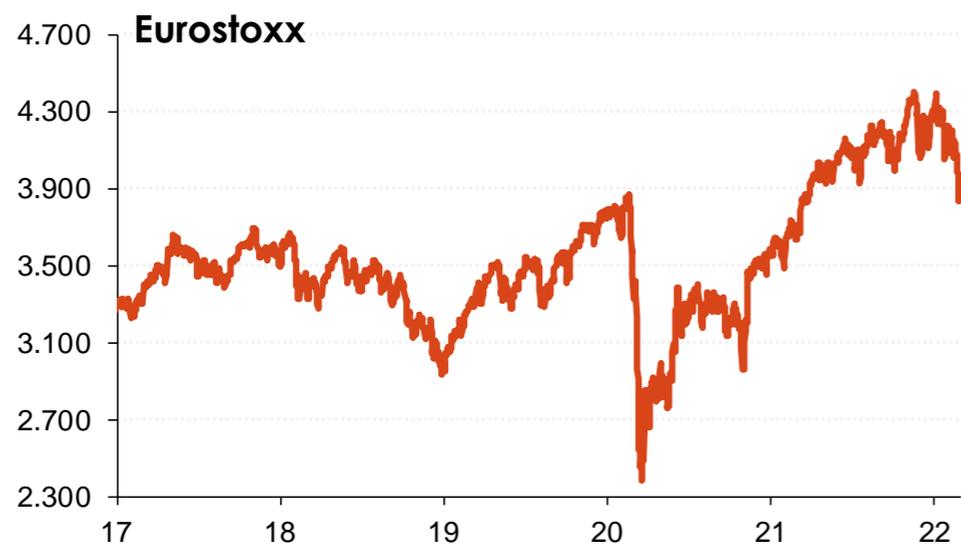
	Último	31/01/2022	Var.	31/12/2021	Var.	17/02/2020	Var.	18/03/2020	Var.	11/02/2016	Var.	Media hca.	Var.
VIX	30,2%	24,8%	5,3%	17,2%	12,9%	13,7%	16,5%	76,5%	-46,3%	28,1%	2,0%	19,5%	10,6%

- Las cesiones de las bolsas en febrero no son tan intensas (-2,7%) como el deterioro del entorno geoestratégico, pero deben contextualizarse en la importante caída de enero. Así, el arranque de **2022 está siendo muy negativo**, con **pérdidas medias del 7,5%**, entre las que sobresale el Nasdaq (-12,1%).
- En sentido contrario, **índices con más sesgo hacia materias primas y energía** (como el FTSE 100) y **varias bolsas de países emergentes** (salvo, obviamente, Rusia) muestran una mayor capacidad de resistencia (Stoxx energía se revaloriza un 1,8% en 2022, frente al -17,2% de Stoxx tecnología). Destaca el alza en febrero del CSI 300 de China (a pesar de lo cual cede un 7,3% en el año).
- Sigue la **cesión de los ratios PER** (16,8x MSCI ACWI vs 19,1x al principio del año) al hilo de la corrección en las cotizaciones, pero siguen por encima de las medias históricas (15,2x). Las únicas excepciones son el Ibex (12,7x vs 13,3x de media), MIB (10,1x vs 13,1x) y Nikkei (16,2x vs 19,5x). El Nasdaq sigue siendo el índice más caro (PER 24,9x vs 20,8x de media pero 28,6x de hace un año).

## Balance de la RV

	Último	31/01/2022	31/12/2021	31/12/2020	18/03/2020		Último	31/01/2022	31/12/2021	31/12/2020	18/03/2020
<b>MSCI ACWI</b>	<b>698,0</b>	<b>-2,7%</b>	<b>-7,5%</b>	<b>8,0%</b>	<b>73,3%</b>	Polonia	61.141,4	<b>-9,3%</b>	<b>-11,8%</b>	<b>7,2%</b>	<b>55,5%</b>
<b>MSCI World</b>	<b>2.978,0</b>	<b>-2,7%</b>	<b>-7,9%</b>	<b>10,7%</b>	<b>77,0%</b>	Rusia	2.470,5	<b>-30,0%</b>	<b>-34,8%</b>	<b>-24,9%</b>	<b>16,9%</b>
<b>MSCI Emerging</b>	<b>1.171,3</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-4,9%</b>	<b>-9,3%</b>	<b>48,7%</b>	Turquía	1.946,2	<b>-2,8%</b>	<b>4,8%</b>	<b>31,8%</b>	<b>127,4%</b>
<b>Frontier</b>	<b>2.633,1</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>1,6%</b>	<b>46,0%</b>	Sudáfrica	69.624,3	<b>2,7%</b>	<b>3,8%</b>	<b>28,0%</b>	<b>100,6%</b>
S&P 500	4.373,9	-3,1%	-8,2%	16,4%	82,4%	CSI 300	4.581,7	0,4%	-7,3%	-12,1%	26,0%
Nasdaq	13.751,4	-3,4%	-12,1%	6,7%	96,7%	Sensex	56.247,3	-3,0%	-3,4%	17,8%	94,8%
Nikkei	26.526,8	-1,8%	-7,9%	-3,3%	58,6%	Kospi	2.699,2	1,3%	-9,4%	-6,1%	69,6%
Eurostoxx	3.924,2	-6,0%	-8,7%	10,5%	64,5%	Tailandia	1.685,2	2,2%	1,7%	16,3%	60,8%
Ibex	8.479,2	-1,6%	-2,7%	5,0%	35,1%	Vietnam	532,8	-0,8%	-5,8%	26,3%	91,7%
CAC	6.658,8	-4,9%	-6,9%	19,9%	77,3%	Indonesia	6.888,2	3,9%	4,7%	15,2%	59,1%
DAX	14.461,0	-6,5%	-9,0%	5,4%	71,3%	Taiwán	17.652,2	-0,1%	-3,1%	19,8%	91,5%
MIB30	25.415,9	-5,2%	-7,1%	14,3%	68,1%	Filipinas	7.311,0	-0,7%	2,6%	2,4%	37,0%
Holanda	729,7	-3,4%	-8,5%	16,8%	80,6%	Qatar	4.092,3	3,6%	10,7%	27,9%	52,8%
FTSE	7.458,3	-0,1%	1,0%	15,4%	46,8%	Arabia Saudí	12.590,3	2,6%	11,6%	44,9%	104,6%
SMI	11.986,8	-2,0%	-6,9%	12,0%	43,7%	Bovespa	113.141,9	0,9%	7,9%	-4,9%	69,1%
Grecia	891,6	-4,8%	-0,2%	10,2%	82,9%	Mexbol	53.400,6	4,0%	0,2%	21,2%	50,3%

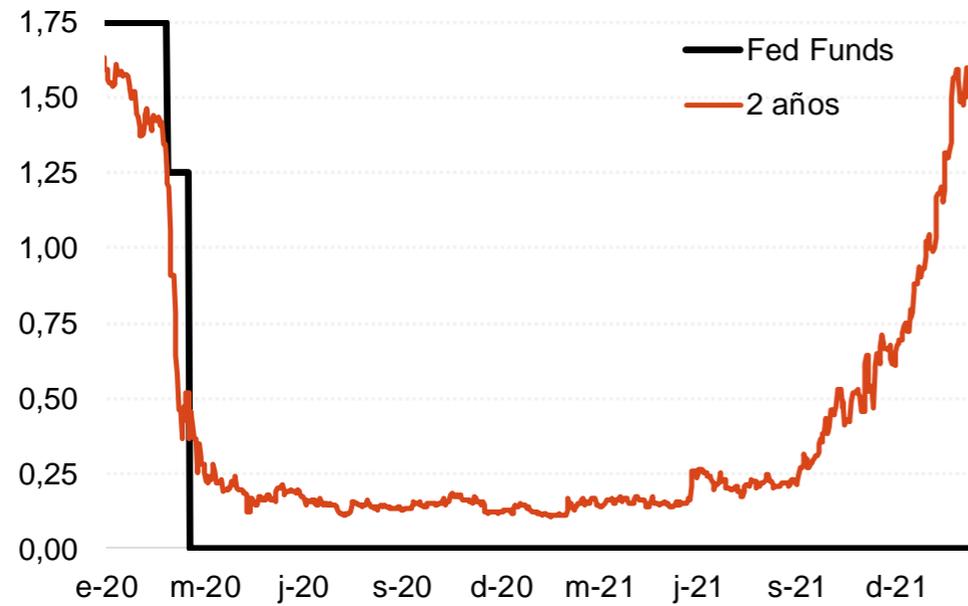




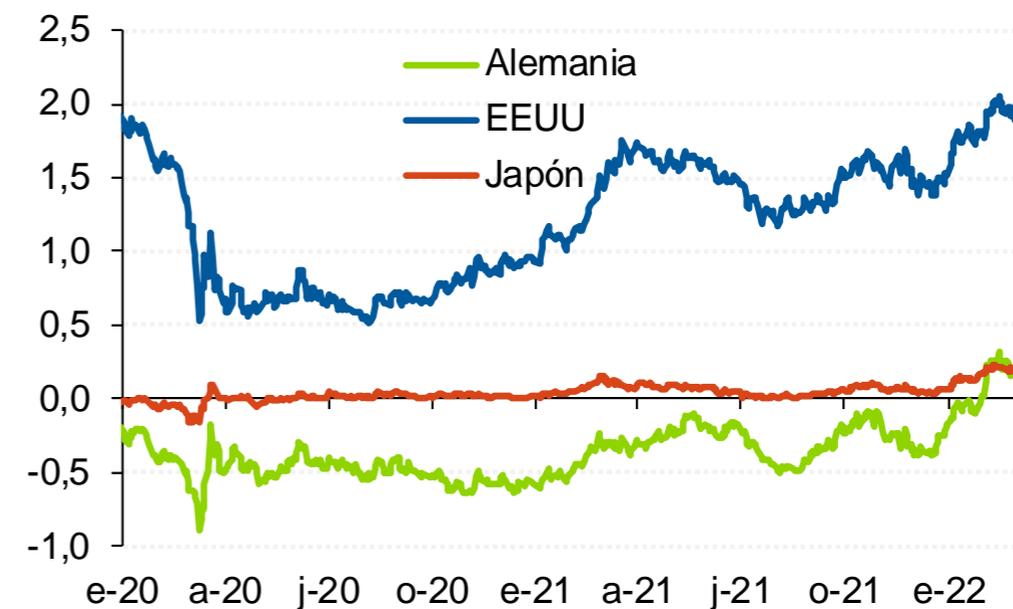
# Deuda pública. EEUU y Alemania.

- Aunque la invasión de Ucrania ha provocado una cesión de los tipos de interés, el movimiento ha sido de escasa cuantía (entre -5 pb en los tramos largos y -15 pb en los cortos) o, al menos, insuficiente como para evitar que **febrero se salde con un repunte neto generalizado de la TIR** (entre 5 y 20 pb).
- Es destacable que el **tipo de interés a 2 años del USD se sitúe en el 1,47%** (llegó a tocar el 1,66%) o que el **TNote a 10 años cotice en el 1,90%** (superó puntualmente el 2,0%), es decir, cotas claramente por encima de las observadas en mayo u octubre de 2021.
- Esta vez sí, **la curva alemana se ve arrastrada por la de EEUU** ante el cambio de sesgo de Lagarde. Bund a 10 años llega hasta el 0,31% aunque cede en las últimas sesiones hasta 0,17% (-0,39% el 6 de diciembre y -0,50% el 5 de agosto). La cesión del 30 años alemán por Ucrania es muy reducida (apenas 2 pb) por lo que permanece en zona de máximos (0,46%), alcanzados en mayo de 2021.

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



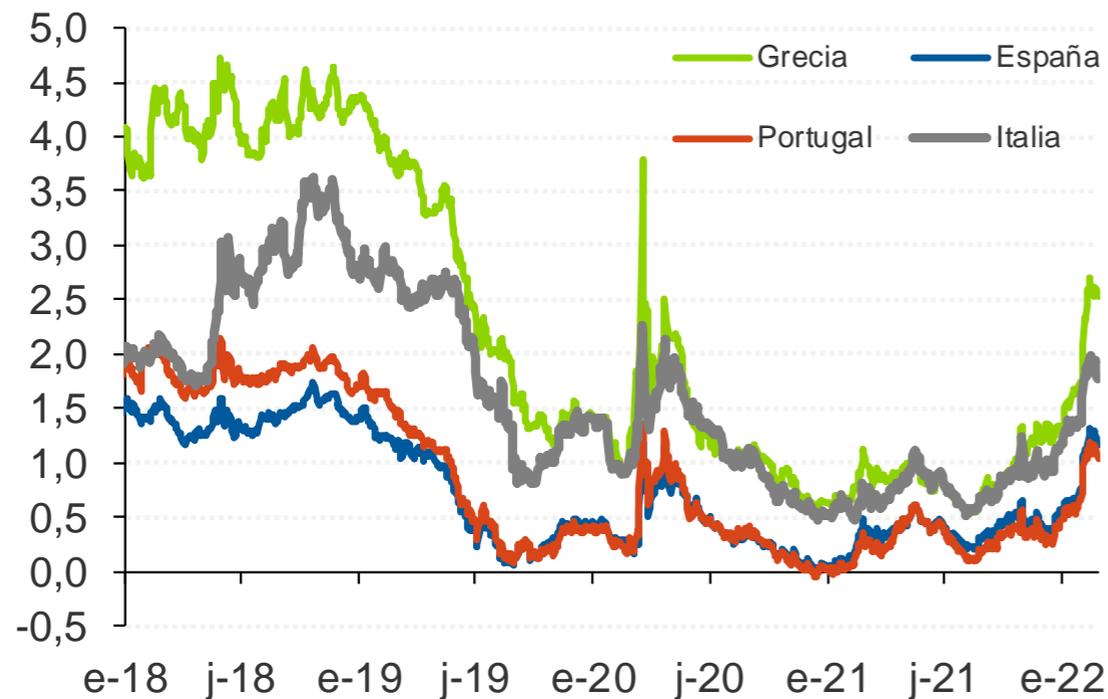
**Evolución de los tipos de interés a 10 años**



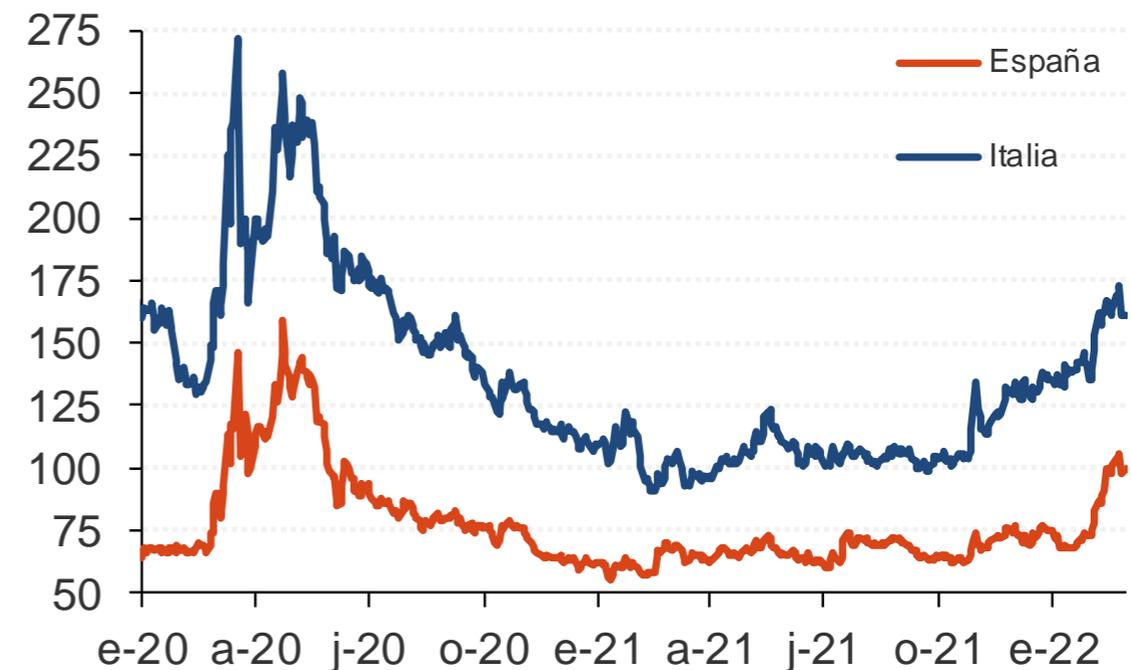
# Deuda pública. Periferia UME.

- El **aumento de la TIR en las curvas de la periferia UME es superior al de Alemania**, al tiempo que la cesión por Ucrania es menor, por lo que las **primas por riesgo crecen** marcando nuevos máximos.
- En Italia, 161 pb (los mínimos de mediados de marzo fueron 90 pb) tras repuntar 26 pb en febrero. La de España (+ 27 pb en febrero), en 100 pb. Su mínimo (57 pb) se alcanzó en febrero de 2021
- La TIR actual de Italia (1,78%) y España (1,16%) son atractivas para tomar posiciones largas (como lo fue Italia a 2 años en la segunda mitad de febrero al 0,33%).
- La **TIR de España y Portugal permanecen unidas** al tiempo que la de **Grecia (2,53%) se mantiene ligeramente separada de Italia.**

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



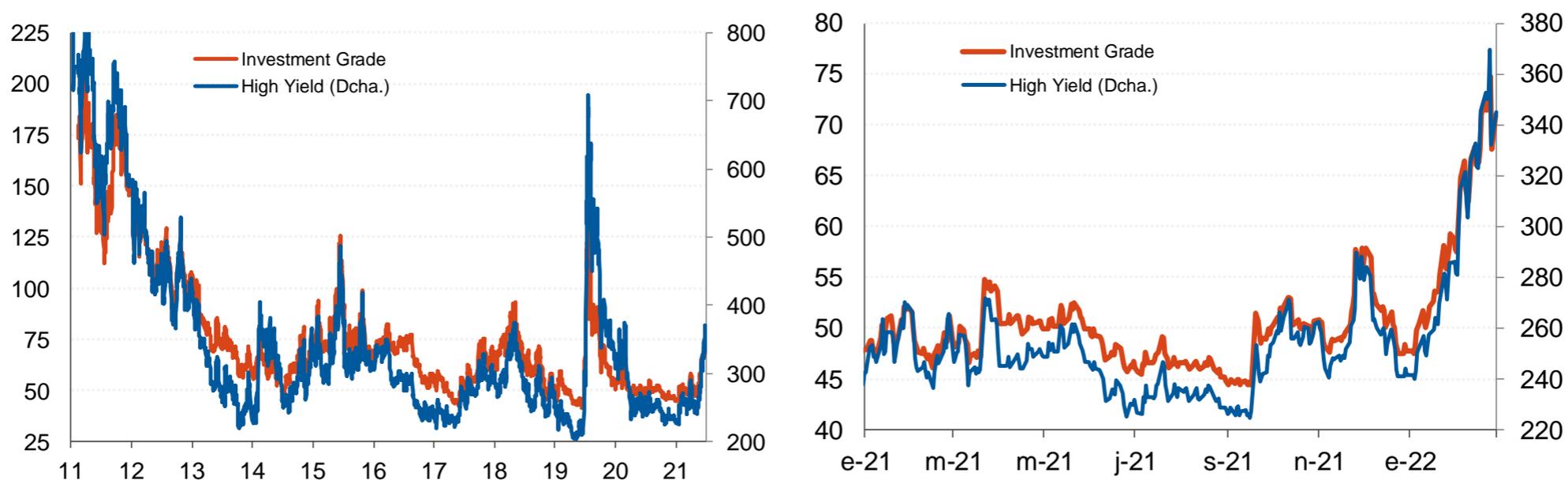
### Evolución de la prima por riesgo frente Alemania



# 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 de febrero** (+ 12 pb en IG y + 59 en HY) **lo impulsa hasta por encima del máximo del rango de 2021** que en IG fue 45 pb – 60 pb y en HY de 225 pb – 290 pb.
- El diferencial actual es de 71 pb en IG y de 345 pb en HY.

Evolución de la TIR y de los diferenciales

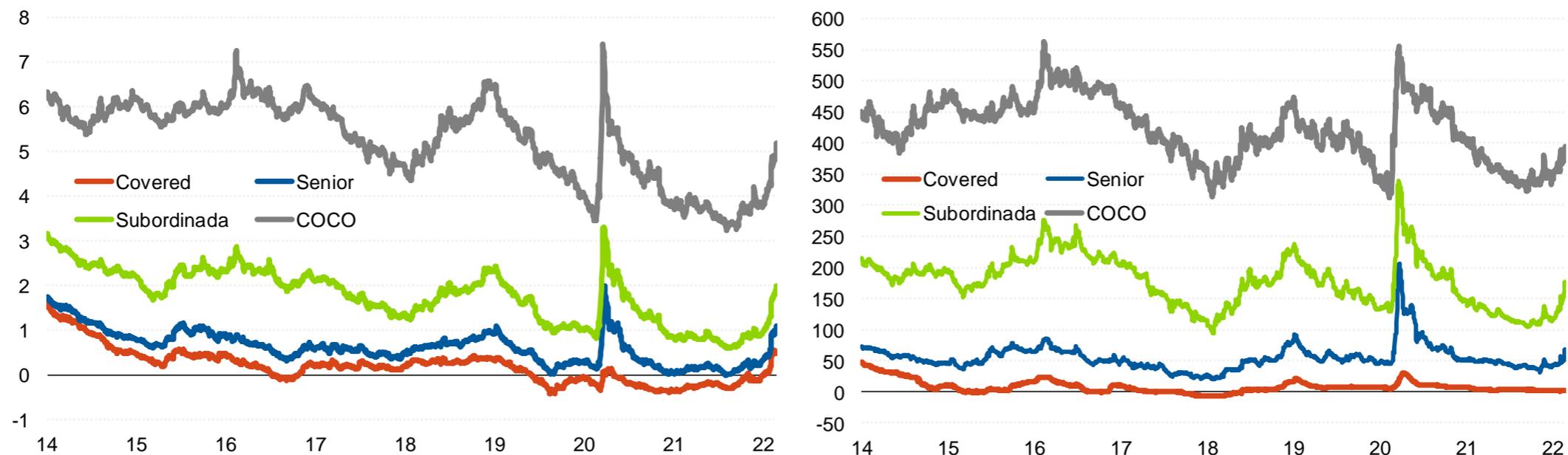


	Último	31/01/2022	Var.	31/12/2021	Var.	18/03/2020	Var.	17/02/2020	Var.	29/12/2019	Var.	Media hca.	Var.
IG	71	59	12	48	23	139	-68	41	30	43	28	77	-6
HY	345	286	59	242	103	708	-363	211	134	204	141	345	-1
VIX	30,2%	24,8%	5,3%	17,2%	12,9%	76,5%	-46,3%	13,7%	16,5%	13,4%	16,7%	17,6%	12,5%

# Renta fija financiera

- También en RF financiera asistimos a un **ampliación de diferenciales**, continuando el aumento de enero, por lo que el saldo anual es un claro incremento (con la excepción de covered)
- Además, y 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 33 pb (en covered) y 72 pb en COCO hasta situarse en 0,51% y 5,04%**, respectivamente.

Evolución de los diferenciales IG y HY



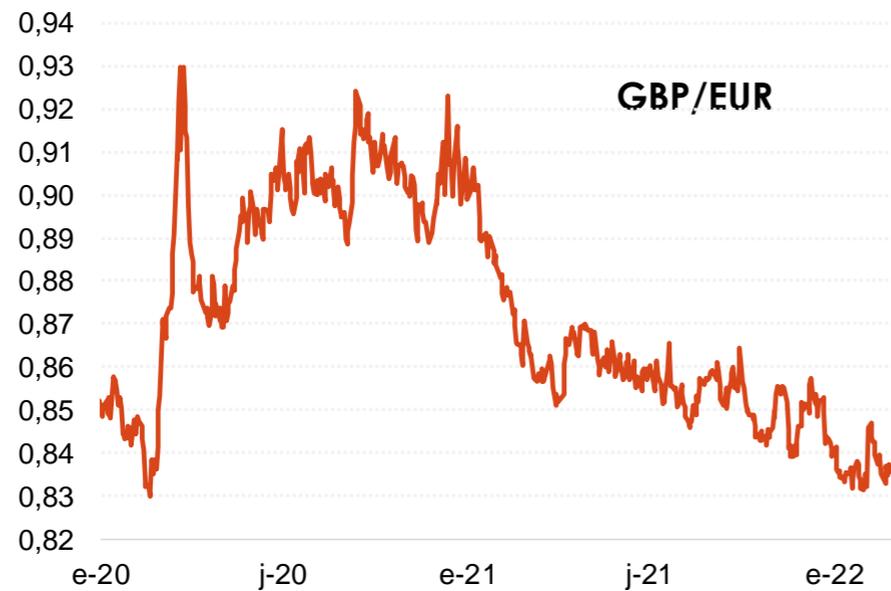
	25/02/2022		31/01/2022		Variación		31/12/2021		Variación		19/03/2020		Variación		12/12/2020		Variación	
	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread
Covered	0,51	2	0,18	2	33	0	-0,01	2	52	0	0,07	15	44	-14	-0,40	7	91	-5
Senior	1,05	62	0,57	46	49	16	0,31	41	74	21	1,89	193	-84	-192	0,00	51	105	11
Subordinada	1,93	168	1,31	134	62	34	0,94	114	100	54	3,29	332	-136	-330	0,86	151	108	17
COCO	5,04	384	4,32	363	72	21	3,75	334	129	50	7,41	547	-237	-542	3,88	415	116	-31

- El endurecimiento del mensaje por parte del BCE en las primeras sesiones de febrero provocó una apreciación del EUR contra el USD, que llegó a situarse en la zona de 1,1450 USD/EUR. Sin embargo, todo este movimiento se ha compensado por la invasión de Ucrania, por lo que **febrero se salda con apenas variaciones netas**. El EUR pierde en 2022 un 1,1% frente al USD (tras el 7,7% de 2021). Mantenemos previsión de depreciación del USD y que regrese a final de año al rango 1,18 - 1,20 USD/EUR, más en línea con los fundamentales.
- Ligera depreciación de la GBP** en febrero que no impide que en el arranque de 2022 **la GBP gane un 0,6% vs EUR** y se sitúe en 0,8355 GBP/EUR. Previsión Afi Research DIC 22: 0,8200 GBP/EUR.
- Ahora sí, **NOK capitaliza** el encarecimiento del petróleo, y gana un 0,6% en febrero, por lo que ya presenta una apreciación neta en el año (tras la ganancia del 4,6% en 2021). Previsión Afi Research DIC 22: 9,75 NOK/EUR.
- El **CHF recupera en febrero** lo perdido en enero (0,7%) por lo que presenta una saldo neto nulo en 2022 (se apreció un 4,4% contra el EUR en 2021).
- Depreciación del JPY vs EUR** del 0,4% a pesar de lo cual gana un 0,8% en 2022 (tras la depreciación del 3,1% en 2021).

## Tipos de cambio frente al EUR y variaciones desde distintas fechas

	Último	31/01/2022	31/12/2021	18/03/2020	15/02/2020	31/12/2019
USD	1,1199	0,4%	-1,1%	2,4%	3,3%	-0,3%
GBP	0,8355	0,5%	-0,6%	-9,4%	0,4%	-1,8%
CHF	1,0336	-0,7%	0,0%	-2,0%	-2,9%	-4,8%
JPY	129,31	0,4%	-0,8%	9,8%	8,6%	6,0%
CNY	7,067	-0,4%	-1,8%	-8,1%	-6,7%	-9,6%
NOK	9,947	-0,6%	-0,4%	-15,0%	-0,8%	0,8%
SEK	10,606	1,1%	3,5%	-3,8%	0,9%	1,5%
PLN	4,6835	2,1%	1,9%	4,1%	10,2%	10,0%
RUB	115,484	33,2%	35,4%	32,6%	67,6%	65,1%
TRL	15,4532	3,5%	1,4%	119,2%	135,1%	131,2%
CNY/USD	6,3104	-0,8%	-0,7%	-10,3%	-9,7%	-9,4%
RUB/USD	103,120	32,6%	36,9%	29,5%	62,2%	65,6%

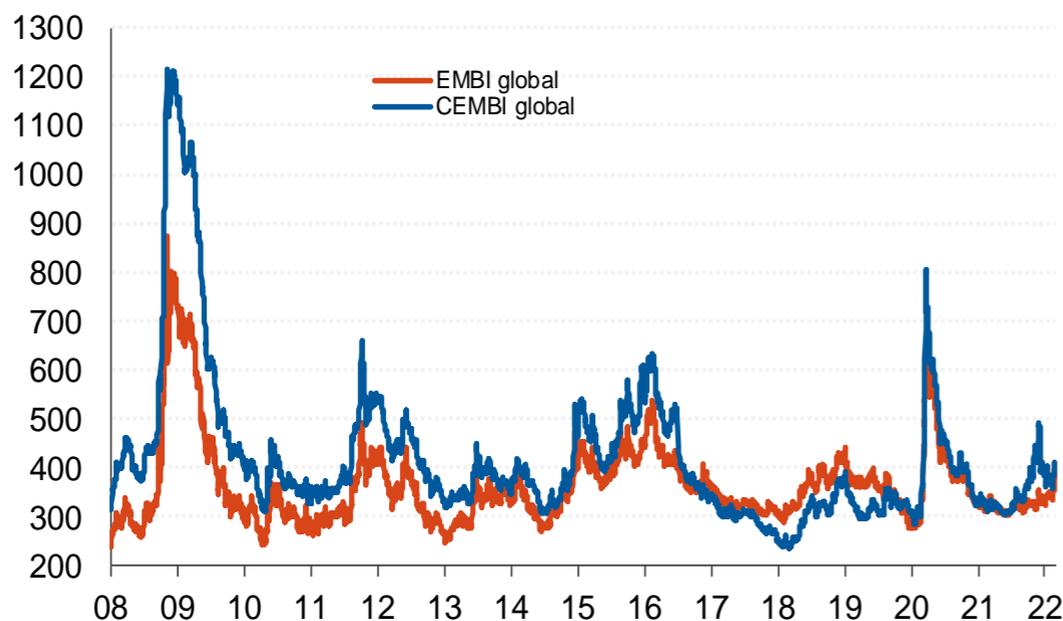




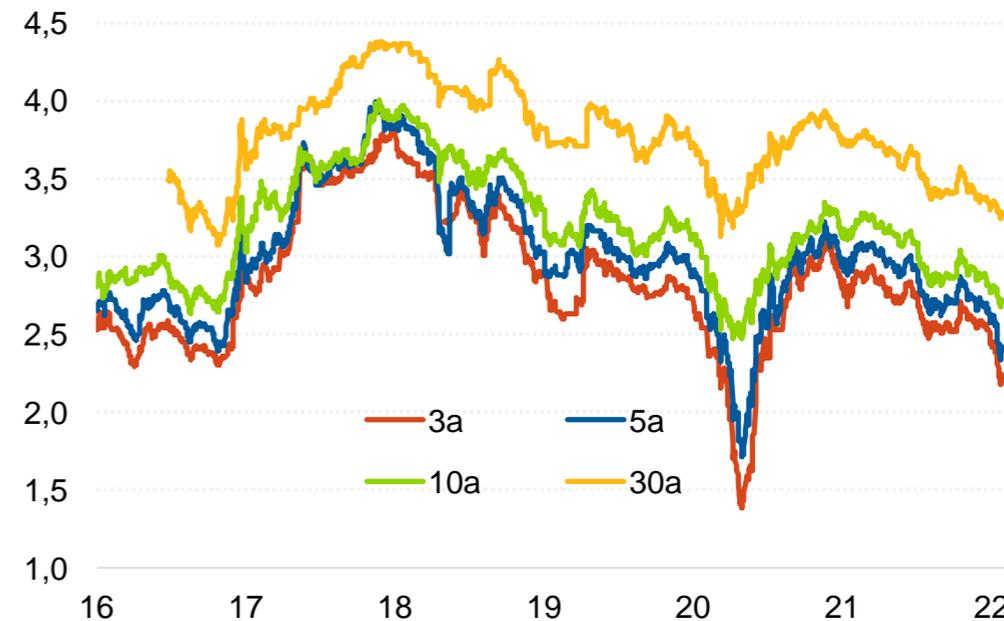
# Renta fija emergente

- Nuevo **aumento de spreads tanto en EMBI como en CEMBI**, de tal forma que siguen alejándose de la zona de mínimos locales de finales de octubre de 2021 (cotas de 325 pb).
- Tras -40 pb de **curva deuda RMB** en 2021, en el arranque de 2022 asistimos a un ligero tensionamiento, salvo en el tramo corto (-11 pb el 2 años, hasta el 2,33%). El aumento de TIR de la referencia a 10 años es de 7pb (+13 pb en febrero) hasta el 2,84%.

### EMBI/CEMBI



### TIR DP China



	Último	31/01/2022	Var.	31/12/2021	Var.	17/02/2020	Var.	18/03/2020	Var.	11/02/2016	Var.	Media hca.	Var.
EMBI	411	344	67	330	81	287	124	587	-176	538	-127	380	31
CEMBI	412	384	29	386	27	300	112	684	-272	633	-220	385	27
VIX	30,2%	24,8%	5,3%	17,2%	12,9%	13,7%	16,5%	76,5%	-46,3%	28,1%	2,0%	19,5%	10,6%

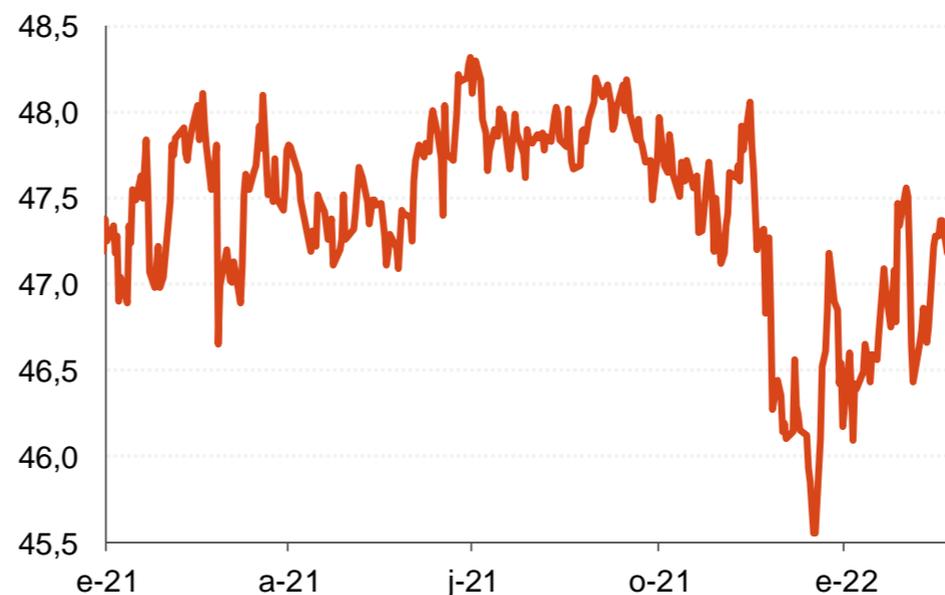
# Divisas de países emergentes

- El movimiento más destacado en el mercado de divisas de países emergentes lo encontramos en el **rublo ruso, que se deprecia casi un 30% en las últimas sesiones**, arrastrando a otras monedas de países de Europa del Este como el zloty polaco (-2,5%) y el forint húngaro (-4,3%). Ello en un contexto en el que la lira turca sigue perdiendo valor (se deprecia un 4,0% en 2022).
- En sentido contrario, nueva **ganancia del RMB vs USD** en febrero (0,8%) que acumula un 2,0% en 2022 tras un alza del 2,5% en 2021. Ante la ausencia de variación neta en USD/EUR, el movimiento es de idéntica magnitud vs EUR.
- También el **real brasileño** sigue **apreciándose** y gana en febrero un 3,1%, acumulando un 8,2% en 2022
- En conjunto, **las divisas emergentes se deprecian un 3,0% en febrero y ya presentan un saldo negativo en el año** (del 0,6% vs EUR).

EMCI vs USD



EMCI vs EUR



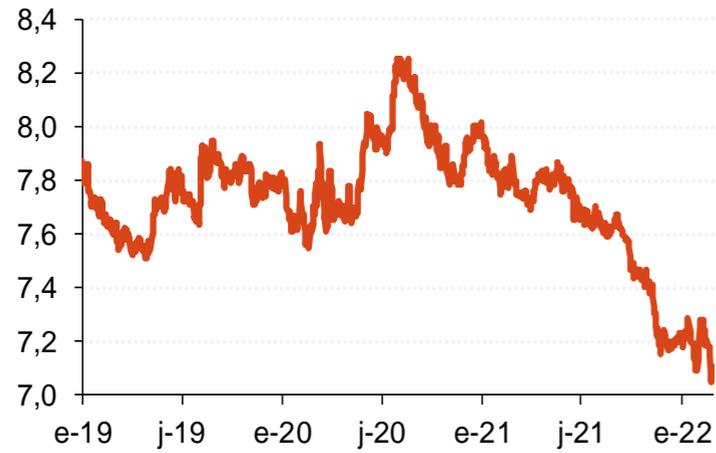
	EMCI USD	EMCI EUR
<b>28-feb.-22</b>	51,82	46,25
<b>31-ene.-22</b>	53,35	47,56
Variación	-3,0%	-2,8%
<b>30-dic.-21</b>	52,66	46,54
Variación	-1,6%	-0,6%
<b>4-feb.-20</b>	60,14	54,49
Variación	-16,0%	-17,8%
<b>31-dic.-19</b>	61,41	54,69
Variación	-18,5%	-18,2%
<b>31-dic.-18</b>	62,25	54,36
Variación	-20,1%	-17,5%
<b>31-dic.-17</b>	69,63	57,92
Variación	-34,4%	-25,2%

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

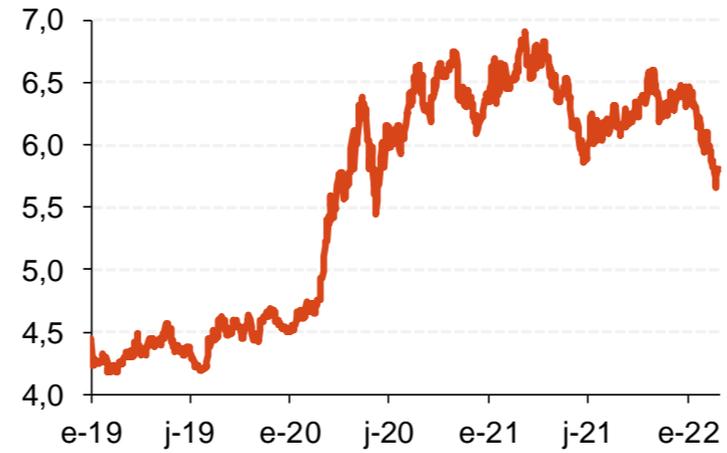
	EMCI	México	Brasil	Rusia	India	China	Tailandia	Malasia	Sudáfrica	Chile	Argentina
<b>28-feb.-22</b>	46,19	22,97	5,80	118,38	84,23	7,076	36,69	4,69	17,25	895,6	120,34
<b>31-ene.-22</b>	47,49	23,18	5,97	86,88	83,40	7,129	37,34	4,68	17,28	898,6	117,82
Variación	-2,8%	1,0%	2,8%	-26,6%	-1,0%	0,8%	1,8%	-0,4%	0,2%	0,3%	-2,1%
<b>30-dic.-21</b>	46,50	23,17	6,31	84,59	84,10	7,215	37,77	4,72	18,05	966	116,24
Variación	-0,7%	0,9%	8,6%	-28,5%	-0,2%	2,0%	2,9%	0,6%	4,6%	7,9%	-3,4%
<b>4-feb.-20</b>	54,45	20,62	4,70	69,54	78,79	7,725	34,21	4,55	16,33	862	66,87
Variación	-17,9%	-10,2%	-19,1%	-41,3%	-6,5%	9,2%	-6,8%	-3,2%	-5,4%	-3,7%	-44,4%

	USD/EUR	Polonia	Corea del Sur	República Checa	Singapur	Colombia	Hungría	Filipinas	Taiwan	Israel	Turquía
<b>28-feb.-22</b>	1,1219	4,7006	1344	25,17	1,52	4408,4	371,4	57,36	31,36	3,60	15,58
<b>31-ene.-22</b>	1,1235	4,5832	1350	24,34	1,52	4423,9	355,3	56,98	31,09	3,56	14,95
Variación	0,1%	-2,5%	0,5%	-3,3%	-0,1%	0,4%	-4,3%	-0,7%	-0,9%	-1,2%	-4,0%
<b>30-dic.-21</b>	1,1325	4,5962	1345	24,86	1,53	4603,6	368,8	57,76	31,32	3,52	14,91
Variación	0,9%	-2,2%	0,1%	-1,2%	0,8%	4,4%	-0,7%	0,7%	-0,1%	-2,1%	-4,3%
<b>27-may.-20</b>	1,1044	4,2756	1314	25,10	1,51	3747,0	335,8	56,16	33,37	3,81	6,60
Variación	-1,6%	-9,0%	-2,2%	-0,3%	-0,4%	-15,0%	-9,6%	-2,1%	6,4%	5,7%	-57,6%

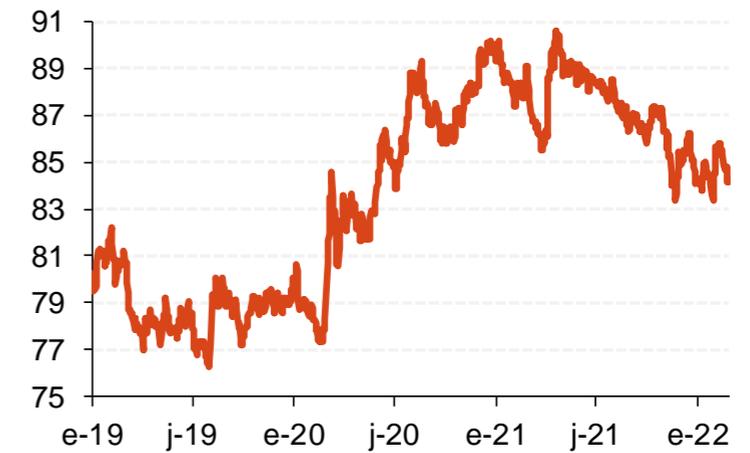
**CNY/EUR**



**BRL/EUR**



**INR/EUR**



**MXN/EUR**



**RUB/EUR**



**TRY/EUR**



# Materias primas

- **Encarecimiento adicional** de las materias primas en febrero (del orden del 5%) que consolida un arranque de año muy alcista (+10%).
- Esto es especialmente así en el caso del **petróleo** que tras el alza del 10% acumula ya un +25% en 2022.
- Los **metales preciosos actúan, de nuevo, de activo refugio** y se revalorizan entre un 2,5% (platino) y un 8,6% (plata) por lo que ya muestran una revalorización en el año.

	28/02/2022	31/01/2022	31/12/2021	18/03/2020	19/02/2020	Último	31/01/2022	31/12/2021	18/03/2020	19/02/2020	
RICI	3.747,3	7,5%	17,2%	130,5%	60,9%	Oro	1.900,7	5,8%	3,8%	27,9%	17,9%
CRB	286,1	5,5%	15,8%	124,0%	53,7%	Plata	24,4	8,6%	4,2%	103,4%	32,2%
LME	4.855,8	5,9%	7,9%	110,4%	81,8%	Platino	1.047,4	2,5%	8,1%	67,2%	3,9%
Baltic dry	2.040,0	43,9%	-8,0%	224,3%	338,7%	Paladio	2.492,7	5,8%	30,9%	55,5%	-8,3%
Brent	98,0	9,8%	26,7%	293,8%	65,7%	Café	232,9	-1,1%	3,1%	111,8%	101,1%
West Texas	95,7	10,7%	28,6%	369,9%	79,6%	Azúcar	17,7	-0,6%	-4,8%	63,9%	19,4%
Gas natural	4,4	-9,7%	23,8%	174,4%	125,2%	CO2	81,8	-8,0%	2,0%	436,9%	218,9%

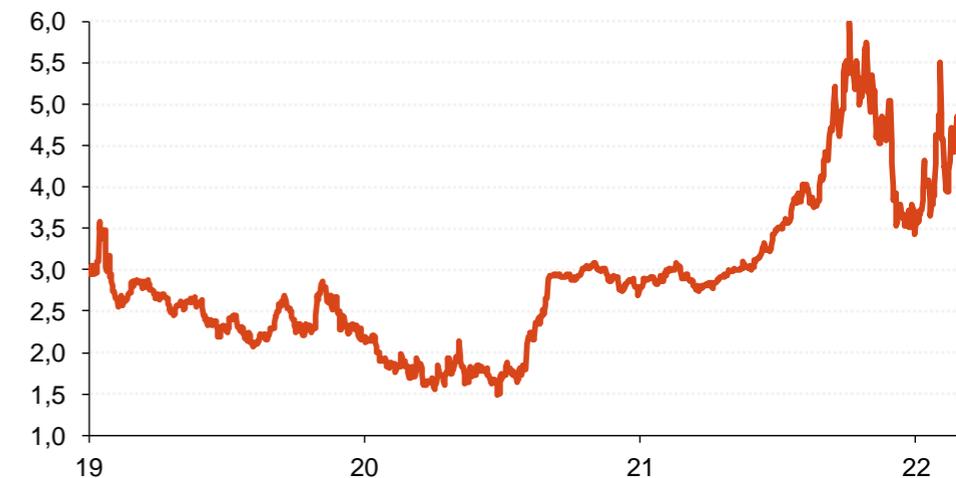
CRB



Petróleo



Gas natural



### 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

# Información a partícipes

Estimado partícipe:

Es probable que hayas recibido ya la notificación de las modificaciones del folleto de Afi Global FI que estamos llevando a cabo, proceso que aún está en trámite y pendiente de autorización definitiva por parte de la CNMV. Antes de nada, confirmarte que ni la vocación inversora, ni el estilo de gestión ni el proceso de toma de decisiones de inversión o desinversión van a sufrir cambio alguno.

La modificación del folleto responde a una necesidad de una mayor y mejor especificación de aspectos como niveles máximos y mínimos de exposición a determinados activos o a una modificación de la composición del índice de referencia para adaptarlo a la realidad de la gestión, entre otros.

En cuanto a límites a la exposición a determinados activos, se incluirán, entre otras, las siguientes especificaciones:

- Se concretará un límite de exposición de un 40% en IIC de gestión alternativa.
- Se fijará un límite del 30% en deuda subordinada, hasta un 50% en bonos convertibles y hasta un 20% en bonos convertibles contingentes (COCO).
- Se podrá invertir hasta 10% de la exposición total en materias primas, a través de activos aptos.
- Se limitará la exposición en instrumentos de renta fija con rating inferior a BBB- o sin rating a un máximo del 50%.
- La exposición máxima a emisores y mercados emergentes será del 25%.

En relación con el índice de referencia, en la actualidad se toma como tal el MSCI World, índice de renta variable de mercados desarrollados. Para reflejar mejor la vocación inversora de Afi Global, se ha solicitado cambiarlo por los siguientes dos índices:

- MSCI All Country World Index Net Return EUR (NDEEWNR), índice de renta variable global.
- ICE Bofa Global Broad Market Index (GBMI), índice de renta fija global.

También se modificará el indicador del nivel de riesgo del fondo, que pasará del nivel 4 al nivel 7. El indicador se ha calculado teniendo en cuenta las inversiones más arriesgadas del fondo. No obstante, dado que el fondo puede invertir en activos de menor riesgo, dicho indicador podría ser menor.

Asimismo, el porcentaje anual máximo de comisión de gestión que podrá soportar indirectamente el fondo como consecuencia de la inversión en otras IIC, se incrementará desde el 1,65% actual sobre patrimonio al 3% anual sobre patrimonio.

# Qué hemos hecho

## Renta Fija

- Se ha **incrementado de manera significativa la exposición a Deuda Pública**, en concreto de la periferia del euro. Por primera vez en mucho tiempo **se toma exposición a Deuda Pública de España**. En concreto, se ha incorporado a la cartera la referencia del **Tesoro con vencimiento en 2031**, por un **1,1% de la cartera**. También **se ha aumentado la posición en deuda pública de Italia** a través del ETF **iShares Italy Treasury Govt Bond**. En este caso, **se ha aumentado 1pp la exposición a comienzos de mes y 1,8pp a finales, tras el inicio del conflicto entre Rusia y Ucrania**. De esta forma, la posición en este ETF alcanza el 3,6%. La **exposición a Deuda Pública de Italia es** de un **4,8%**. Al ETF de iShares se le añade la referencia del **Tesoro de Italia con vencimiento en 2030**, con un **1,2%** de la cartera. El **resto** de la posición de Afi Global en **Deuda Pública** corresponde a **T-Note 2,00 feb-50 (DP de EEUU) por un 1,8%** de la cartera.
- Se ha **incrementado** también la exposición a **renta fija corporativa** mediante la inclusión de un **fondo** de emisiones en **USD, NN US Credit**, por un **1,4%** de la cartera.

## Renta Variable

- En febrero se han realizado **inversiones en directo** en **compañías de Europa y Estados Unidos**. El importe invertido equivale a un **2,3% de la cartera**, de manera equiponderada entre las siguientes empresas: **Airbus, Cellnex, Ferrari, Hermes, Schneider Electric, DSV, Novo Nordisk, Coca-Cola, J&J, Moody's, MSIC, Nike y VISA**.
- Las compañías son seleccionadas de acuerdo a **criterios de calidad de sus resultados y fortaleza de balances (sesgo quality)**. Se trata, asimismo, de empresas líderes en sus segmentos de actividad y con trayectorias e imagen de marca muy consolidadas.
- Para no incrementar de manera significativa la exposición a renta variable en cartera, **se ha vendido** la posición que se mantenía en el ETF **iShares MSCI EMU (RV Euro)**.

## Derivados

- Se han **comprado futuros** sobre el **Euribor a 3 meses con vencimiento marzo-23**. La elevada subida de tipos de interés implícita en el mercado, en contraste con nuestras previsiones, nos han llevado a tomar este posicionamiento.
- Se ha implementado una estrategia de **valor relativo en deuda pública en favor de un estrechamiento del diferencial soberano de Italia frente a Alemania** por un importe nominal equivalente al 1,6% de la cartera.

# Análisis integración ASG



Cartera RF y RV					
Rating ASG+ Cartera					
	A	S	G	Controv.	ASG
A+	15,8%	23,2%	3,7%	18,0%	0,0%
A	9,2%	23,7%	7,2%	5,1%	0,0%
A-	33,8%	17,4%	22,6%	0,0%	19,6%
B+	10,3%	0,6%	16,5%	0,0%	50,4%
B	0,6%	6,5%	9,2%	0,0%	14,1%
B-	1,2%	0,6%	5,9%	0,0%	1,8%
C+	0,6%	0,0%	0,0%	8,9%	0,0%
C	0,6%	0,0%	6,8%	0,0%	0,0%
C-	0,0%	0,0%	0,0%	10,8%	0,0%
NR	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	14,1%
D+	0,0%	0,0%	0,0%	12,0%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	7,5%	0,0%
D-	0,0%	0,0%	0,0%	9,7%	0,0%



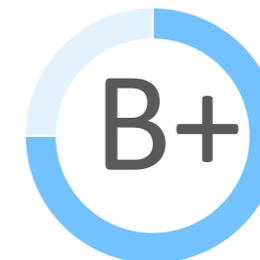
Rating **A**



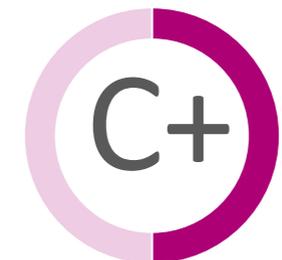
Rating **S**



Rating **G**



Rating **Controversias**



# Análisis integración ASG

Cobertura (mín 75%)	96%	Rating ASG Medio
Porcentaje de cartera por encima del umbral (mín 70%)	80%	B+

Activo	ISIN	Posición	%	A	S	G	Controv.	ASG
<b>Renta Fija</b>		<b>4.552.751</b>	<b>26,7%</b>	<b>A-</b>	<b>A</b>	<b>B+</b>	<b>C+</b>	<b>B+</b>
España 0,5 oct-31	ES0000012I32	189.853	1,1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	200.357	1,2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	299.189	1,8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	309.183	1,8%					NR
Telecom Italia 5,875% mayo-23	XS0254907388	128.961	0,8%	A-	A	A	D-	B
Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	93.092	0,5%					NR
Audax Renovables 4,20 dic-27	ES0236463008	83.815	0,5%					NR
Sabadell CoCo (Call may-22)	XS1611858090	201.989	1,2%	A	A-	B-	A+	B+
BBVA CoCo (Call may-22)	XS1619422865	201.292	1,2%	A+	A-	A-	C+	A-
Bankia CoCo (Call jul-22)	XS1645651909	203.237	1,2%	A-	A	B+	C-	B+
Ibercaja CoCo Perp (Call jun-23)	ES0844251001	207.903	1,2%					NR
BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	207.234	1,2%	A+	A-	A-	C+	A-
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	204.342	1,2%	B+	B	A-	A+	B+
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	196.502	1,2%	A-	A	A	D+	B+
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	199.008	1,2%	A-	A	B+	C-	B+
Naturgy 4,125% Perp (Call nov-22)	XS1139494493	308.966	1,8%	A+	A+	C	A+	A-
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	334.485	2,0%	A-	A+	B	D+	B+
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	187.577	1,1%	B+	A	A-	D	B
Bankia 3,375% mar-27	ES0213307046	103.350	0,6%	A-	A	B+	C-	B+
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	288.110	1,7%	A-	A+	A-	D-	B
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	220.058	1,3%	A	A-	B+	A	A-
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	184.249	1,1%	A-	A+	A+	D	B+

# Análisis integración ASG

Cobertura (mín 75%)	96%	Rating ASG Medio
Porcentaje de cartera por encima del umbral (mín 70%)	80%	B+

Activo	ISIN	Posición	%	A	S	G	Controv.	ASG
<b>Acciones</b>		<b>385.028</b>	<b>2,3%</b>	<b>B</b>	<b>B+</b>	<b>B-</b>	<b>B-</b>	<b>B</b>
Airbus	NL0000235190	31.598	0,2%	A+	A	B+	D-	B
Cellnex	ES0105066007	30.277	0,2%	C	B-	B	C+	B-
Ferrari	NL0011585146	28.913	0,2%	B-	B	B-	A+	B-
Hermes	FR0000052292	31.050	0,2%	B+	B	B-	A+	B
Schneider Electric	FR0000121972	27.956	0,2%	B+	A	B	A+	B+
Coca-Cola	US1912161007	31.066	0,2%	B+	A	B+	D+	B+
J&J	US4781601046	29.336	0,2%	A+	A+	A-	D-	B+
Moody's	US6153691059	28.703	0,2%	B	B	A	A+	B+
MSCI	US55354G1004	29.065	0,2%	B-	B	B	A+	B
Nike	US6541061031	28.601	0,2%	A-	A	B-	D+	B+
VISA	US92826C8394	28.894	0,2%	C+	A-	C	C-	B-
DSV	DK0060079531	28.859	0,2%	B+	B+	B+	A+	B+
Novo Nordisk	DK0060534915	30.711	0,2%	A	A	B	A	A-

# Análisis integración ASG

Cobertura (mín 75%)	96%	Rating ASG Medio
Porcentaje de cartera por encima del umbral (mín 70%)	80%	B+

Activo	ISIN	Posición	%	ASG
<b>IIC</b>		<b>10.804.984</b>	<b>63,4%</b>	<b>100%</b>
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	616.088	3,6%	SI
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1681041387	104.446	0,6%	NO
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPHT736	109.933	0,6%	NO
Lyxor Green Bond	LU1563454310	97.489	0,6%	SI
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	377.676	2,2%	SI
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	385.571	2,3%	SI
NN US Credit	LU1431483608	235.171	1,4%	SI
UBAM Global High Yield	LU0569863243	271.066	1,6%	SI
Lazard Capital	FR0010952788	272.332	1,6%	SI
G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU2023296168	188.111	1,1%	SI
iShares EM Local Gov. Bond	IE00B5M4WH52	54.996	0,3%	SI
AXA Emerging Markets Short Duration Bond	LU0800573262	197.218	1,2%	SI
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	432.637	2,5%	SI
M&G Emerging Markets Bond	LU1670631958	70.623	0,4%	SI
Amundi European Equity Value	LU1883315993	309.744	1,8%	SI
DPAM Equities Europe Sustainable	BE6246078545	211.579	1,2%	SI
xTrackers S&P 500	LU0490618542	519.502	3,0%	NO
Capital Inv. Group Comp. of America	LU1378997875	332.674	2,0%	SI
Threadneedle Global Technology EUR-h	LU0444973100	211.317	1,2%	NO
Polar Capital Global Technology	IE00B42N9S52	211.087	1,2%	SI
iShares Nasdaq 100	IE00B53SZB19	197.888	1,2%	SI
Schroder Japanese Opp. - H	LU0943301902	83.935	0,5%	SI

Activo	ISIN	Posición	%	ASG
<b>IIC</b>		<b>10.804.984</b>	<b>63,4%</b>	<b>100%</b>
Amundi Nikkei 400	LU1681038912	152.410	0,9%	NO
T.Rowe Emerging Markets Equity	LU1382644083	129.289	0,8%	SI
Natixis Thematics Meta	LU1951203667	500.492	2,9%	SI
JPM Global Healthcare	LU2058906459	243.369	1,4%	SI
Allianz China A Shares	LU1997245508	154.150	0,9%	SI
iShares Listed Private Equity	IE00B1TXHL60	164.823	1,0%	SI
Amundi MSCI World SRI	LU1861134382	390.420	2,3%	SI
iShares MSCI World Multifactor	IE00BZ0PKT83	373.792	2,2%	SI
Conciencia Ética	ES0121156022	95.803	0,6%	SI
WisdomTree Physical Gold	JE00B1VS3770	433.758	2,5%	NO
Lyxor EUR 2-10y Inflation Expectations	LU1390062245	279.068	1,6%	NO
Lyxor USD 10y Inflation Expectations	LU1390062831	273.938	1,6%	NO
iShares MSCI Europe Min. Vol	IE00B86MVN23	257.805	1,5%	SI
iShares MSCI Europe Quality	IE00BQN1K562	289.488	1,7%	SI
VanEck Vectors Video Gaming and eSports	IE00BYWQWR4	145.542	0,9%	NO
Allianz Pet and Animal Wellbeing	LU1931536319	160.170	0,9%	SI
SPDR Multi Asset Infrastructure	IE00BQWJFQ70	311.419	1,8%	NO
Quadrige Igneo	LU1955045635	275.732	1,6%	NO
Lyxor US Curve steepening 2-10	LU2018762653	199.487	1,2%	NO
Schroders GAIA Helix	LU1809996710	240.785	1,4%	SI
Eleva Absolute Return	LU1331973468	242.161	1,4%	SI

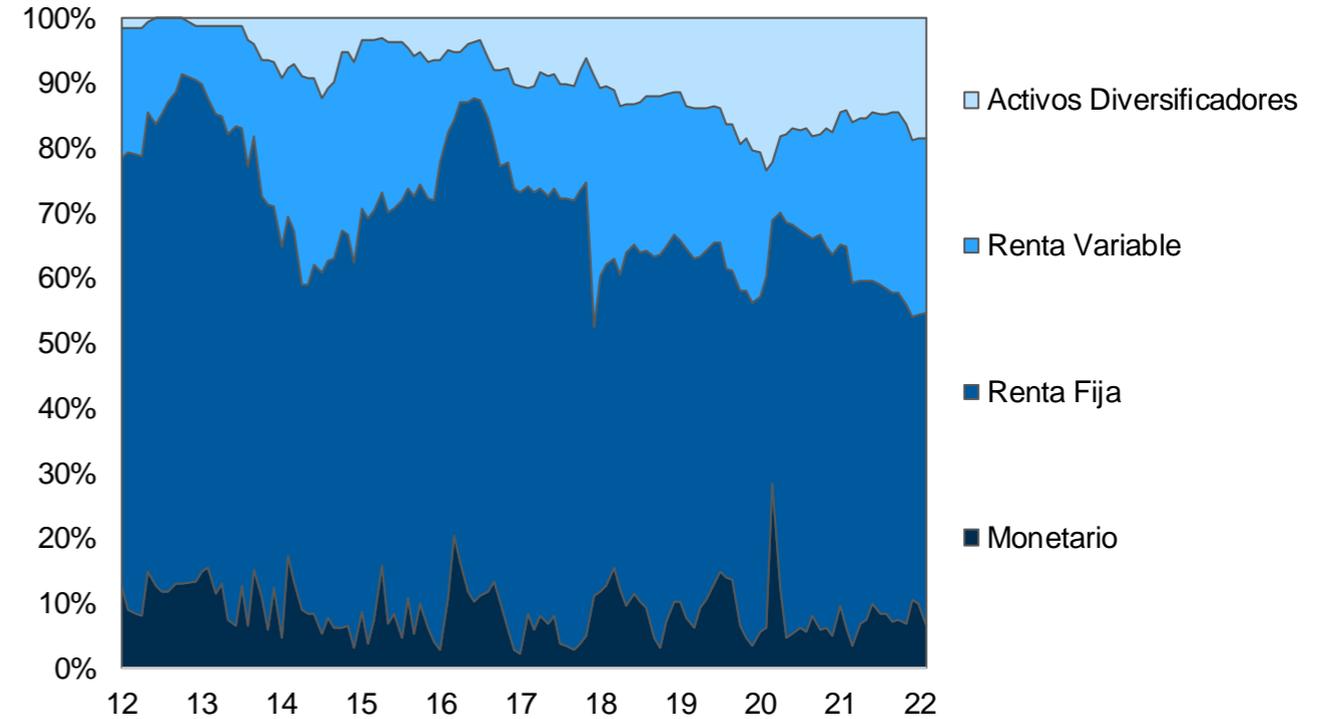
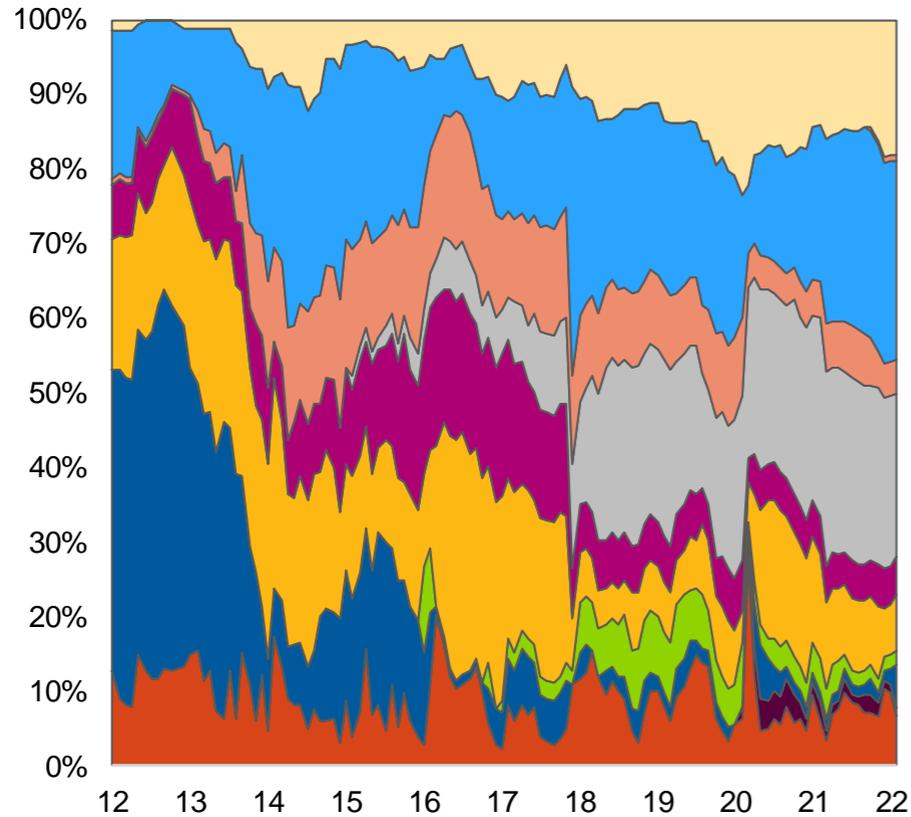
# Composición de la cartera y variaciones

## Composición por activos

	feb.-22	ene.-22	Var	dic.-21	Var
Liquidez	4,4%	7,8%	-3,3%	8,3%	-0,6%
Pagarés	1,2%	1,2%	0,0%	1,2%	0,0%
<b>Monetario EUR</b>	<b>5,6%</b>	<b>8,9%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>9,5%</b>	<b>-0,5%</b>
<b>Monetario FX</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,0%</b>	<b>0,1%</b>	<b>2,0%</b>	<b>0,0%</b>
Deuda Pública UME	5,9%	2,1%	3,8%	1,2%	0,9%
Deuda Pública EEUU	1,8%	1,8%	-0,1%	1,9%	0,0%
Renta Fija Privada IG	7,7%	6,6%	1,1%	6,6%	0,0%
Renta Fija Privada HY	5,2%	5,3%	-0,1%	5,3%	0,1%
Renta Fija Subordinada	21,7%	22,7%	-1,0%	22,8%	0,0%
RF Emergente	4,4%	4,6%	-0,2%	4,6%	0,1%
<b>Renta Fija</b>	<b>46,7%</b>	<b>43,3%</b>	<b>3,5%</b>	<b>42,3%</b>	<b>1,0%</b>
<b>Renta Variable</b>	<b>26,8%</b>	<b>27,0%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>27,1%</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Mixtos</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Activos Diversificadores</b>	<b>18,2%</b>	<b>18,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>18,5%</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>

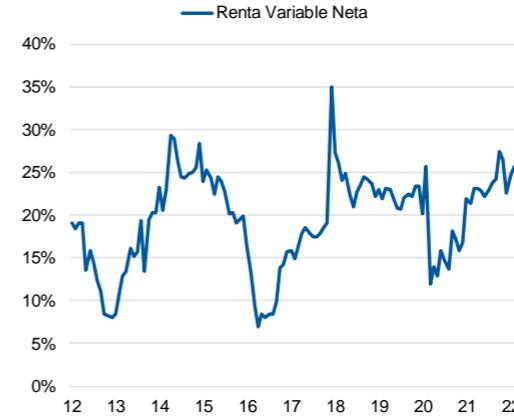
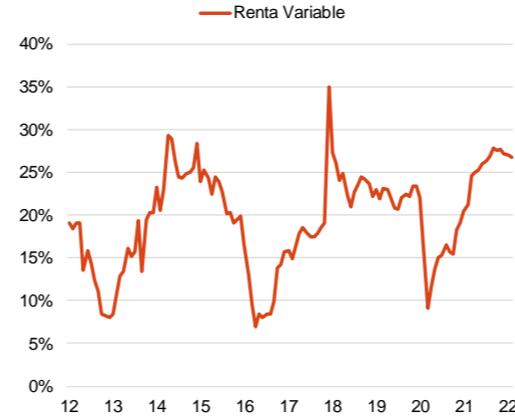
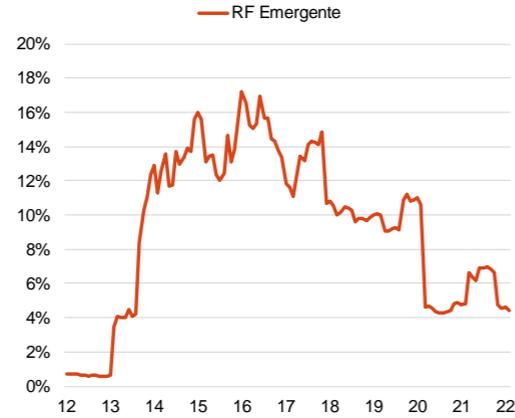
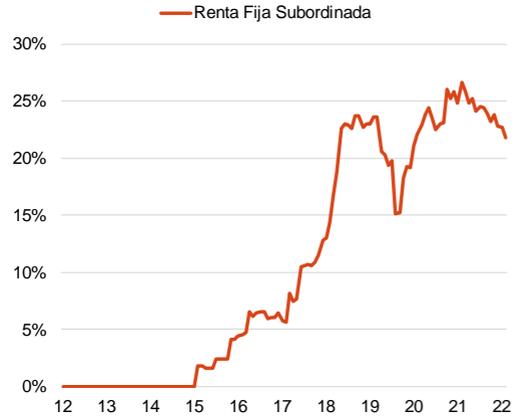
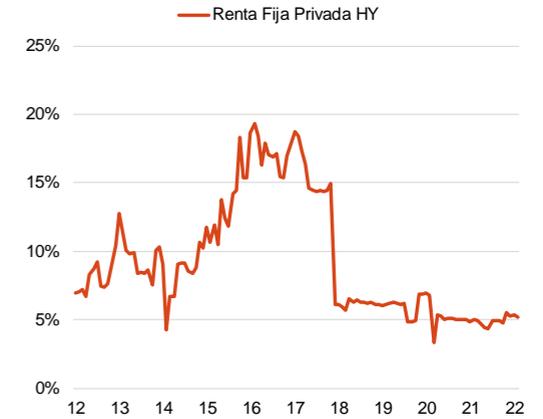
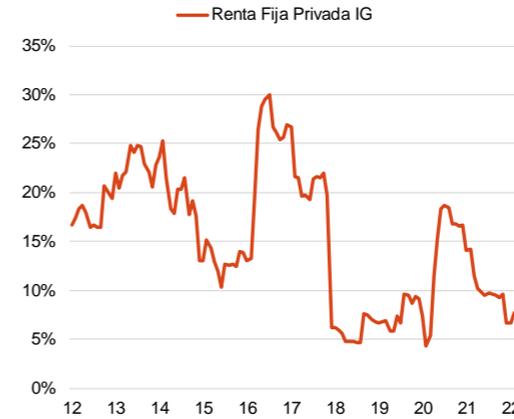
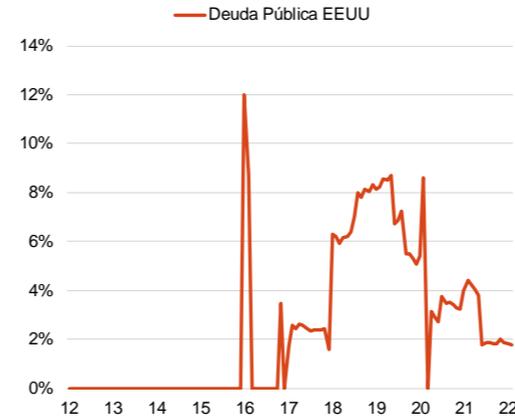
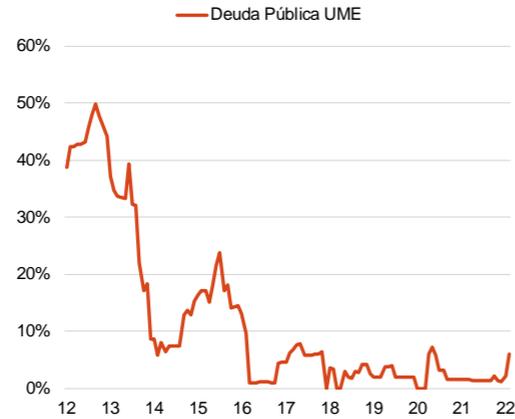
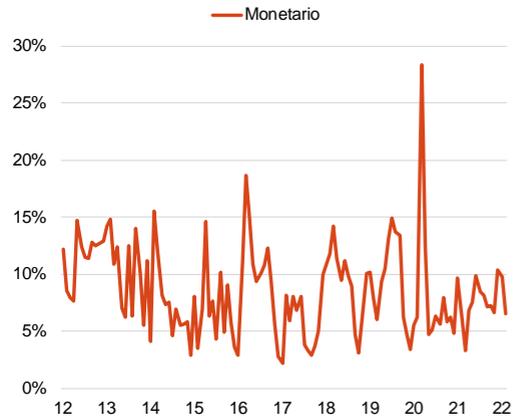
# Evolución del peso de las categorías de activos

## Evolución del *asset allocation*\*



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

# Evolución del peso de las categorías de activos

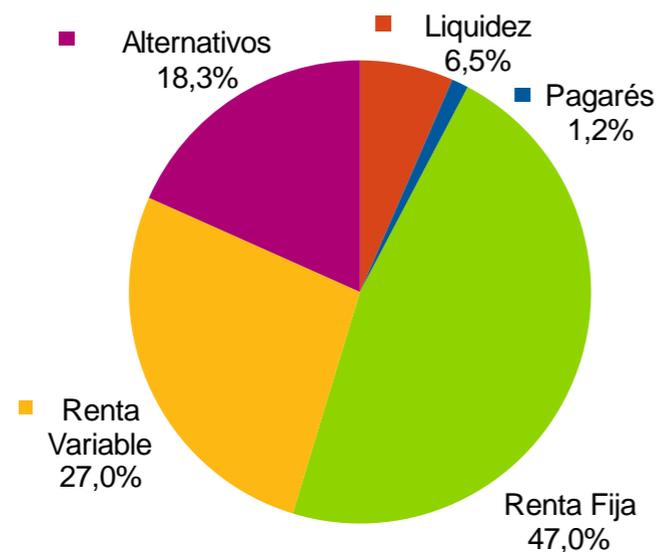


\*Desde 2012 y hasta 2018, evolución del *asset allocation* de Españolto Gestión Global, con el mismo perfil de inversión

# Evolución del peso de las categorías de activos

## Evolución del asset allocation\*

	feb.-22	ene.-22	Var	dic.-21	Var
EUR	75,9%	77,8%	-1,9%	78,8%	-2,9%
USD	17,1%	14,9%	2,2%	14,0%	3,1%
NOK	1,8%	1,9%	0,0%	1,8%	0,0%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Emergentes	5,2%	5,5%	-0,3%	5,4%	-0,2%
<b>Exposición a divisa</b>	<b>24,1%</b>	<b>22,2%</b>	<b>1,9%</b>	<b>21,2%</b>	<b>2,9%</b>
Deuda Pública	7,7%	4,0%	3,7%	3,1%	4,6%
RF Subordinada	21,7%	22,7%	-1,0%	22,8%	-1,0%
RF HY	5,2%	5,3%	-0,1%	5,3%	-0,1%
RF Emergente moneda local	3,3%	3,4%	-0,1%	3,3%	0,0%
<b>RF Total (Directo + Indirecto)</b>	<b>46,7%</b>	<b>43,3%</b>	<b>3,5%</b>	<b>42,3%</b>	<b>4,4%</b>



	feb.-22	ene.-22	Var	dic.-21	Var
<b>RV Total (Directo + Indirecto)</b>	<b>26,8%</b>	<b>27,0%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>27,1%</b>	<b>-0,3%</b>
RV Europa	4,3%	4,7%	-0,5%	4,8%	-0,5%
RV EEUU	9,7%	9,0%	0,7%	8,2%	1,5%
RV Japón	1,4%	1,4%	0,0%	1,4%	-0,1%
RV Emergente	0,8%	0,8%	-0,1%	0,8%	-0,1%
<b>Activos Diversificadores</b>	<b>18,2%</b>	<b>18,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>18,5%</b>	<b>-0,2%</b>
Long /Short Factor Investing	1,5%	1,6%	-0,1%	1,6%	-0,1%
Minimum Volatility	1,5%	1,6%	-0,1%	1,6%	-0,1%
Quality	1,7%	1,8%	-0,1%	1,9%	-0,2%
Breakeven de inflación	3,2%	3,2%	0,0%	3,2%	0,1%
Infraestructuras	1,8%	1,9%	0,0%	1,9%	-0,1%
<b>Factor Investing</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>-0,1%</b>
Multifactor	2,2%	2,2%	0,0%	2,3%	-0,1%
<b>Megatendencias</b>	<b>6,2%</b>	<b>6,4%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>7,0%</b>	<b>-0,7%</b>
Global	2,9%	3,1%	-0,1%	3,4%	-0,4%
Salud	1,4%	1,4%	0,0%	1,6%	-0,1%
China A	0,9%	0,9%	0,0%	1,0%	-0,1%
Desint. Fciera.	1,0%	1,0%	-0,1%	1,1%	-0,1%
<b>Inversión Sostenible</b>	<b>7,0%</b>	<b>8,3%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>8,4%</b>	<b>-1,4%</b>
Renta Fija	4,6%	5,8%	-1,2%	5,8%	-1,2%
Green Bonds	0,6%	0,6%	0,0%	0,6%	0,0%
ODS	2,2%	2,3%	-0,1%	2,3%	-0,1%
Best-in-class	1,8%	2,9%	-1,0%	2,9%	-1,1%
Renta Variable	2,4%	2,5%	-0,1%	2,6%	-0,2%
Best-in-class	2,4%	2,5%	-0,1%	2,6%	-0,2%

# Exposición neta a renta variable

## Actual

		Actual
<b>Renta Variable</b>	<b>4.571.498</b>	<b>26,8%</b>
<i>Incremento por venta de PUT</i>	522.427	3,1%
<i>Reducción por coberturas</i>	-789.476	-4,6%
<i>Incremento por Futuros Dividendo</i>	60.200	0,4%
<i>Incremento por mixtos</i>	20.310	0,1%
<b>Renta Variable Neta</b>	<b>4.384.959</b>	<b>25,7%</b>

		Actual
<b>Europa</b>	<b>730.686</b>	<b>4,3%</b>
<i>Incremento por venta de PUT</i>	522.427	3,1%
<i>Reducción por coberturas</i>	-236.333	-1,4%
<i>Incremento por Futuros Dividendo</i>	60.200	0,4%
<i>Incremento por mixtos</i>	20.310	0,1%
<b>Renta Variable Neta Europa</b>	<b>1.097.290</b>	<b>6,4%</b>

		Actual
<b>EEUU</b>	<b>1.648.133</b>	<b>9,7%</b>
<i>Reducción por coberturas</i>	-553.144	-3,2%
<b>Renta Variable Neta EEUU</b>	<b>1.094.990</b>	<b>6,4%</b>

		Actual
<b>Renta Variable Total</b>		
<i>Europa</i>	1.097.290	6,4%
<i>EEUU</i>	1.094.990	6,4%
<i>Japón</i>	236.345	1,4%
<i>Emergente</i>	129.289	0,8%
<i>Megatendencias</i>	1.062.833	6,2%
<i>ESG / SRI</i>	390.420	2,3%
<i>Factor Investing</i>	373.792	2,2%
<b>Renta Variable Neta</b>	<b>4.384.959</b>	<b>25,7%</b>

## Anterior

		Actual
<b>Renta Variable</b>	<b>4.527.696</b>	<b>27,0%</b>
<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%
<b>Renta Variable Neta</b>	<b>3.959.137</b>	<b>23,6%</b>

		Actual
<b>Europa</b>	<b>796.460</b>	<b>4,7%</b>
<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%
<b>Renta Variable Neta Europa</b>	<b>878.978</b>	<b>5,2%</b>

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

		Actual
<b>Renta Variable Total</b>		
<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%
<b>Renta Variable Neta</b>	<b>3.959.137</b>	<b>23,6%</b>

# Exposición neta a renta variable

## PUT vendidas

	Uds.	Strike	Multip	Exposición	Delta	Exp. Aj.	Exp. Aj. %	Exp. Máx %
PUT BMW 72,0 mar-22	-23	72,00	100	165.600	-0,083	13.680	0,1%	1,0%
PUT Amadeus 49,0 mar-22	-33	49,00	100	161.700	-0,064	10.336	0,1%	0,9%
PUT Santander 2,90 mar-22	-565	2,90	100	163.850	-0,330	54.047	0,3%	1,0%
PUT Endesa 17,50 mar-22	-94	17,50	100	164.500	-0,162	26.574	0,2%	1,0%
PUT Telefónica 3,60 mar-22	-459	3,60	100	165.240	-0,082	13.591	0,1%	1,0%
PUT Iberdrola 9,00 mar-22	-184	9,00	100	165.600	-0,198	32.844	0,2%	1,0%
PUT BBVA 5,00 mar-22	-338	5,00	100	169.000	-0,305	51.488	0,3%	1,0%
PUT ASML 560 jun-22	-3	560,00	100	168.000	-0,388	65.105	0,4%	1,0%
PUT LVMH 600 jun-22	-3	600,00	100	180.000	-0,312	56.200	0,3%	1,1%
PUT EDF 8,0 jun-22	-200	8,00	100	160.000	-0,526	84.085	0,5%	0,9%
PUT Euro Stoxx 50 3.900 mar-22	-6	4.050	10	243.000	-0,471	114.476	0,7%	1,4%
				<b>1.906.490</b>	<b>0,274</b>	<b>522.427</b>	<b>3,1%</b>	<b>11,2%</b>

## PUT spread Euro Stoxx 50

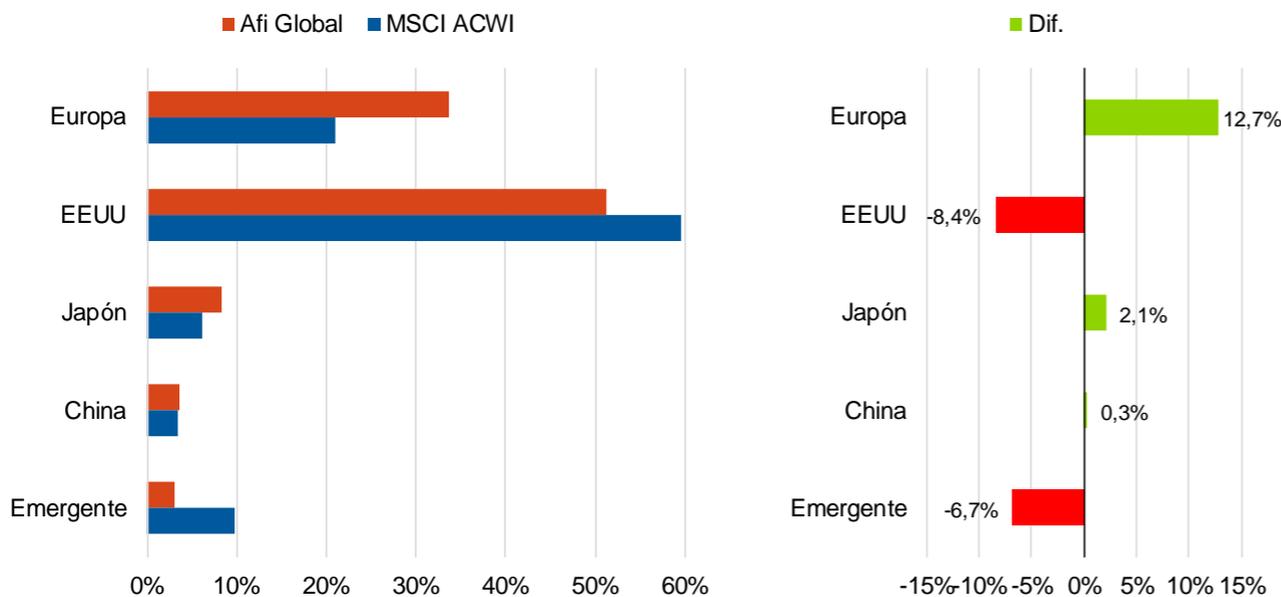
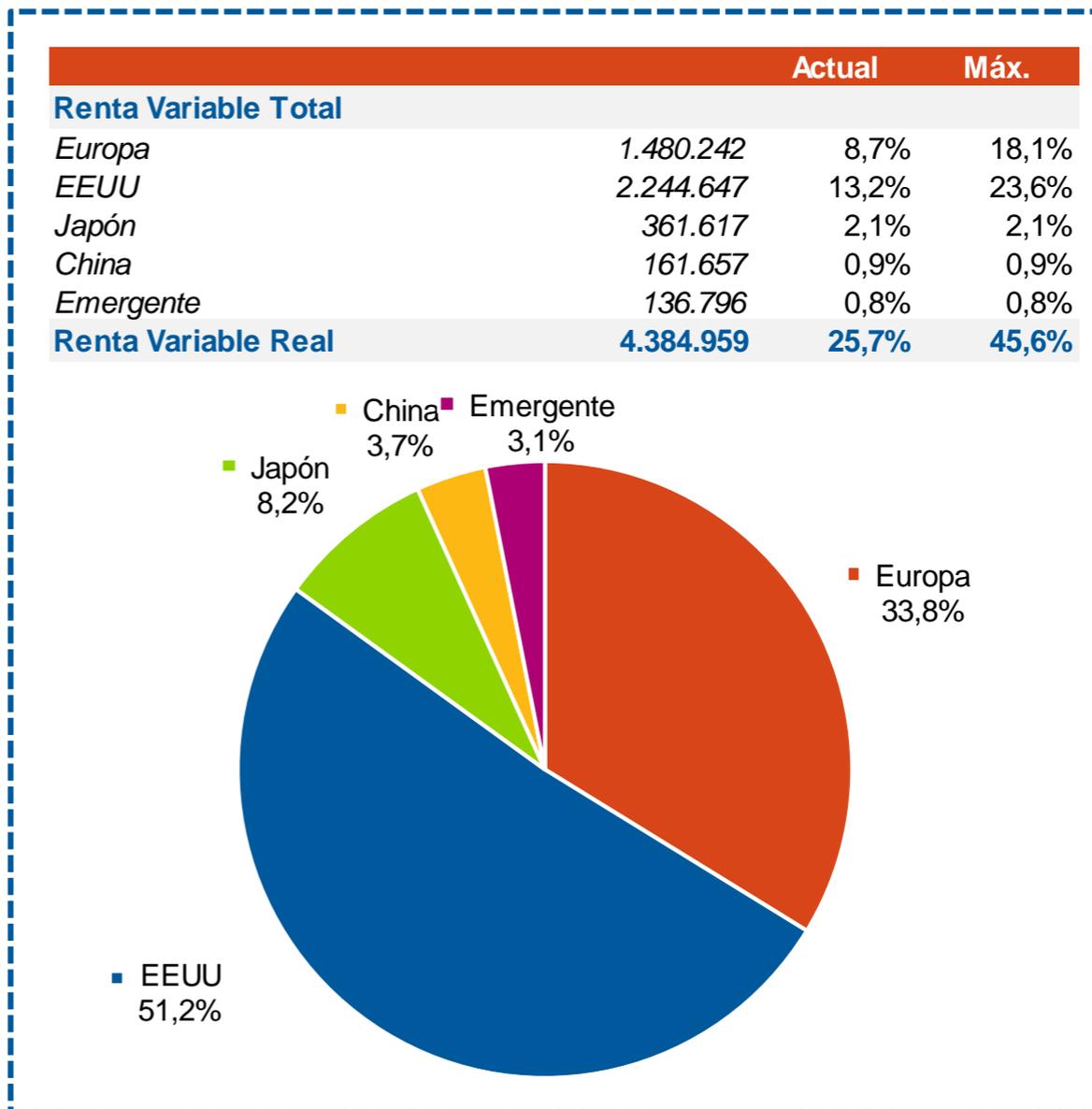
	Uds.	Strike	Multip	Exposición	Delta	Exp. Aj.	Exp. Aj. %	Exp. Máx %
PUT Euro Stoxx 50 4.250 dic-22	15	4.250	10	-637.500	-0,674	-429.675	-2,5%	-3,7%
PUT Euro Stoxx 50 3.900 dic-22	-15	3.900	10	585.000	-0,488	285.480	1,7%	3,4%
CALL Euro Stoxx 50 4.550 dic-22	-15	4.550	10	682.500	0,135	-92.138	-0,5%	4,0%
				<b>630.000</b>	<b>-0,375</b>	<b>-236.333</b>	<b>-1,4%</b>	<b>3,7%</b>

## PUT spread S&P 500

	Uds.	Strike	Multip	Exposición	Delta	Exp. Aj.	Exp. Aj. %	Exp. Máx %
PUT S&P Mini 4.700 dic-22	6	4.700	50	-1.256.797	-0,680	-854.622	-5,0%	-7,4%
PUT S&P Mini 4.200 dic-22	-6	4.200	50	1.123.095	-0,419	470.352	2,8%	6,6%
CALL S&P Mini 5.100 dic-22	-6	5.100	50	1.363.758	0,124	-168.874	-1,0%	8,0%
				<b>1.230.056</b>	<b>-0,450</b>	<b>-553.144</b>	<b>-3,2%</b>	<b>7,2%</b>

# Exposición neta a renta variable

	Actual	Máx.
<b>Renta Variable Total</b>		
Europa	1.097.290	6,4%
EEUU	1.094.990	6,4%
Japón	236.345	1,4%
Emergente	129.289	0,8%
Megatendencias	1.062.833	6,2%
ESG / SRI	390.420	2,3%
Factor Investing	373.792	2,2%
<b>Renta Variable Neta</b>	<b>4.384.959</b>	<b>25,7%</b>



# Cartera de pagarés

## En cartera

	Empresa	F.Compra	F.Vmto.	Días	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%		99.988	136	15	50%
2	Euskaltel	31-ene.-22	28-sep.-22	240	99.738	100.000	0,40%		99.770	33	210	50%
				120		200.000	0,35%		199.758			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

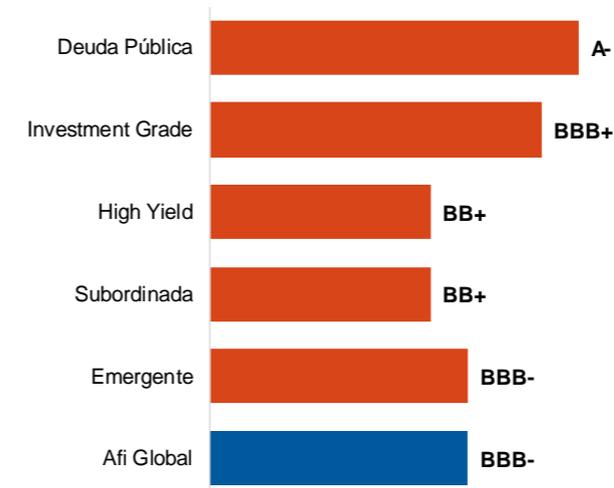
Renta Fija		EUR	USD	EM	Duración	TIR
<b>Deuda Pública</b>		<b>46,7%</b>	<b>38,0%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,4%</b>	
España 0,5 oct-31	ES0000012I32	1,1%	1,1%		9,35	0,91%
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	1,2%	1,2%		7,54	1,24%
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	3,6%	3,6%		7,62	1,51%
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	1,8%		1,8%	21,15	2,18%
<b>Investment Grade</b>		<b>7,7%</b>	<b>6,3%</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,0%</b>	
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1681041387	0,6%	0,6%		5,91	0,30%
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPH736	0,6%	0,6%		5,81	1,96%
Lyxor Green Bond	LU1563454310	0,6%	0,6%		6,42	0,82%
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	2,2%	2,2%		5,10	0,70%
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	2,3%	2,3%		5,22	1,62%
NN US Credit	LU1431483608	1,4%		1,4%	8,30	3,06%
<b>High Yield</b>		<b>5,2%</b>	<b>4,0%</b>	<b>1,2%</b>	<b>0,0%</b>	
UBAM Global High Yield	LU0569863243	1,6%	0,4%	1,2%	1,06	5,90%
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	1,8%	1,8%		3,55	4,65%
Telecom Italia 5,875% mayo-23	XS0254907388	0,8%	0,8%		0,49	5,37%
Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	0,5%	0,5%		3,65	5,65%
Audax Renovables 4,20 dic-27	ES0236463008	0,5%	0,5%		4,77	7,95%
<b>Subordinada</b>		<b>21,7%</b>	<b>21,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	
Lazard Capital	FR0010952788	1,6%	1,6%		3,10	3,50%
Sabadell CoCo (Call may-22)	XS1611858090	1,2%	1,2%		0,21	3,68%
BBVA CoCo (Call may-22)	XS1619422865	1,2%	1,2%		0,23	4,67%
Bankia CoCo (Call jul-22)	XS1645651909	1,2%	1,2%		0,36	4,41%
Ibercaja CoCo Perp (Call jun-23)	ES0844251001	1,2%	1,2%		1,00	4,66%
BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	1,2%	1,2%		1,42	4,53%
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	1,2%	1,2%		2,71	4,02%
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	1,2%	1,2%		2,65	6,14%
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	1,2%	1,2%		3,43	6,01%
G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU2023296168	1,1%	1,1%		3,94	2,88%
Naturgy 4,125% Perp (Call nov-22)	XS1139494493	1,8%	1,8%		0,70	1,53%
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	2,0%	2,0%		1,87	2,81%
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	1,1%	1,1%		4,71	3,65%
Bankia 3,375% mar-27	ES0213307046	0,6%	0,6%		0,03	0,42%
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	1,7%	1,7%		5,04	4,07%
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	1,3%	1,3%		5,97	4,43%
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	1,1%	1,1%		7,33	3,94%
<b>Emergente</b>		<b>4,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,4%</b>	
iShares EM Local Gov. Bond	IE00B5M4WH52	0,3%		0,3%	5,02	6,56%
AXA Emerging Markets Short Duration Bond	LU0800573262	1,2%		1,2%	3,03	4,61%
DPAML Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	2,5%		2,5%	5,60	
M&G Emerging Markets Bond	LU1670631958	0,4%		0,4%	6,27	6,01%

EUR	
% Renta Fija	38,0%
Renta Fija (EUR)	6.545.205
Duración	3,96
Futuros Bund	4 9,97
<b>Duración Neta</b>	<b>2,67</b>
USD	
% Renta Fija	4,3%
Renta Fija (USD)	745.892
Duración	11,52
Futuros Tnote	8 4,75
<b>Duración Neta</b>	<b>2,88</b>
EM	
% Renta Fija	4,4%
Renta Fija (EM)	763.905
<b>Duración</b>	<b>4,95</b>

Categoría	Duración			
	Total	EUR	USD	EM
Deuda Pública	11,0	7,9	21,1	
Investment Grade	5,9	5,4	8,3	
High Yield	2,5	2,9	1,1	
Subordinada	2,7	2,7		
Emergente	4,9			4,9
<b>Total</b>	<b>4,8</b>	<b>4,0</b>	<b>11,5</b>	<b>4,9</b>
Futuros vendidos	-6,5	-10,0	-4,8	
<b>Duración Neta</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,9</b>	<b>4,9</b>

# Renta Fija: rating

Renta Fija		46,7%	Rating
<b>Deuda Pública</b>		<b>7,7%</b>	<b>A-</b>
España 0,5 oct-31	ES0000012I32	1,1%	A+
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	1,2%	BBB
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	3,6%	BBB
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	1,8%	AAA
<b>Investment Grade</b>		<b>7,7%</b>	<b>BBB+</b>
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1681041387	0,6%	BBB
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPHT736	0,6%	BBB+
Lyxor Green Bond	LU1563454310	0,6%	A
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	2,2%	A-
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	2,3%	BBB+
NN US Credit	LU1431483608	1,4%	BBB+
<b>High Yield</b>		<b>5,2%</b>	<b>BB+</b>
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	0,5%	B
Audax Renovables 4,20 dic-27	ES0236463008	0,5%	BB
<b>Subordinada</b>		<b>21,7%</b>	<b>BB+</b>
Lazard Capital	FR0010952788	1,6%	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	1,2%	BB
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	1,2%	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	1,1%	BB+
Naturgy 4,125% Perp (Call nov-22)	XS1139494493	1,8%	BBB-
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	2,0%	BB
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	1,1%	BBB
Bankia 3,375% mar-27	ES0213307046	0,6%	BBB
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	1,7%	BBB-
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	1,3%	BBB
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	1,1%	A-
<b>Emergente</b>		<b>4,4%</b>	<b>BBB-</b>
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



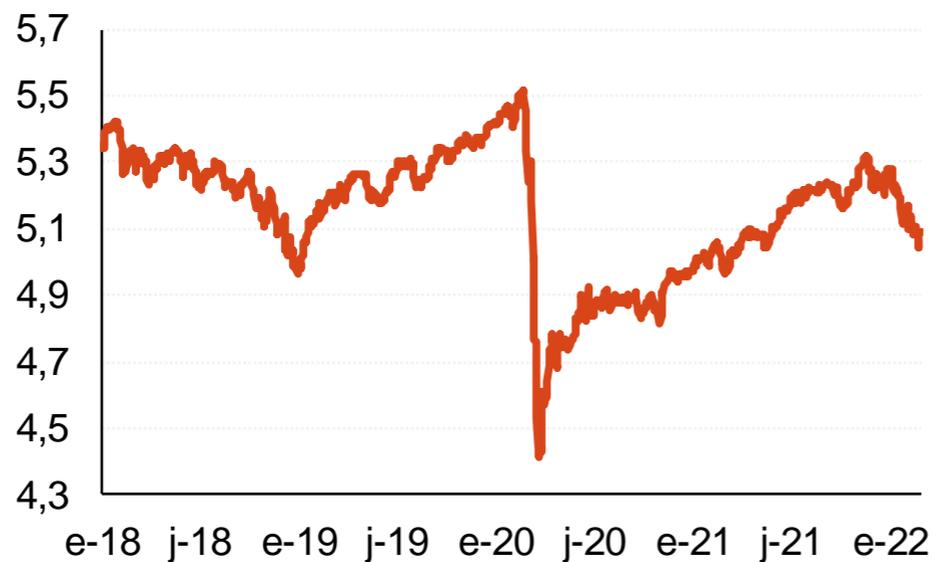
# Rentabilidad y volatilidad

- Nueva corrección del valor liquidativo de Afi Global en febrero, que alcanza el 1,2%. La rentabilidad en el año se sitúa así en el -3,5%.
- En los últimos 12 meses, la rentabilidad de Afi Global alcanza el +2,4%, con una volatilidad en el periodo del 4,1%. El ratio Sharpe se sitúa en 0,6x.

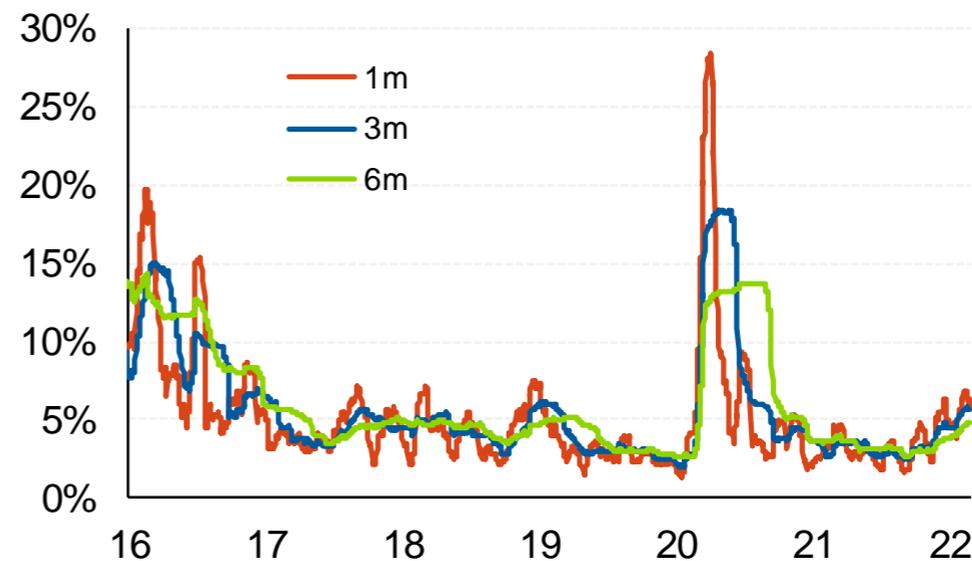
## Revalorización mensual y anual

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
<b>2022</b>	-2,4%	-1,2%											-3,5%

Evolución del VL desde 2018



Volatilidad



# Atribución de resultados

- Comportamiento destacado de las inversiones con enfoque en cobertura de riesgos tanto en el mes como en el año. El fondo Quadriga Igneo aporta 28pb de rentabilidad en febrero, mientras que las estrategias de cobertura de renta variable con opciones suman 19pb en el mes y 46pb en el año. Otros activos como el USD (23pb en el año) el oro (9pb) o los breakeven de inflación EUR (5pb) y USD (3pb) también obtienen buenos resultados.
- En el lado negativo se encuentran casi todos los activos de riesgo, tanto de renta fija como de renta variable. La RF Subordinada resta 54pb en el mes mientras que la RV de EEUU (26pb) o Europa (17pb) también figuran como los principales detractores a la rentabilidad de Afi Global.

## Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	81	Drenan	-201
Quadriga Igneo	28	RF Subordinada	-54
Cobertura RV	19	RV Estados Unidos	-26
Oro	13	RF Privada IG	-20
Derivados RF	4	RV Europa	-17
L-S Sectores Europa	4	RF Emergente	-13
Breakeven de Infl. EUR	3	Comisiones	-11
USD	3	RV Megatendencias	-10
Breakeven de Infl. USD	2	RF High Yield	-6
RV Japón	1	RV Emergente	-5
L-S eSports	1	RV ESG/ISR	-5
DP España	1	DP Italia	-5
NOK	1	Derivados FX	-5
Dif. ITA-ALE	0	L-S Quality	-3
Derivados RV	0	Venta Opciones	-3
L-S Value vs Growth	0	Multiestrategia Alt.	-3
Pagarés	0	DP Estados Unidos	-2
		Infraestructuras	-2
		L-S Equity	-2
		Repunte pendiente 2-10 USD	-2
		RV Factor Investing	-1
		Mixto best-in-class	-1
		L-S Pets	-1
		Dif. ITA-ESP	-1
		L-S Low Volatility	-1
		Afi putwrite	0

## Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	137	Drenan	-485
Cobertura RV	46	RV Estados Unidos	-95
Quadriga Igneo	25	RF Subordinada	-88
USD	23	RV Megatendencias	-71
Derivados RF	11	RF Privada IG	-31
Oro	9	RV Europa	-23
L-S Value vs Growth	9	RV ESG/ISR	-23
Breakeven de Infl. EUR	5	Comisiones	-21
Venta Opciones	3	RV Factor Investing	-18
Breakeven de Infl. USD	3	Derivados FX	-16
Derivados RV	1	RF Emergente	-12
DP España	1	L-S Quality	-11
NOK	0	L-S Pets	-11
Dif. ITA-ALE	0	DP Estados Unidos	-10
Pagarés	0	RF High Yield	-8
		Infraestructuras	-7
		DP Italia	-6
		Multiestrategia Alt.	-6
		RV Emergente	-6
		RV Japón	-5
		L-S Low Volatility	-5
		L-S Equity	-5
		Repunte pendiente 2-10 USD	-3
		L-S Sectores Europa	-3
		Mixto best-in-class	-2
		L-S eSports	-1
		Dif. ITA-ESP	0
		Afi putwrite	0



# Anexo I. Asset allocation recomendado Afi.

# Asset allocation febrero 2022

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



# Anexo II. Atribución de resultados

# Febrero 2022

## Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	81	Drenan	-201
Quadriga Igneo	28	RF Subordinada	-54
Cobertura RV	19	RV Estados Unidos	-26
Oro	13	RF Privada IG	-20
Derivados RF	4	RV Europa	-17
L-S Sectores Europa	4	RF Emergente	-13
Breakeven de Infl. EUR	3	Comisiones	-11
USD	3	RV Megatendencias	-10
Breakeven de Infl. USD	2	RF High Yield	-6
RV Japón	1	RV Emergente	-5
L-S eSports	1	RV ESG/ISR	-5
DP España	1	DP Italia	-5
NOK	1	Derivados FX	-5
Dif. ITA-ALE	0	L-S Quality	-3
Derivados RV	0	Venta Opciones	-3
L-S Value vs Growth	0	Multiestrategia Alt.	-3
Pagarés	0	DP Estados Unidos	-2
		Infraestructuras	-2
		L-S Equity	-2
		Repunte pendiente 2-10 USD	-2
		RV Factor Investing	-1
		Mixto best-in-class	-1
		L-S Pets	-1
		Dif. ITA-ESP	-1
		L-S Low Volatility	-1
		Afi putwrite	0

Activo	Mes
<b>Renta Fija</b>	<b>-100</b>
Pagarés	0
Deuda Pública	-6
RF Investment Grade	-20
RF High Yield	-6
RF Subordinada	-54
RF Emergente	-13
<b>Renta Variable</b>	<b>-65</b>
Europa	-17
EEUU	-26
Japón	1
Emergente	-5
Megatendencias	-10
ESG / SRI	-5
Factores	-1
<b>Mixtos</b>	<b>-1</b>
<b>Activos Diversificadores</b>	<b>37</b>
<b>Divisas</b>	<b>4</b>
<b>Derivados</b>	<b>16</b>
Afi putwrite	0
Derivados RF	4
Derivados RV	0
Derivados FX	-5
Venta opciones	-3
Cobertura RV	16
Futuros Euribor 3m	3
<b>Cartera</b>	<b>-108</b>
<b>Comisiones</b>	<b>-11</b>
<b>Total</b>	<b>-119</b>

# 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
		Multiestrategia Alt.	-3
		Quadriga 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
<b>Renta Fija</b>	<b>-52</b>
Pagarés	0
Deuda Pública	-8
RF Investment Grade	-10
RF High Yield	-2
RF Subordinada	-33
RF Emergente	1
<b>Renta Variable</b>	<b>-187</b>
Europa	-16
EEUU	-69
Japón	-6
Emergente	0
Megatendencias	-61
ESG / SRI	-18
Factores	-17
<b>Mixtos</b>	<b>-1</b>
<b>Activos Diversificadores</b>	<b>-36</b>
<b>Divisas</b>	<b>19</b>
<b>Derivados</b>	<b>29</b>
Afi putwrite	0
Derivados RF	6
Derivados RV	1
Derivados FX	-11
Venta opciones	6
Cobertura RV	27
<b>Cartera</b>	<b>-228</b>
<b>Comisiones</b>	<b>-11</b>
<b>Total</b>	<b>-239</b>

## 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
<b>Renta Fija</b>	<b>146</b>
Pagarés	2
Deuda Pública	-29
RF Investment Grade	2
RF High Yield	35
RF Subordinada	106
RF Emergente	29
<b>Renta Variable</b>	<b>523</b>
Europa	94
EEUU	184
Japón	11
Emergente	-10
Megatendencias	119
ESG / SRI	71
Factores	47
<b>Mixtos</b>	<b>0</b>
<b>Activos Diversificadores</b>	<b>-24</b>
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
<b>Divisas</b>	<b>114</b>
<b>Derivados</b>	<b>-33</b>
Afi putwrite	10
Derivados RF	-2
Derivados RV	5
Derivados FX	-5
Venta opciones	53
Cobertura RV	-117
<b>Cartera</b>	<b>732</b>
<b>Comisiones</b>	<b>-137</b>
<b>Total</b>	<b>594</b>

## Aportación y drenaje (pb) en el año

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

Activo	Año
<b>Renta Fija</b>	<b>189</b>
Pagarés	4
Deuda Pública	94
RF Investment Grade	65
RF High Yield	-37
RF Subordinada	185
RF Emergente	-114
<b>Renta Variable</b>	<b>56</b>
Europa	-45
EEUU	73
Japón	-35
Emergente	-34
Megatendencias	89
ESG / SRI	52
Sectores	-54
Factores	15
<b>Gestión Global</b>	<b>-36</b>
<b>Gestión Alternativa</b>	<b>-204</b>
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
Quadriga Igneo	-48
Lumyna Merger Arbitrage	-38
Breakeven de Infl. EUR	-15
Breakeven de Infl. USD	-7
Dif. ITA-ESP	6
<b>Divisas</b>	<b>-96</b>
<b>Derivados</b>	<b>-400</b>
Derivados RF	-32
Derivados RV	-254
Venta Opciones	-150
Cobertura RV	-18
Derivados FX	29
<b>Cartera</b>	<b>-660</b>
<b>Comisiones</b>	<b>-136</b>
<b>Total</b>	<b>-796</b>

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

## 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
<b>Renta Fija</b>	<b>-257</b>
Deuda Pública	41
RF Privada IG	-40
High Yield	-154
Emergentes	-105
<b>Renta Variable</b>	<b>-272</b>
Europa	-76
EEUU	-76
Japón	-38
Emergente	-19
Global	-1
Sectores	-33
Factores	-16
Megatendencias	-13
<b>Renta Fija Mixta</b>	<b>-6</b>
<b>Gestión Global</b>	<b>-61</b>
<b>Gestión Alternativa</b>	<b>-16</b>
Materias Primas	-7
L-S Low Volatility	12
L-S Size	-2
L-S Momentum	2
L-S Quality	-1
Amundi Multifactor Market Neutral	-5
Breakeven de Infl. EUR	-7
Breakeven de Infl. USD	0
Dif. ITA-ESP	-6
Renta Fija Flexible	-3
<b>Divisas</b>	<b>55</b>
<b>Derivados</b>	<b>58</b>
Derivados RF	4
Derivados RV	29
Cobertura RV	13
Derivados FX	11
<b>Cartera</b>	<b>-500</b>
<b>Comisiones</b>	<b>-145</b>
<b>Total</b>	<b>-645</b>

# Información importante

Revalorizaciones pasadas no implican revalorizaciones futuras. Este informe no constituye recomendación de compra o venta de participaciones del fondo. Este documento ha sido elaborado por Afi Inversiones Globales, SGIC, S.A. con fines exclusivamente informativos. Afi Inversiones Globales, SGIC, S.A. ejerce como gestora 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 Globales, SGIC, S.A. sobre su exactitud, integridad o corrección. Las inversiones de los Fondos están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del fondo y sus rendimientos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente.



**Afi**

Inversiones Globales  
SGIIC SA

---

© 2022 Afi. Todos los derechos reservados.