



Afi Global FI

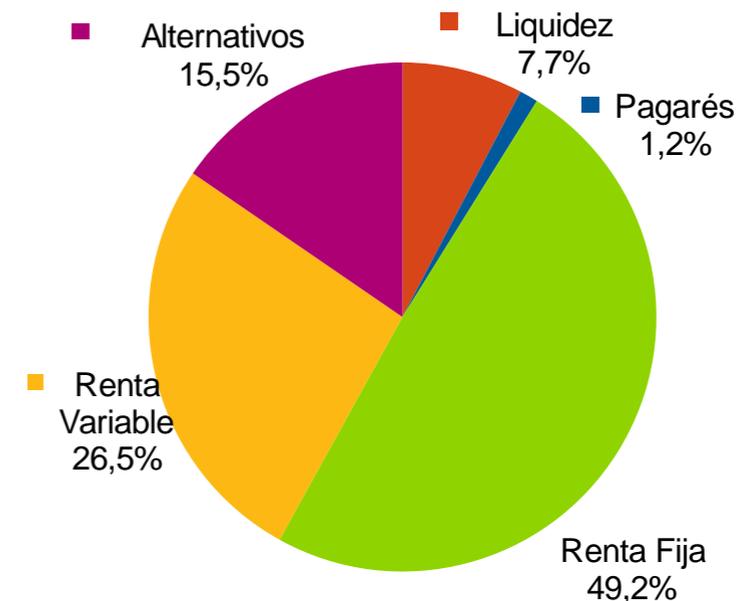
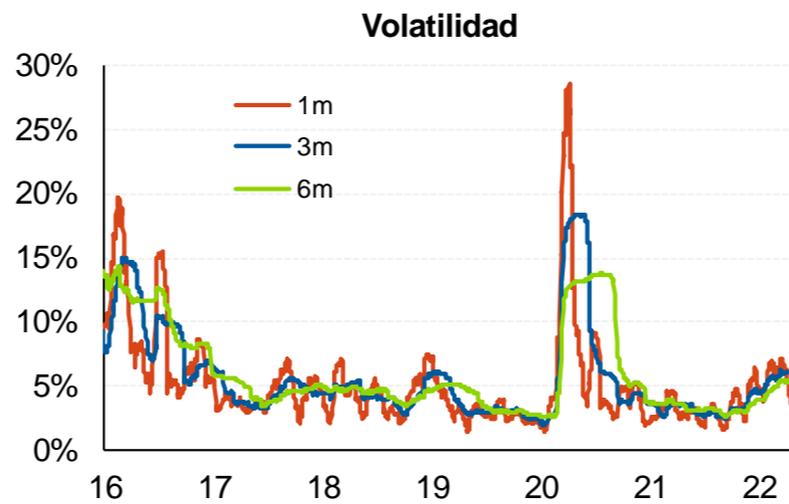
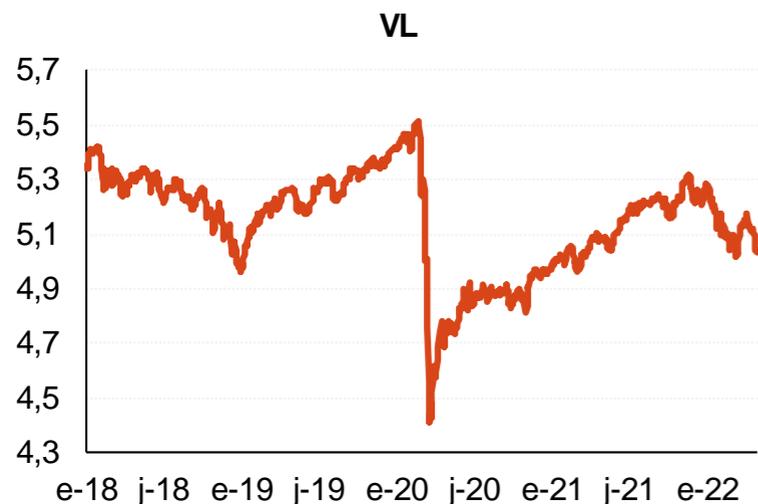
ES0142537036

Abril de 2022

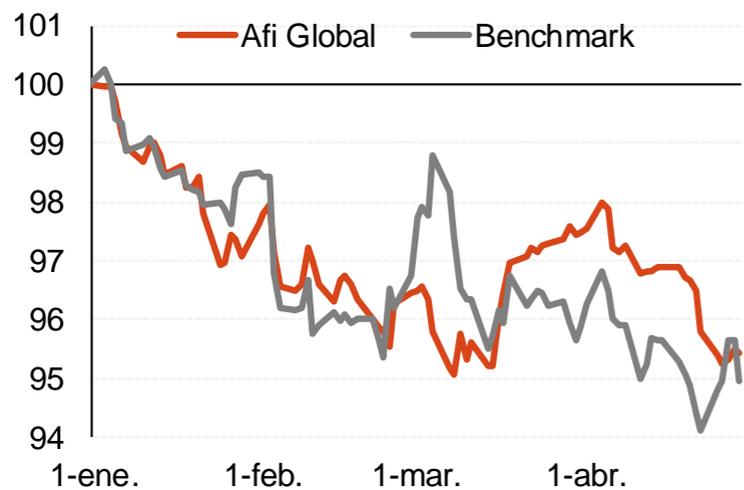
Afi Global de un vistazo

Afi Global. Rentabilidades mensuales y YTD

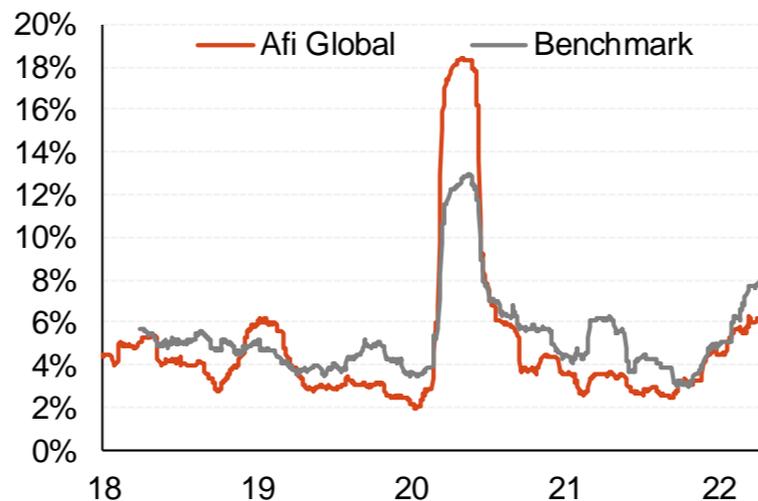
	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2022	-2,4%	-1,2%	1,1%	-2,1%									-4,6%



Afi Global y RF Mixta en 2022



Volatilidad 3m Afi Global y RF Mixta



- Cesión de un 2,1% del valor liquidativo de Afi Global en abril, lo que deja el balance anual en un -4,6%.
- La exposición a renta fija se incrementa en 2pp. La exposición bruta a renta variable también se reduce de manera ligera hasta el 26,5%, mientras que la neta se aumenta hasta el 24,0% (+0,7pp).

Qué ha pasado en el mes

- A lo largo de abril han continuado **acumulándose señales de deterioro de la economía mundial** y, al mismo tiempo, de la **posibilidad de que hayamos dejado atrás los máximos de las tasas de inflación** (al menos en las “generales”, ya que no está tan claro que sea así en los componentes subyacentes). Como muestra de lo primero, el FMI ha recortado 8 y 2 décimas sus previsiones de crecimiento de la economía mundial para 2022 y 2023, respectivamente, hasta el 3,6%.
- De esta combinación de menor crecimiento y alta inflación, **los bancos centrales** siguen priorizando el segundo componente, por lo que **han continuado endureciendo, bien su mensaje, bien sus tipos de interés** (Suecia se ha sumado al ciclo alcista con un incremento de 25 pb, hasta el 0,25%). Como consecuencia de ello, en abril hemos asistido a un **repunte generalizado de las curvas de tipos** (de entre 30 y 50 pb), **con ligero aumento de pendiente** (*bearish steeping*) **y ampliación de diferenciales**.

Previsiones del FMI de crecimiento del PIB para 2022 y 2023

% anual	FMI (ene-22)		FMI (abr-22)		Dif. (abr-ene)	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023
Mundo	4,4	3,8	3,6	3,6	-0,8	-0,2
Desarrolladas	3,9	2,6	3,3	2,4	-0,6	-0,2
EEUU	4,0	2,6	3,7	2,3	-0,3	-0,3
Área euro	3,9	2,5	2,8	2,3	-1,1	-0,2
Alemania	3,8	2,5	2,1	2,7	-1,7	0,2
Francia	3,5	1,8	2,9	1,4	-0,6	-0,4
Italia	3,8	2,2	2,3	1,7	-1,5	-0,5
España	5,8	3,8	4,8	3,3	-1,0	-0,5
Japón	3,3	1,8	2,4	2,3	-0,9	0,5
Reino Unido	4,7	2,3	3,7	1,2	-1,0	-1,1
Emergentes	5,9	5,8	3,8	4,4	-2,1	-1,4
Brasil	0,3	1,6	0,8	1,4	0,5	-0,2
México	2,8	2,7	2,0	2,5	-0,8	-0,2
Rusia	2,8	2,1	-8,5	-2,3	-11,3	-4,4
India	9,0	7,1	8,2	6,9	-0,8	-0,2
China	4,8	5,2	4,4	5,1	-0,4	-0,1

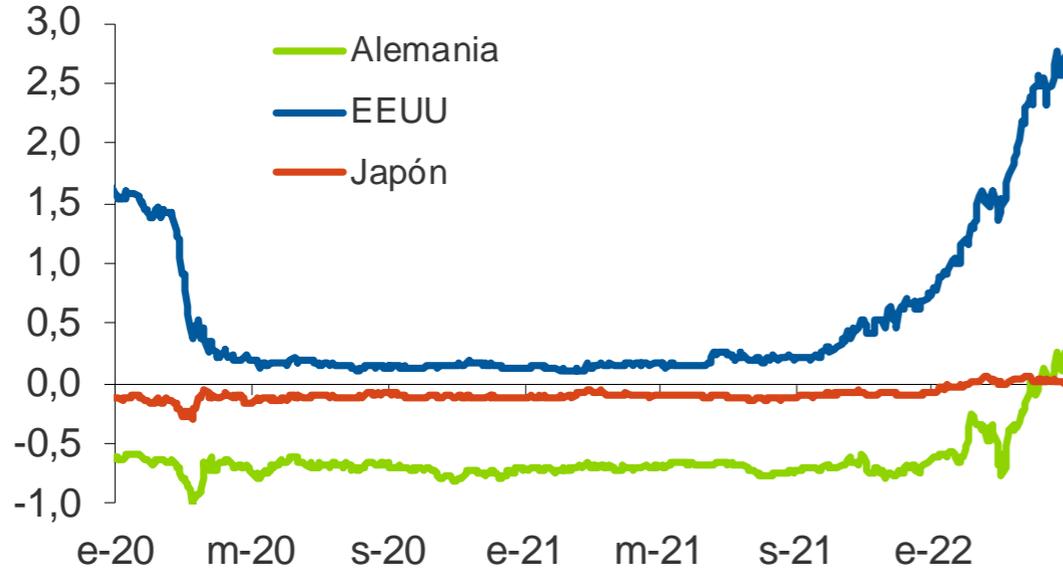
Subidas de tipos de interés desde diciembre de 2020

	Último	31/12/2020
Fed	0,50	25
BoE	0,75	65
Noruega	0,75	75
Suecia	0,25	25
Canadá	1,00	75
N.Zelanda	1,50	125
Rusia	17,00	1275
Brasil	11,75	975
México	6,50	225
Colombia	5,00	325
Chile	7,00	650
Perú	4,50	425
Corea del Sur	1,50	100
Polonia	4,50	440
Sudáfrica	4,25	75
Israel	0,35	25
Rumanía	3,00	150

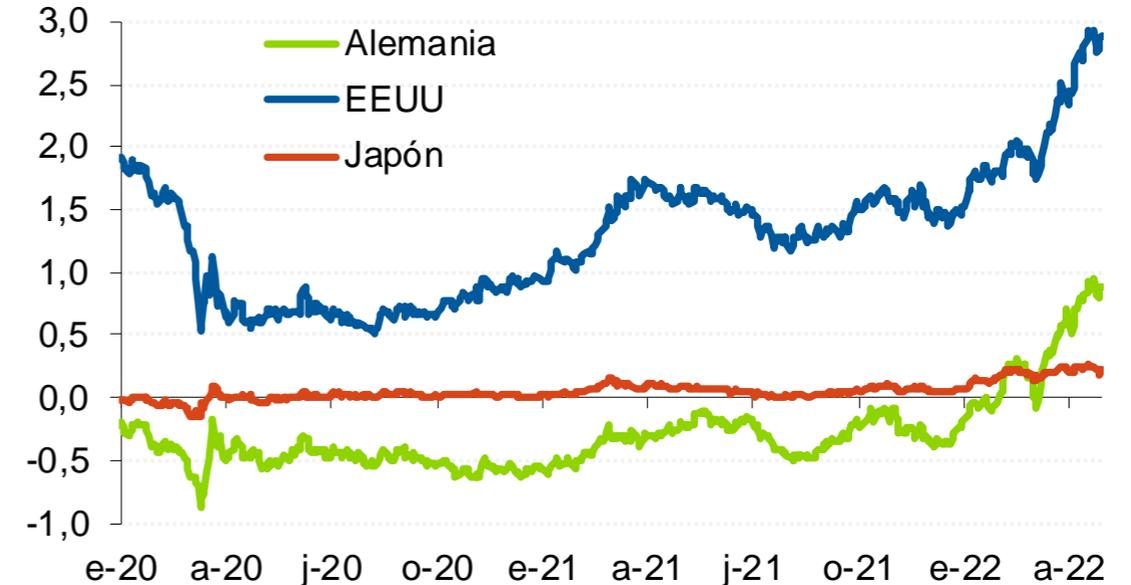
Deuda pública. EEUU y Alemania.

- La **curva de tipos del USD repunta en abril entre 40 pb el tramo corto** (la referencia a 2 años alcanza el 2,75%) **y 54 pb el largo** (el TNote a 10 años cierra en 2,93%, aunque puntualmente llegó a superar el 3,0%). Por lo tanto, **ligero aumento de pendiente** después de que la curva **llegó a presentar de forma momentánea una inversión** en las primeras sesiones de abril.
- Y **también la curva alemana repunta**, aunque lo hace en menor intensidad. Ahora bien, ha sido suficiente como para que el **bono alemán a 2 años cotice en tipos positivos** (+31 pb, hasta el 0,25%) por primera vez desde julio de 2014.
- Otra curva en tipo negativo hasta ahora, como la del **CHF**, también ofrece ya **TIR positiva**, por lo que el saldo vivo de bonos en esta situación cae a 2,7 billones de USD (frente a 17,7 billones a finales de 2020). **Solo el tramo corto** de la curva del **JPY** sigue ofreciendo una TIR negativa.

Evolución de los tipos de interés a 2 años



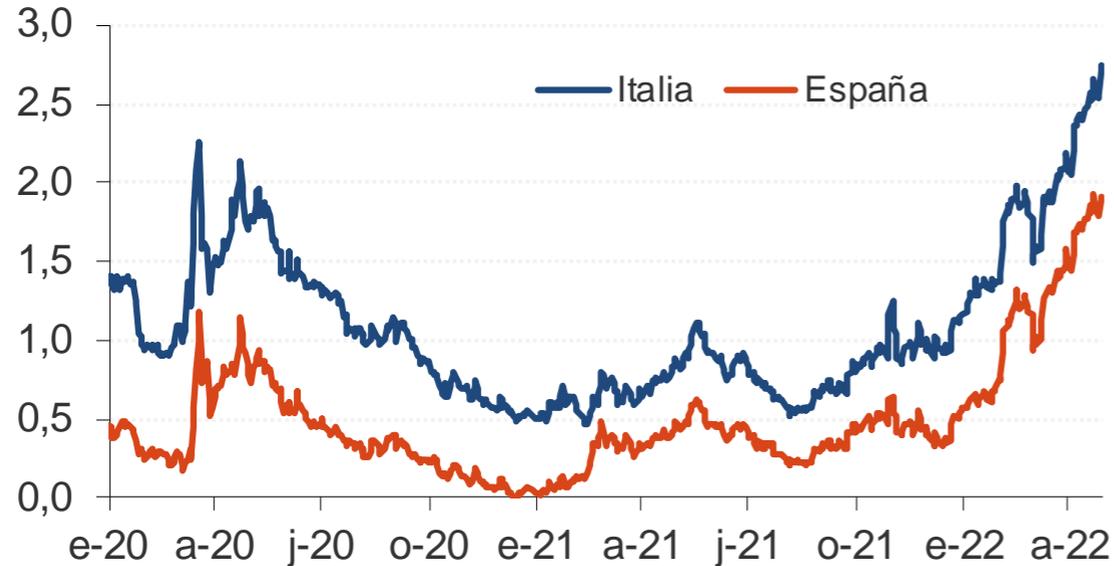
Evolución de los tipos de interés a 10 años



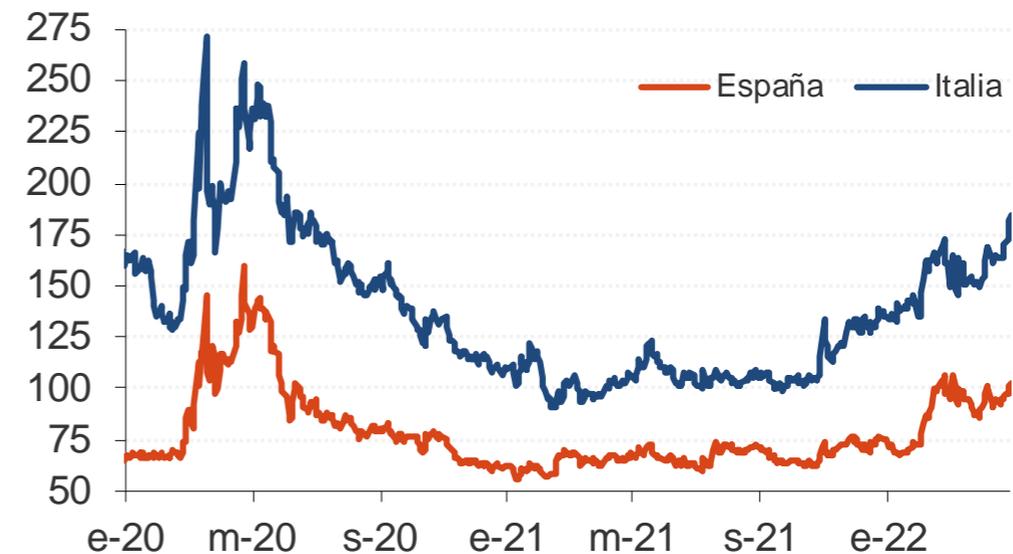
Deuda pública. Periferia UME.

- El **aumento de la TIR en las curvas de la periferia UME es superior al de Alemania**, por lo que asistimos a un **aumento de las primas por riesgo**, que marcan nuevos máximos.
- En Italia (+68 pb la TIR a 10 años, hasta el 2,74%), la prima se eleva 35 pb, hasta 185 pb (los mínimos de mediados de marzo de 2021 fueron 90 pb).
- En España (+45 pb la TIR a 10 años, hasta el 1,92%), la prima se eleva 13 pb, hasta 103 pb (los mínimos de febrero de 2021 fueron 60 pb)
- La **TIR de España y Portugal permanecen unidas** al tiempo que la de **Grecia (3,32%) se aleja ligeramente de Italia**.

Evolución de los tipos de interés a 10 años



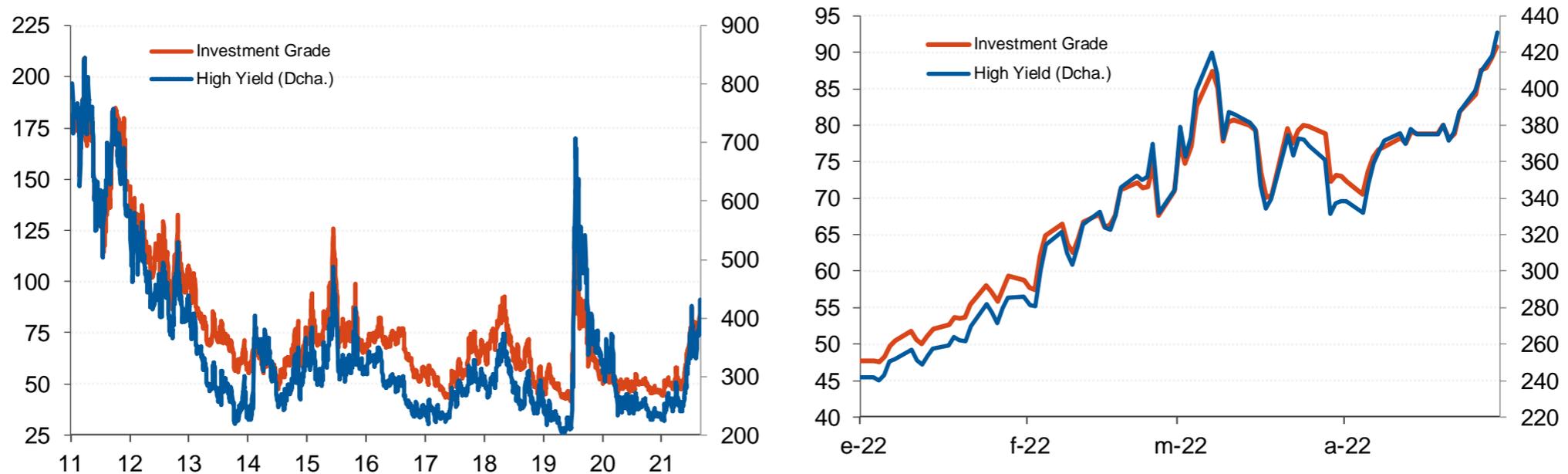
Evolución de la prima por riesgo frente Alemania



Renta fija privada

- Nuevo **aumento de los diferenciales en renta fija privada**, de tal forma que siguen alejándose 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 91 pb en IG y de 431 pb en HY, tras repuntar 43 y 189 pb, respectivamente, en 2022.

Evolución de la TIR y de los diferenciales

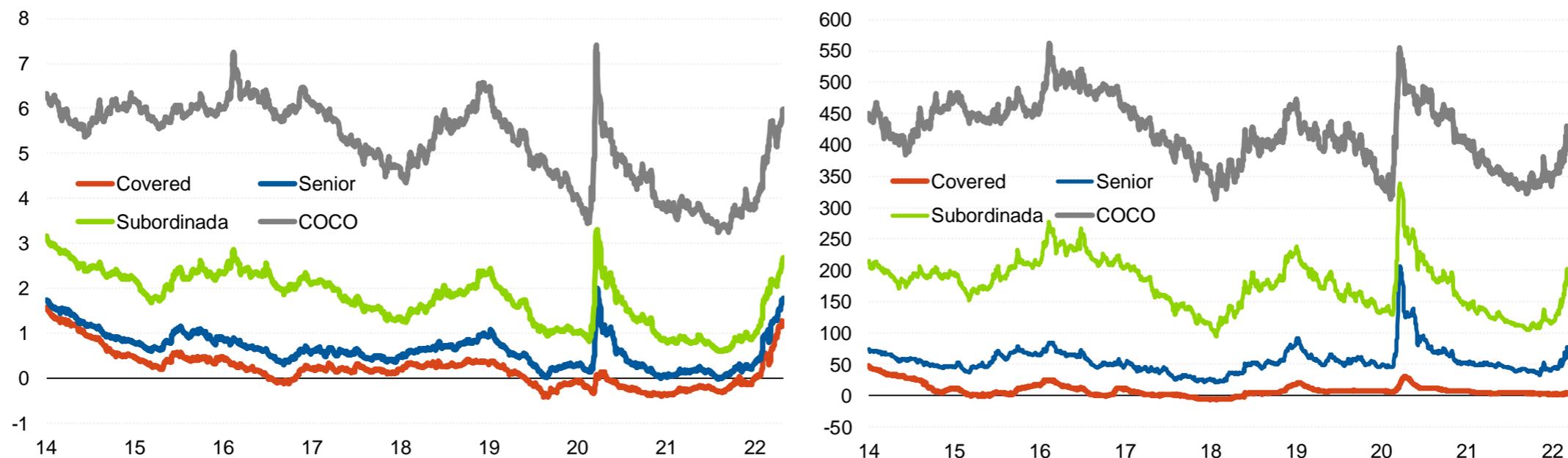


	Último	31/03/2022	Var.	31/12/2021	Var.	18/03/2020	Var.	17/02/2020	Var.	29/12/2019	Var.	Media hca.	Var.
IG	91	73	18	48	43	139	-48	41	50	43	47	77	14
HY	431	338	93	242	189	708	-276	211	220	204	227	346	85
VIX	29,2%	20,6%	8,7%	17,2%	12,0%	76,5%	-47,2%	13,7%	15,6%	13,4%	15,8%	17,7%	11,5%

Renta fija financiera

- También en RF financiera asistimos a un **ampliación de diferenciales** (con la excepción de covered) continuando la tendencia de meses anteriores (tras la momentánea cesión de marzo), por lo que el saldo anual es un claro incremento
- 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 en el año entre 128 pb (en covered) y 224 pb en COCO hasta situarse en 1,27% y 5,99%**, respectivamente.

Evolución de la TIR y de los diferenciales en RF Financiera



	28/04/2022		31/03/2022		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	1,27	2	-0,25	4	151	-2	-0,01	2	128	0	0,07	15	120	-14	-0,40	7	167	-5
Senior	1,77	62	0,18	52	160	10	0,31	41	146	21	1,89	193	-12	-191	0,00	51	177	11
Subordinada	2,68	177	0,86	133	182	44	0,94	114	174	63	3,29	332	-61	-329	0,86	151	182	26
COCO	5,99	393	3,96	376	203	17	3,75	334	224	59	7,41	547	-142	-541	3,88	415	211	-22

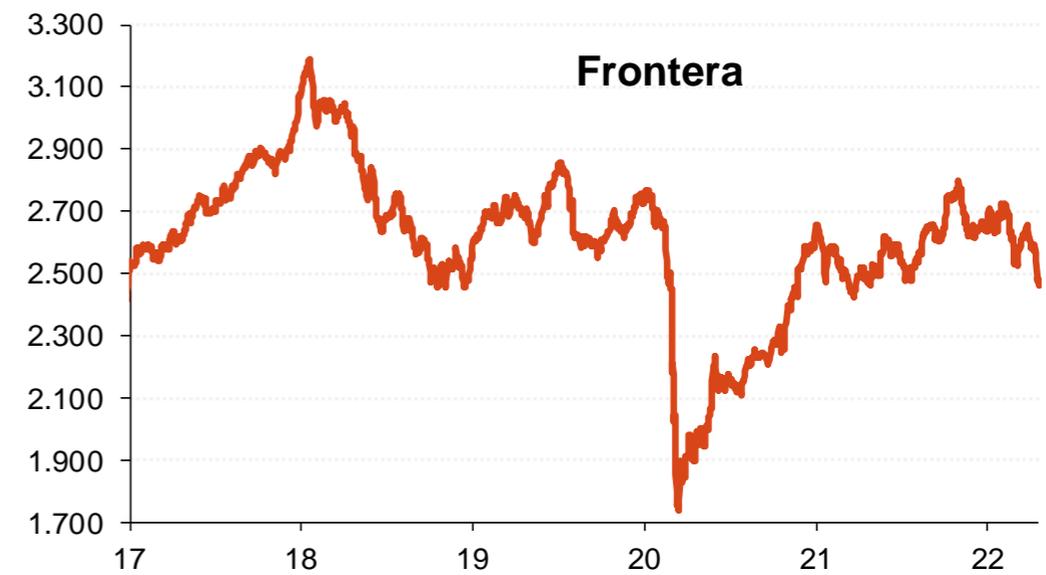
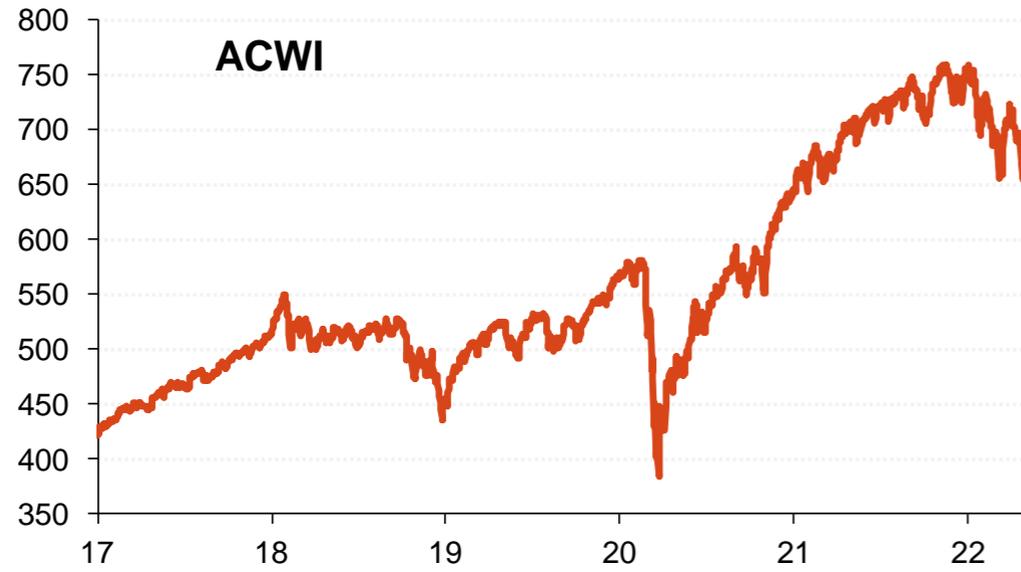
Renta variable

- Tras la recuperación de las bolsas en marzo (+2,0%), **fuertes cesiones en abril** que, al ser por una importante cuantía (-8,0%), provocan que **el balance en 2022 vuelva a ser muy negativo (-13,5%)**. Es muy relevante la situación del **Nasdaq** que tras el -13,3% de abril sufre un -21,2% en 2022 y un -23,5% desde los máximos de noviembre del pasado año. Como elemento de contraste, entre febrero y marzo de 2020, es decir, como reacción al COVID19, perdió un 30%. (-13,3% en abril; -21,2% YTD).
- El **Ibex es una excepción ya que consigue revalorizarse en abril un +1,6%** (como también Grecia, +4,9% o Turquía, +8,8%) por lo que el balance en el año es una pérdidas de apenas el -1,5%. Entre los motores mensuales, **Repsol** (+19,8% en abril, +36,9% en 2022) o **Iberdrola** (+11,0% en el mes, +5,8% en 2022).
- La cesión de las bolsas, junto con el aumento del BPA, permiten una **nueva caída de los PER**: 16,0x MSCI ACWI vs 19,1x al principio del año y 15,2x de media histórica. Atención a la cesión en los índices europeos, y ya no sólo MIB (9,5x vs 13,1x de media) o IBEX (12,7x vs 13,3x) sino que también el **Eurostoxx cae por debajo de la media** (12,7x vs 13,2x). El Nasdaq sigue siendo el índice más caro (PER 23,6x vs 20,8x de media pero 28,6x de hace un año o 30,2 al inicio 2022).

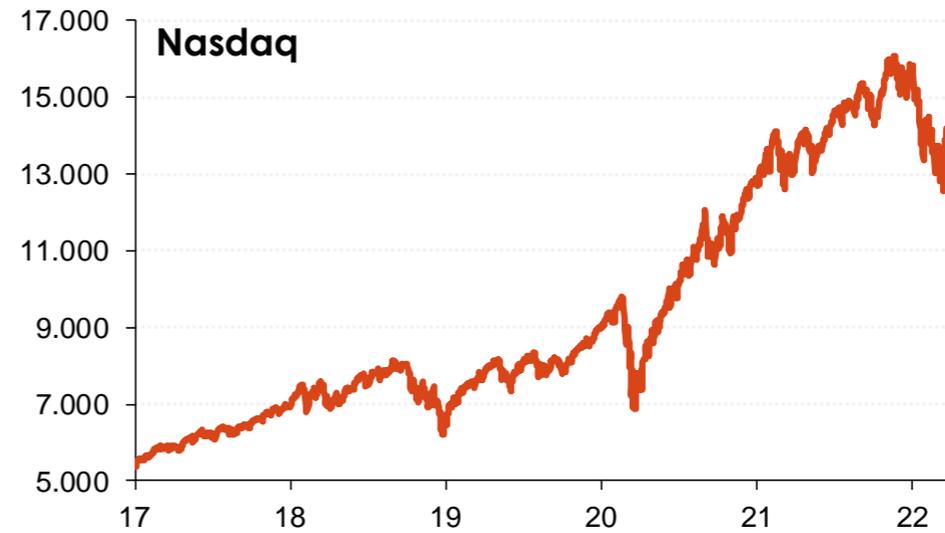
Balance de la RV

	Último	31/03/2022	23/02/2022	31/12/2021	18/03/2020		Último	31/03/2022	23/02/2022	31/12/2021	18/03/2020
MSCI ACWI	653,7	-8,1%	-4,7%	-13,4%	62,3%	Polonia	57.755,0	-11,0%	-8,1%	-16,7%	46,9%
MSCI World	2.795,6	-8,4%	-3,9%	-13,5%	66,2%	Rusia	2.445,2	-9,6%	-20,7%	-35,4%	15,7%
MSCI Emerging	1.076,2	-5,7%	-10,8%	-12,6%	36,6%	Turquía	2.430,6	8,8%	20,6%	30,8%	184,0%
Frontier	2.461,8	-6,9%	-8,5%	-7,1%	36,5%	Sudáfrica	65.475,6	-4,4%	-4,2%	-2,4%	88,6%
S&P 500	4.131,9	-8,8%	-2,2%	-13,3%	72,3%	CSI 300	4.016,2	-4,9%	-13,1%	-18,7%	10,4%
Nasdaq	12.334,6	-13,3%	-5,4%	-21,2%	76,5%	Sensex	57.060,9	-2,6%	-0,3%	-2,0%	97,7%
Canadá	20.762,0	-5,2%	0,1%	-2,2%	77,1%	Hang Seng	21.089,4	-4,1%	-10,9%	-9,9%	-5,4%
Nikkei	26.847,9	-3,5%	1,5%	-6,8%	60,5%	Kospi	2.695,1	-2,3%	-0,9%	-9,5%	69,4%
Australia	7.435,0	-0,9%	3,2%	-0,1%	50,1%	Malasia	1.600,4	0,8%	0,9%	2,1%	29,2%
Eurostoxx	3.802,9	-2,6%	-4,3%	-11,5%	59,4%	Tailandia	1.667,4	-1,6%	-1,7%	0,6%	59,1%
Ibex	8.584,2	1,6%	1,7%	-1,5%	36,8%	Vietnam	480,8	-8,9%	-11,5%	-14,9%	73,0%
CAC	6.533,8	-1,9%	-3,6%	-8,7%	74,0%	Indonesia	7.228,9	2,2%	4,5%	9,8%	66,9%
DAX	14.097,9	-2,2%	-3,6%	-11,2%	67,0%	Taiwán	16.592,2	-6,2%	-8,1%	-8,9%	80,0%
MIB30	24.252,2	-3,1%	-6,6%	-11,3%	60,4%	Filipinas	6.731,3	-6,6%	-8,6%	-5,5%	26,2%
Holanda	711,0	-1,8%	-2,3%	-10,9%	75,9%	Qatar	4.364,8	0,8%	8,7%	18,0%	63,0%
FTSE	7.544,6	0,4%	0,6%	2,2%	48,5%	Arabia Saudí	13.733,9	4,9%	9,6%	21,7%	123,1%
SMI	12.128,8	-0,3%	1,6%	-5,8%	45,5%	Bovespa	107.876,2	-10,1%	-3,7%	2,9%	61,3%
Grecia	922,4	4,9%	-2,8%	3,3%	89,3%	Mexbol	51.418,0	-9,1%	0,1%	-3,5%	44,7%

Renta variable



Renta variable



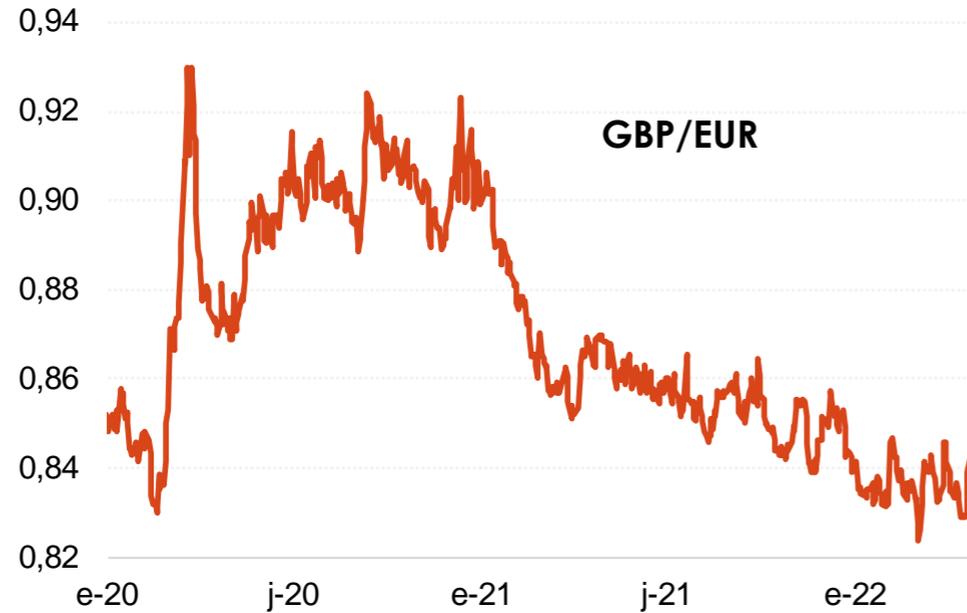
- El **USD muestra una fuerte apreciación en abril**. En su cruce contra el EUR gana un 5,1%, hasta 1,054 USD/EUR, por lo que acumula una ganancia del 6,9% en el año, tras el 7,7% de 2021 (inició el pasado ejercicio en 1,234 USD/EUR). La apreciación del EUR en las primeras sesiones de febrero (llegó a situarse en la zona de 1,1450 USD/EUR) ante el entonces primer endurecimiento del mensaje por parte del BCE ha quedado “en nada” (el inicio de la guerra ha sido otro impulso apreciador del USD). Mantenemos previsión de depreciación del USD y que regrese a final de año a la zona 1,10 USD/EUR, más en línea con los fundamentales (el USD está excesivamente sobrevalorado).
- Ligera apreciación de la GBP** en abril, compensando el movimiento de marzo. En 2022 el movimiento neto GBP/EUR es nulo. Previsión Afi Research DIC 22: 0,8300 GBP/EUR.
- La caída del precio del petróleo provoca una ligera **depreciación de NOK** en abril (-0,4%). En cualquier caso, sigue sin capitalizar ni el mayor precio del crudo ni el diferencial positivo de tipos de interés. El 24 de marzo llegó a cotizar por debajo de 9,50 NOK/EUR. Previsión Afi Research DIC 22: 9,50 NOK/EUR.
- Fuerte depreciación del JPY vs EUR** (1,4%) por lo que en el año pierde un 5,1% (tras la depreciación del 3,1% en 2021). Previsión Afi Research DIC 22: 140,00 JPY/EUR.

Tipos de cambio frente al EUR y variaciones desde distintas fechas

	Último	31/03/2022	31/12/2021	18/03/2020	15/02/2020	31/12/2019
USD	1,054	-5,1%	-6,9%	-3,6%	-2,8%	-6,2%
GBP	0,8391	-0,8%	-0,1%	-9,0%	0,8%	-1,4%
CHF	1,0229	-0,4%	-1,0%	-3,0%	-3,9%	-5,8%
JPY	137,01	1,4%	5,1%	16,3%	15,0%	12,4%
RMB	6,9441	-1,4%	-3,5%	-9,7%	-8,3%	-11,2%
NOK	9,753	0,4%	-2,4%	-16,7%	-2,7%	-1,1%
SEK	10,296	-0,4%	0,4%	-6,6%	-2,0%	-1,4%
PLN	4,678	0,5%	1,8%	3,9%	10,1%	9,9%
TRL	15,6385	-4,0%	2,7%	121,9%	137,9%	134,0%
CNY/USD	6,5883	3,9%	3,7%	-6,4%	-5,7%	-5,4%



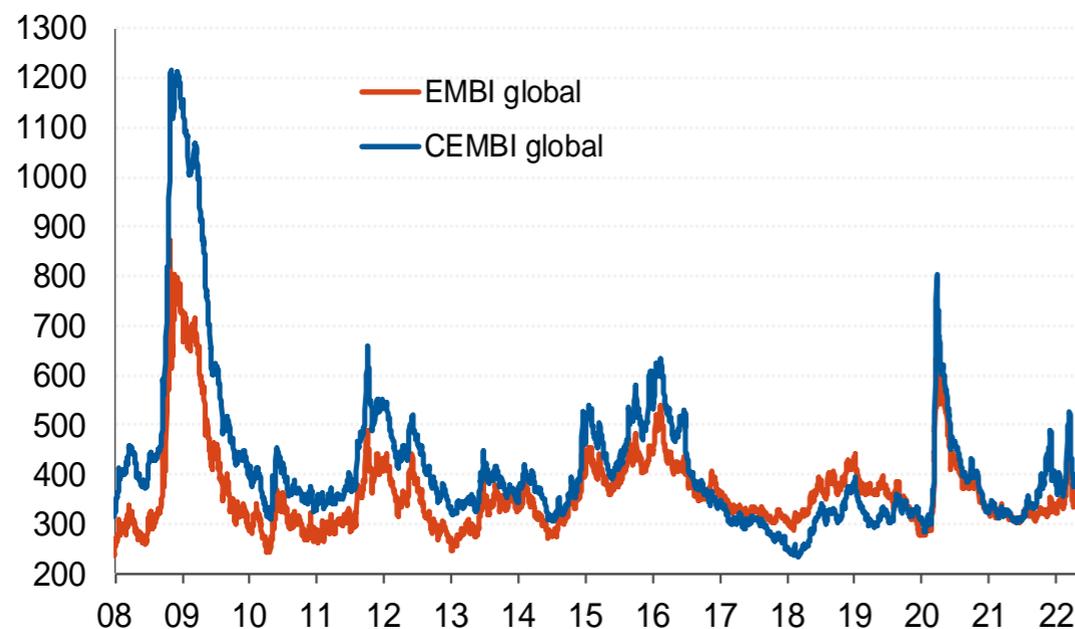
Divisas



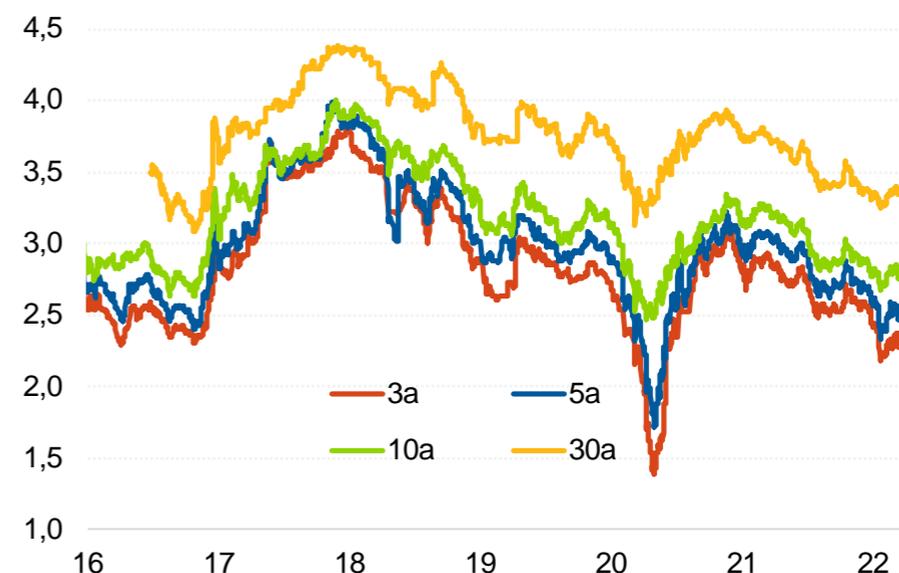
Renta fija emergente

- A diferencia de lo que se observa en RFP, **leves variaciones de spreads tanto en EMBI como en CEMBI** (que, incluso, cede en abril) aunque se han alejado de la zona de mínimos locales de finales de octubre de 2021 (cotas de 325 pb).
- En un entorno de repunte generalizado de los tipos de interés destaca la **estabilidad de la curva del RMB**. Se cierra el diferencial contra USD y EUR y, teniendo en cuenta la apreciación de los últimos meses del RMB, esta posición pierde atractivo

EMBI/CEMBI



TIR DP China



	Último	31/03/2022	Var.	31/12/2021	Var.	17/02/2020	Var.	18/03/2020	Var.	11/02/2016	Var.	Media hca.	Var.
EMBI	378	347	31	330	48	287	91	587	-209	538	-160	380	-2
CEMBI	401	406	-5	385	17	300	101	684	-283	633	-232	386	15
VIX	30,1%	20,6%	9,6%	17,2%	12,9%	13,7%	16,5%	76,5%	-46,3%	28,1%	2,0%	19,6%	10,5%

Divisas de países emergentes

- Las **divisas emergentes pierden frente al USD en abril** (3,0%) gran parte de la apreciación de marzo, por lo que vuelven a mostrar una pérdida de valor en 2022 (1,4%). **Todo lo contrario vs EUR** (se aprecian un 2,5% en abril y un 6,0% YTD) ante la depreciación del EUR vs USD.
- Uno de los movimientos más destacados lo encontramos en el renminbi chino (**RMB**), que **pierde un 4,1% en abril frente al USD**. Pero dada depreciación EUR vs USD, RMB se aprecia vs EUR un 1,1%. En el conjunto de 2022 el RMB se aprecia el 3,6% vs EUR (y un 11% en los dos últimos años).
- Fuerte recuperación del **rublo ruso (RUB)** de tal forma que cotiza en niveles de mayor fortaleza que antes del inicio de la guerra (gana un 13,2% en 2022).

EMCI vs USD



EMCI vs EUR



	EMCI USD	EMCI EUR
29-abr.-22	51,95	49,49
31-mar.-22	53,49	48,27
Variación	-3,0%	2,5%
30-dic.-21	52,66	46,54
Variación	-1,4%	6,0%
4-feb.-20	60,14	54,49
Variación	-15,8%	-10,1%
31-dic.-19	61,41	54,69
Variación	-18,2%	-10,5%
31-dic.-18	62,25	54,36
Variación	-19,8%	-9,8%
31-dic.-17	69,63	57,92
Variación	-34,0%	-17,0%

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
29-abr.-22	49,47	21,47	5,20	74,74	80,86	6,963	36,17	4,61	16,61	897,6	121,63
31-mar.-22	48,34	21,99	5,25	90,26	84,20	7,039	36,83	4,67	16,17	869,2	123,00
Variación	2,3%	2,4%	1,0%	20,8%	4,1%	1,1%	1,8%	1,4%	-2,7%	-3,2%	1,1%
30-dic.-21	46,50	23,17	6,31	84,59	84,10	7,215	37,77	4,72	18,05	966	116,24
Variación	6,0%	7,9%	21,3%	13,2%	4,0%	3,6%	4,4%	2,5%	8,7%	7,6%	-4,4%
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	-10,1%	-4,0%	-9,6%	-7,0%	-2,6%	11,0%	-5,4%	-1,3%	-1,7%	-3,9%	-45,0%

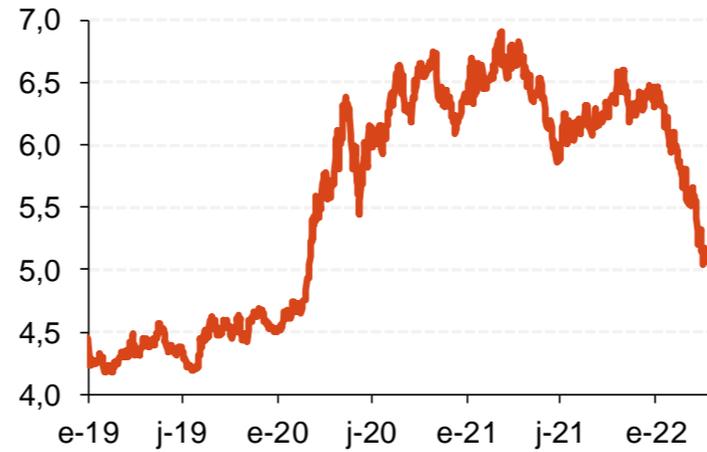
	USD/EUR	Polonia	Corea del Sur	República Checa	Singapur	Colombia	Hungría	Filipinas	Taiwan	Israel	Turquía
29-abr.-22	1,0547	4,6712	1328	24,59	1,46	4172,5	378,5	55,15	31,10	3,52	15,67
31-mar.-22	1,1067	4,6488	1353	24,40	1,50	4173,7	367,5	57,72	31,92	3,53	16,26
Variación	4,9%	-0,5%	1,8%	-0,8%	2,9%	0,0%	-2,9%	4,7%	2,6%	0,3%	3,8%
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	7,4%	-1,6%	1,3%	1,1%	5,1%	10,3%	-2,6%	4,7%	0,7%	0,2%	-4,9%
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	4,7%	-8,5%	-1,1%	2,1%	3,8%	-10,2%	-11,3%	1,8%	7,3%	8,2%	-57,8%

Divisas de países emergentes

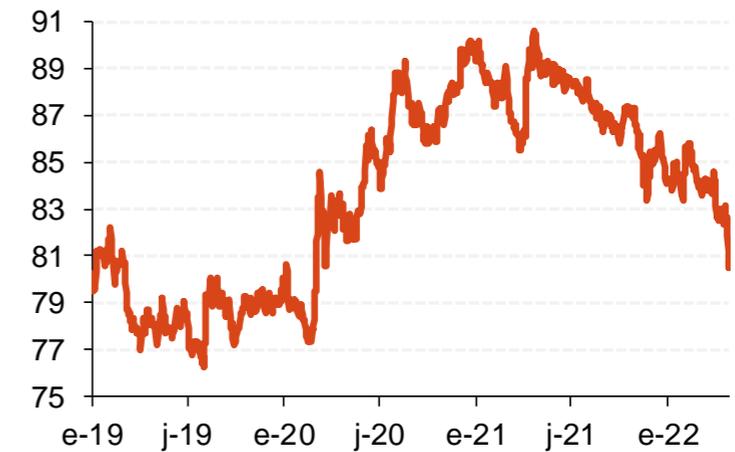
CNY/EUR



BRL/EUR



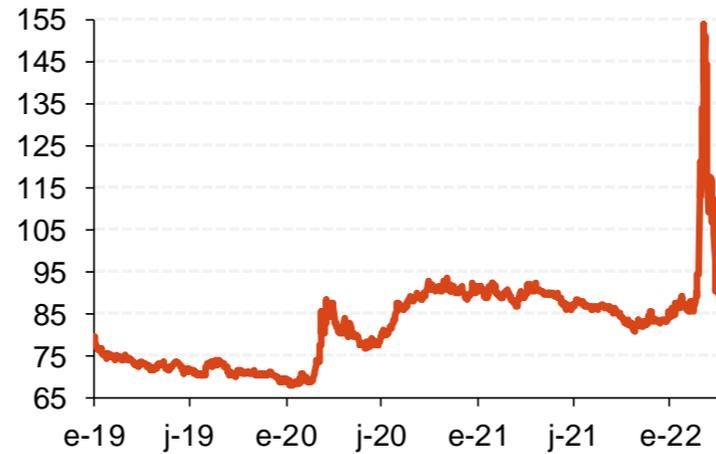
INR/EUR



MXN/EUR



RUB/EUR



TRY/EUR



Materias primas

- Nuevo **encarecimiento** de las materias primas en abril (en media, un 2,5%, +30% en 2022) **salvo en el caso de los metales**, que **ceden del orden del 7%** (pero se encarecen un 7,0% en 2022).
- También el **petróleo es una "excepción"**, dado que en abril el saldo neto es prácticamente nulo (los máximos, en la zona de 125 USD/barril se produjeron el 8 de marzo). No obstante, en interanual todavía se encarece un 70% (+40% en 2022).
- Cesión en abril del precio de los **metales preciosos, en especial plata (-7,0%) y platino (-5,6%)**, de tal forma que el **movimiento en el año es plano**. La **excepción** sigue siendo el **paladio, que se revaloriza un 0,3% en abril y un 19,0% en 2022**. El oro cae un 1,7% en abril pero sube un 4,4% en el año.

	29/04/2022	31/03/2022	31/12/2021	31/03/2021	18/03/2020		Último	31/03/2022	31/12/2021	31/03/2021	18/03/2020
RICI	4.253,2	3,2%	33,0%	69,0%	161,6%	Oro	1.913,2	-1,7%	4,4%	10,9%	28,7%
CRB	327,9	2,3%	32,7%	66,8%	156,7%	Plata	23,5	-7,0%	0,5%	-4,9%	96,2%
LME	4.827,2	-7,1%	7,2%	27,5%	109,1%	Platino	931,2	-5,6%	-3,9%	-21,6%	48,7%
Baltic dry	2.403,0	1,4%	8,4%	17,4%	282,0%	Paladio	2.267,2	0,3%	19,0%	-13,7%	41,5%
Brent	108,1	-0,7%	40,5%	84,2%	334,3%	Trigo	1.092,3	3,3%	41,1%	73,2%	108,0%
West Texas	105,4	1,2%	41,5%	90,5%	417,3%	Azúcar	19,2	-1,4%	3,4%	34,1%	78,1%
Gas natural	6,9	19,8%	95,5%	176,1%	327,4%	CO2	82,3	5,4%	2,6%	93,8%	440,1%

CRB



Petróleo

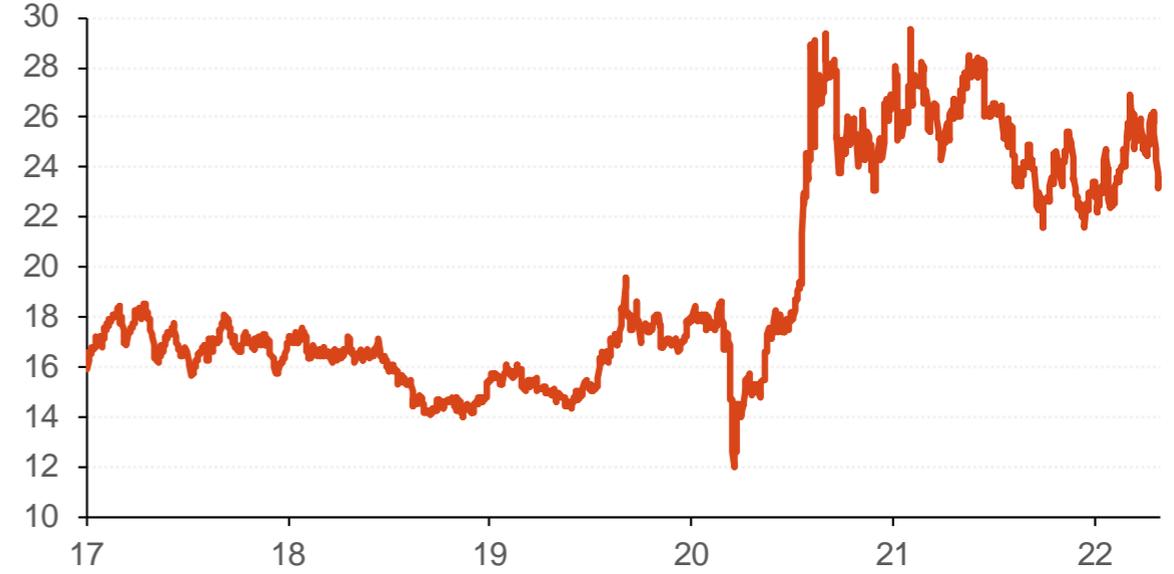


Metales (LME)



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

Renta Fija

- En abril **se ha incrementado el peso en renta fija en 2pp, pasando del 46,7% al 48,7%.**
- El **aumento** se ha realizado de manera fundamental **en deuda pública**, tratando de aprovechar los repuntes en los niveles de los tipos de interés. En concreto, tras los aumentos de exposición a deuda pública de Italia a 10 años realizados en febrero y marzo, este mes se ha incorporado **exposición a deuda core a corto plazo**. Para ello, se ha incorporado a la cartera el ETF **Lyxor EuroMTS Highest Rated Macro-Weighted Govt Bond 1-3Y con un peso del 1,8%**. El ETF invierte en referencias de **emisores soberanos** del área euro con calificación crediticia **AAA o AA** (Alemania, Francia, Austria, etc), con un **vencimiento de entre uno y tres años**. En la actualidad cuenta con una **TIR** media en el entorno del **0,25%**.

Renta Variable

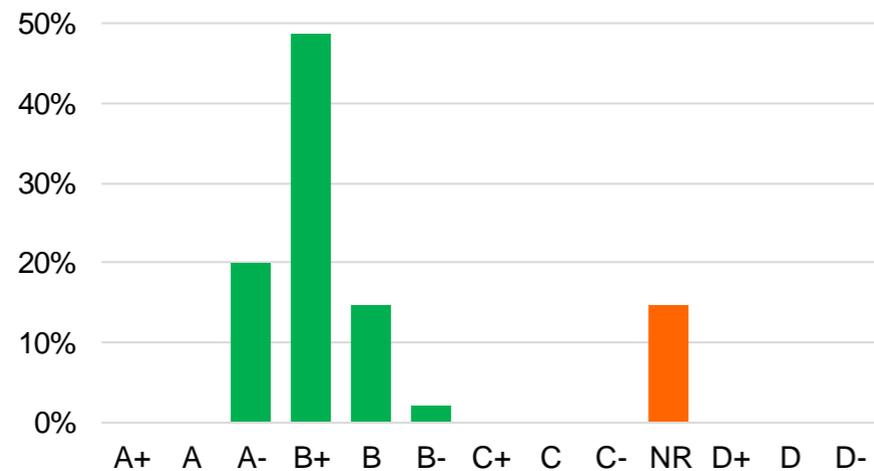
- Se ha realizado la **venta** del fondo de renta variable europea **Amundi European Equity Value (1,8%)** y se ha **incorporado** a la cartera el fondo **M&G Global Listed Infrastructure** por el mismo peso.
- En la cartera de **acciones**, se ha decidido **vender** la posición que se mantenía en **Novo Nordisk** y **Coca-Cola**. La muy positiva evolución de ambas compañías desde la compra, con unas **plusvalías de entre un 10% y un 15%**, así como el menor potencial que le otorgamos en adelante, nos ha llevado a materializar la venta.
- No se han realizado compras de nuevas acciones, pero en seguimiento se encuentran compañías como Kering, ASML, Disney o Danone, entre otras.

Derivados

- Se han **vendido** opciones **PUT** sobre **Inditex**, con un **strike en 19,0 EUR y vencimiento septiembre-22**, tras una corrección de la cotización del orden del 40% desde máximos. La prima cobrada hace que el breakeven de la estrategia (momento a partir del cual se generarían minusvalías) sea de un -12% desde el nivel en el que cotizaba la compañía en el momento de realizar la operación.

Análisis integración ASG

Cartera RF y RV					
Rating ASG+ Cartera					
	A	S	G	Controv.	ASG
A+	16,9%	24,1%	3,7%	19,0%	0,0%
A	8,9%	21,1%	7,6%	4,4%	0,0%
A-	32,7%	18,3%	23,8%	0,0%	19,9%
B+	10,0%	0,6%	14,2%	0,0%	48,6%
B	0,7%	6,7%	8,7%	0,0%	14,6%
B-	1,2%	0,7%	6,3%	0,0%	2,0%
C+	0,7%	0,0%	0,0%	9,6%	0,0%
C	0,7%	0,0%	7,3%	0,0%	0,0%
C-	0,0%	0,0%	0,0%	9,1%	0,0%
NR	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	14,8%
D+	0,0%	0,0%	0,0%	11,6%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	7,6%	0,0%
D-	0,0%	0,0%	0,0%	10,3%	0,0%



Análisis integración ASG

Activo	ISIN	Posición	%	A	S	G	Controv.	ASG
Renta Fija		4.283.783	25,3%	A-	A	B+	C+	B+
España 0,5 oct-31	ES0000012I32	176.420	1,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	184.500	1,1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	267.503	1,6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	309.695	1,8%					NR
Telecom Italia 5,875% mayo-23	XS0254907388	127.973	0,8%	A-	A	A	D-	B
Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	86.314	0,5%					NR
Audax Renovables 4,20 dic-27	ES0236463008	80.413	0,5%					NR
Sabadell CoCo (Call may-22)	XS1611858090	203.043	1,2%	A	A-	B-	A+	B+
BBVA CoCo (Call may-22)	XS1619422865	202.597	1,2%	A+	A-	A-	C+	A-
Bankia CoCo (Call jul-22)	XS1645651909	201.404	1,2%	A-	A	B+	C-	B+
Ibercaja CoCo Perp (Call jun-23)	ES0844251001	203.715	1,2%					NR
BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	204.597	1,2%	A+	A-	A-	C+	A-
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	194.270	1,1%	B+	B	A-	A+	B+
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	190.194	1,1%	A-	A	A	D+	B+
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	189.598	1,1%	A-	A	B+	C-	B+
Naturgy 4,125% Perp (Call nov-22)	XS1139494493	307.260	1,8%	A+	A+	C	A+	A-
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	315.354	1,9%	A-	A+	B	D+	B+
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	180.019	1,1%	B+	A	A-	D	B
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	281.631	1,7%	A-	A+	A-	D-	B
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	204.997	1,2%	A	A-	B+	A	A-
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	172.285	1,0%	A-	A+	A+	D	B+

Análisis integración ASG

Activo	ISIN	Posición	%	A	S	G	Controv.	ASG
Acciones		325.701	1,9%	B	B+	B	B-	B
Airbus	NL0000235190	29.024	0,2%	A+	A	B+	D-	B
Cellnex	ES0105066007	33.197	0,2%	C	B-	B	C+	B-
Ferrari	NL0011585146	30.450	0,2%	B-	B	B-	A+	B-
Hermes	FR0000052292	29.663	0,2%	B+	B	B-	A+	B
Schneider Electric	FR0000121972	27.540	0,2%	B+	A	B	A+	B+
J&J	US4781601046	34.226	0,2%	A+	A+	A-	D-	B+
Moody's	US6153691059	30.012	0,2%	B	B	A	A+	B+
MSCI	US55354G1004	25.966	0,2%	B-	B	B	A+	B
Nike	US6541061031	27.789	0,2%	A-	A	B-	D+	B+
VISA	US92826C8394	30.317	0,2%	C+	A-	C	C-	B-
DSV	DK0060079531	27.518	0,2%	B+	B+	B+	A+	B+

Análisis integración ASG

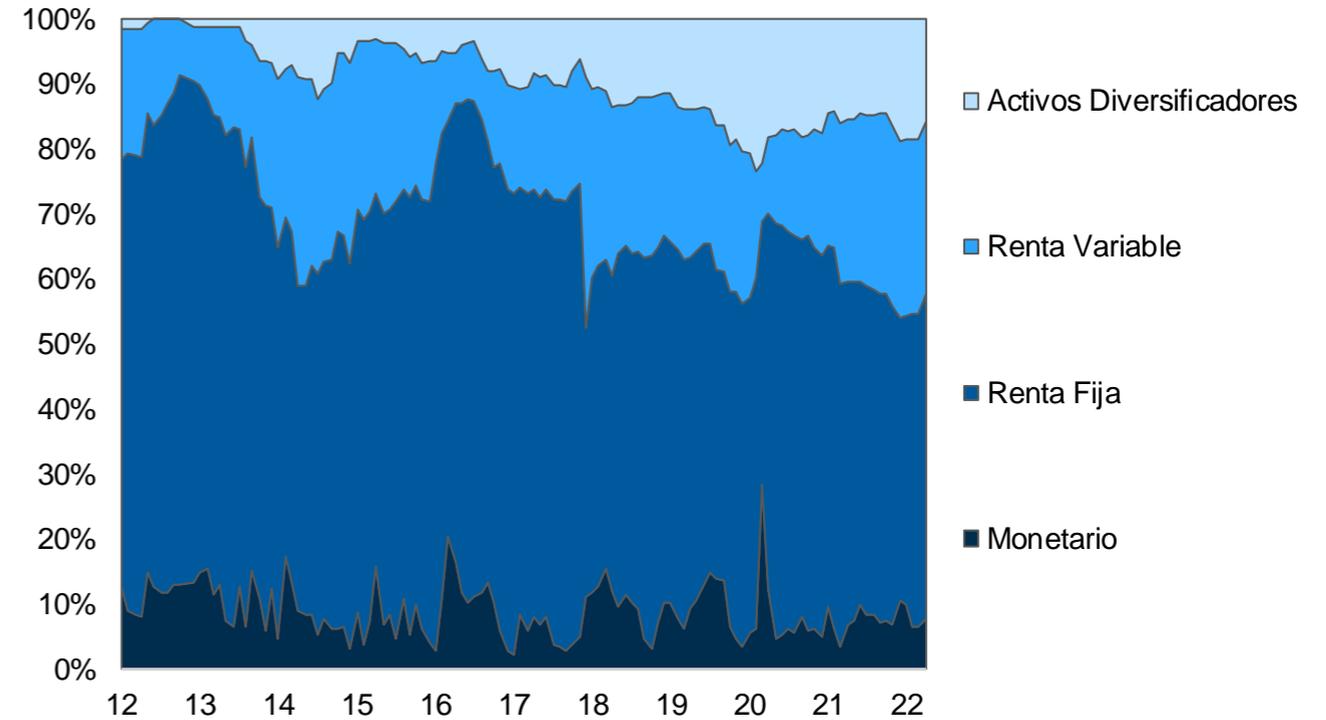
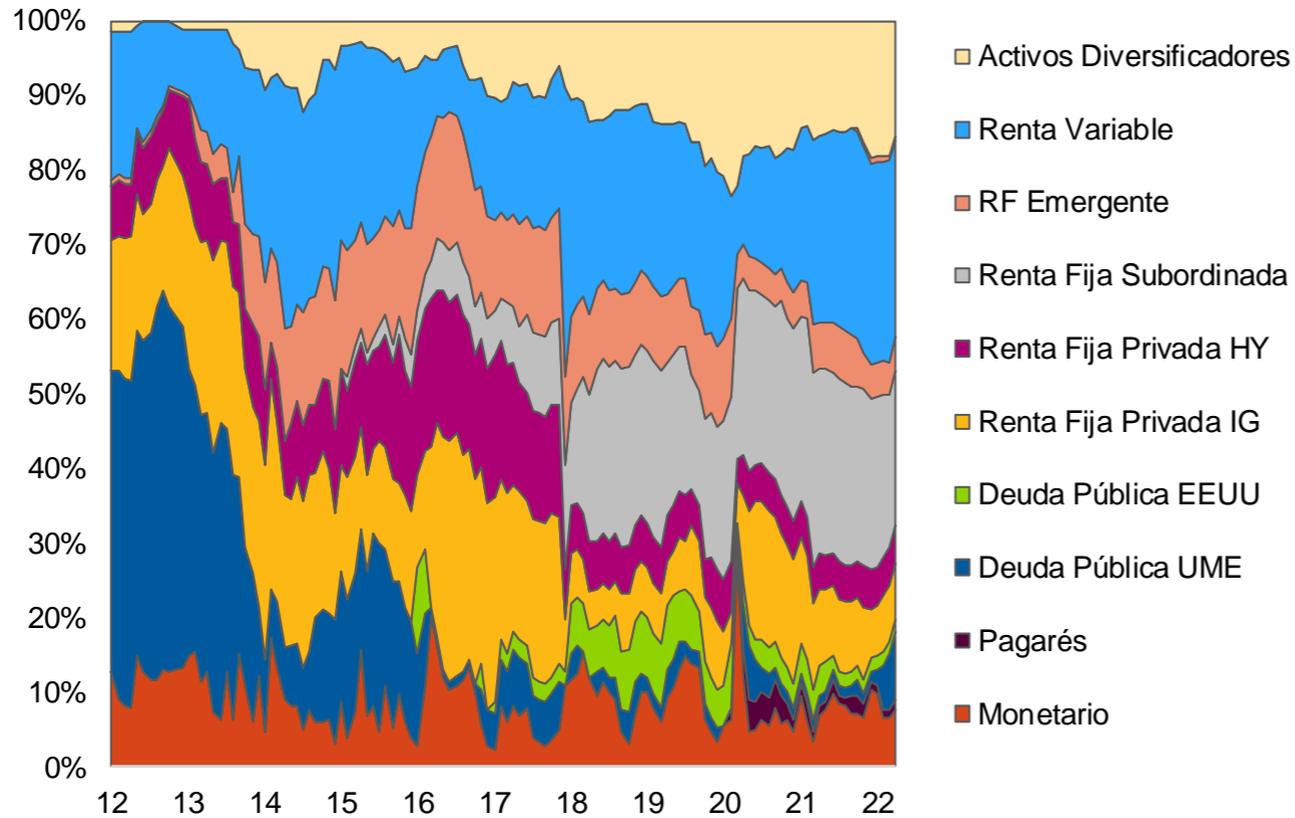
Activo	ISIN	Posición	%	ASG
IIC		10.176.180	60,1%	100%
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	312.736	1,8%	SI
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	580.613	3,4%	SI
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1681041387	100.039	0,6%	NO
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPHT736	102.976	0,6%	NO
Lyxor Green Bond	LU1563454310	92.604	0,5%	SI
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	362.639	2,1%	SI
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	368.446	2,2%	SI
NN US Credit	LU1431483608	229.326	1,4%	SI
UBAM Global High Yield	LU0569863243	279.409	1,7%	SI
Lazard Capital	FR0010952788	267.879	1,6%	SI
G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU2023296168	183.733	1,1%	SI
iShares EM Local Gov. Bond	IE00B5M4WH52	54.313	0,3%	SI
AXA Emerging Markets Short Duration Bond	LU0800573262	188.945	1,1%	SI
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	431.577	2,6%	SI
M&G Emerging Markets Bond	LU1670631958	69.622	0,4%	SI
DPAM Equities Europe Sustainable	BE6246078545	214.249	1,3%	SI
xTrackers S&P 500	LU0490618542	533.599	3,2%	NO
Capital Inv. Group Comp. of America	LU1378997875	332.184	2,0%	SI
Threadneedle Global Technology EUR-h	LU0444973100	189.760	1,1%	NO
Polar Capital Global Technology	IE00B42N9S52	200.371	1,2%	SI
iShares Nasdaq 100	IE00B53SZB19	194.668	1,2%	SI

Activo	ISIN	Posición	%	ASG
IIC		10.176.180	60,1%	100%
Schroder Japanese Opp. - H	LU0943301902	83.711	0,5%	SI
Amundi Nikkei 400	LU1681038912	147.040	0,9%	NO
T.Rowe Emerging Markets Equity	LU1382644083	124.895	0,7%	SI
Natixis Thematics Meta	LU1951203667	486.864	2,9%	SI
JPM Global Healthcare	LU2058906459	260.620	1,5%	SI
Allianz China A Shares	LU1997245508	133.169	0,8%	SI
iShares Listed Private Equity	IE00B1TXHL60	159.928	0,9%	SI
Amundi MSCI World SRI	LU1861134382	397.076	2,3%	SI
iShares MSCI World Multifactor	IE00BZ0PKT83	386.238	2,3%	SI
Conciencia Ética	ES0121156022	93.797	0,6%	SI
WisdomTree Physical Gold	JE00B1VS3770	462.308	2,7%	NO
Lyxor EUR 2-10y Inflation Expectations	LU1390062245	296.756	1,8%	NO
iShares MSCI Europe Min. Vol	IE00B86MVN23	264.495	1,6%	SI
iShares MSCI Europe Quality	IE00BQN1K562	294.100	1,7%	SI
VanEck Vectors Video Gaming and eSports	IE00BYWQWR4	130.730	0,8%	NO
Allianz Pet and Animal Wellbeing	LU1931536319	160.132	0,9%	SI
SPDR Multi Asset Infrastructure	IE00BQWJFQ70	312.583	1,8%	NO
Lyxor US Curve steepening 2-10	LU2018762653	212.044	1,3%	NO
Schroders GAIA Helix	LU1809996710	235.047	1,4%	SI
Eleva Absolute Return	LU1331973468	244.960	1,4%	SI

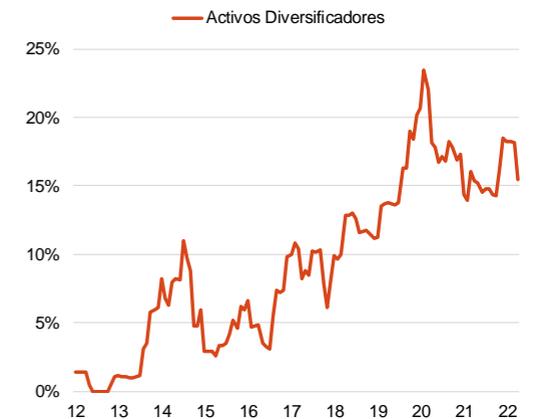
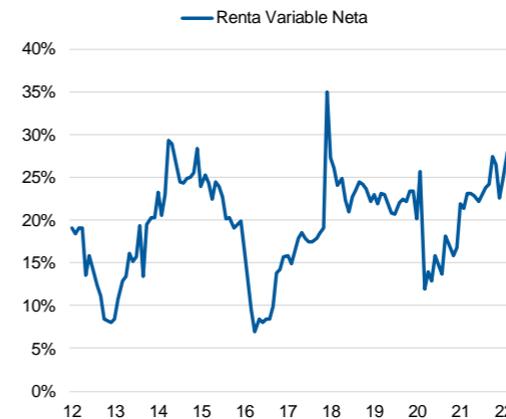
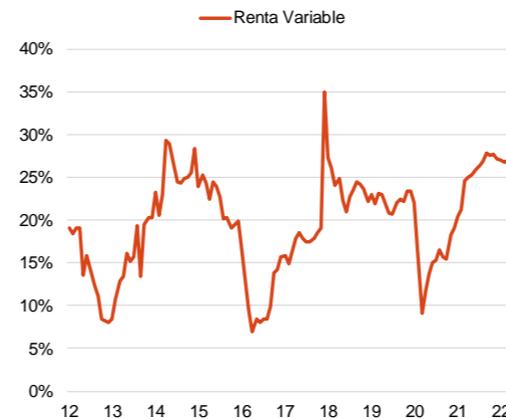
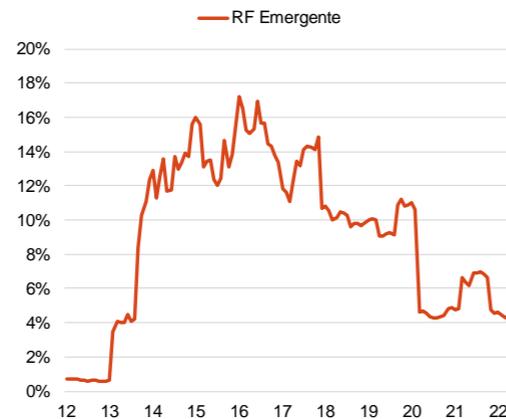
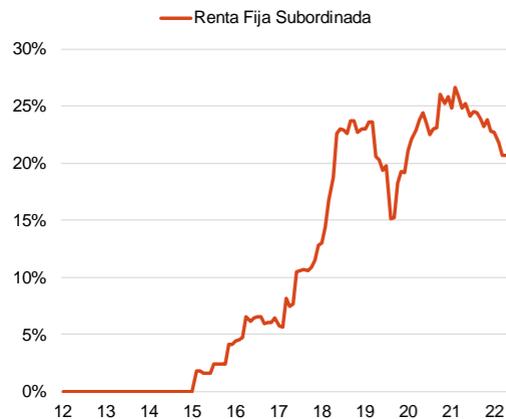
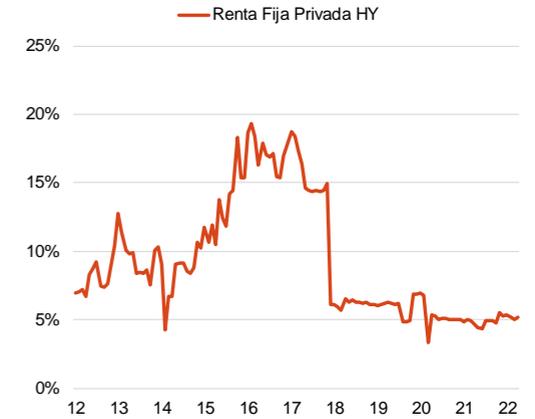
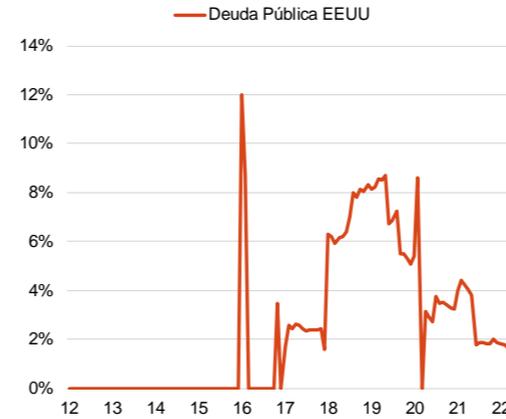
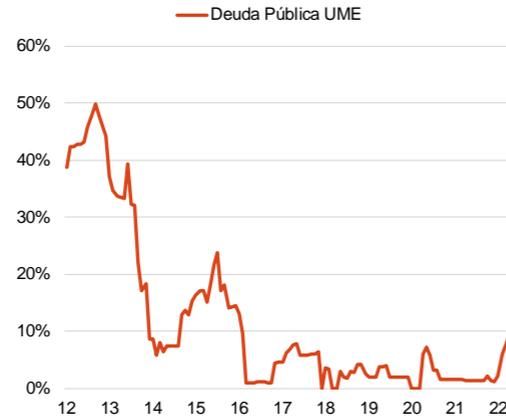
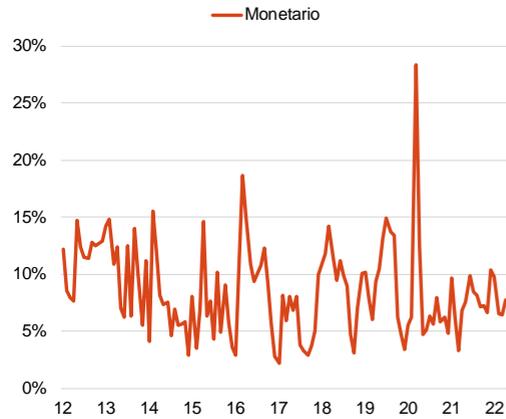
Asset allocation

	abr.-22	mar.-22	Var	dic.-21
Liquidez	5,7%	4,3%	1,4%	8,3%
Pagarés	1,2%	1,1%	0,0%	1,2%
Monetario EUR	6,9%	5,4%	1,4%	9,5%
Monetario FX	2,0%	2,1%	-0,1%	2,0%
Deuda Pública UME	9,4%	7,7%	1,7%	1,2%
Deuda Pública EEUU	1,6%	1,6%	-0,1%	1,9%
Renta Fija Privada IG	7,4%	7,4%	0,0%	6,6%
Renta Fija Privada HY	5,2%	5,0%	0,2%	5,3%
Renta Fija Subordinada	20,7%	20,6%	0,1%	22,8%
RF Emergente	4,4%	4,3%	0,1%	4,6%
Renta Fija	48,7%	46,7%	2,0%	42,3%
Renta Variable	26,4%	27,0%	-0,5%	27,1%
Mixtos	0,6%	0,6%	0,0%	0,6%
Activos Diversificadores	15,4%	18,2%	-2,7%	18,5%
Total	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%

Asset allocation: evolución



Asset allocation: evolución

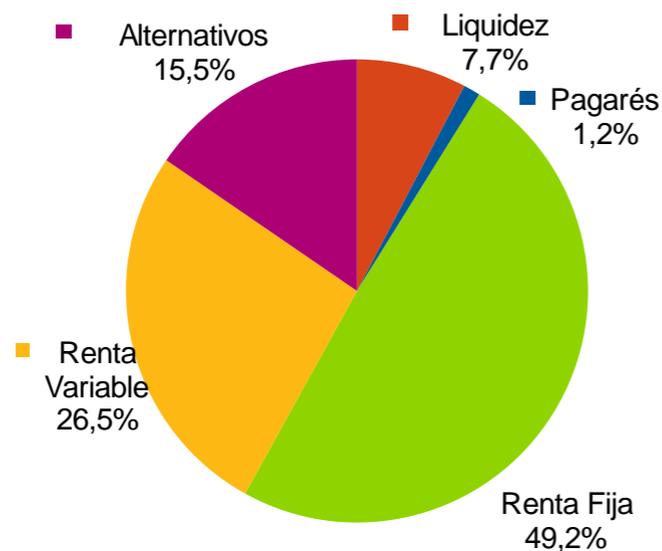


Evolución del peso de las categorías de activos

Evolución del asset allocation*

	abr.-22	mar.-22	Var	dic.-21	Var
EUR	77,6%	75,9%	1,7%	78,8%	-1,2%
USD	15,4%	17,2%	-1,8%	14,0%	1,4%
NOK	1,9%	1,8%	0,0%	1,8%	0,0%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Emergentes	5,1%	5,0%	0,1%	5,4%	-0,2%
Exposición a divisa	22,4%	24,1%	-1,7%	21,2%	1,2%
Deuda Pública	10,9%	9,3%	1,6%	3,1%	7,9%
RF Subordinada	20,7%	20,6%	0,1%	22,8%	-2,1%
RF HY	5,2%	5,0%	0,2%	5,3%	-0,1%
RF Emergente moneda local	3,3%	3,2%	0,1%	3,3%	0,0%
RF Total (Directo + Indirecto)	48,7%	46,7%	2,0%	42,3%	6,4%

	abr.-22	mar.-22	Var	dic.-21	Var
RV Total (Directo + Indirecto)	26,4%	27,0%	-0,5%	27,1%	-0,7%
RV Europa	2,3%	4,2%	-1,9%	4,8%	-2,5%
RV EEUU	9,4%	9,9%	-0,4%	8,2%	1,2%
RV Japón	1,4%	1,3%	0,0%	1,4%	-0,1%
RV Emergente	0,7%	0,7%	0,0%	0,8%	-0,1%
Activos Diversificadores	15,4%	18,2%	-2,7%	18,5%	-3,0%
Long /Short Factor Investing	1,6%	1,5%	0,1%	1,6%	-0,1%
Minimum Volatility	1,6%	1,5%	0,1%	1,6%	-0,1%
Quality	1,7%	1,7%	0,0%	1,9%	-0,1%
Breakeven de inflación	1,8%	3,3%	-1,5%	3,2%	-1,4%
Infraestructuras	1,8%	1,8%	0,0%	1,9%	-0,1%
Factor Investing	2,3%	2,2%	0,0%	2,3%	-0,1%
Multifactor	2,3%	2,2%	0,0%	2,3%	-0,1%
Megatendencias	6,1%	6,2%	-0,1%	7,0%	-0,8%
Global	2,9%	2,9%	-0,1%	3,4%	-0,5%
Salud	1,5%	1,5%	0,0%	1,6%	0,0%
China A	0,8%	0,8%	0,0%	1,0%	-0,2%
Desint. Fciera.	0,9%	1,0%	0,0%	1,1%	-0,1%
Inversión Sostenible	6,9%	6,9%	0,0%	8,4%	-1,5%
Renta Fija	4,5%	4,5%	0,0%	5,8%	-1,3%
Green Bonds	0,5%	0,5%	0,0%	0,6%	-0,1%
ODS	2,1%	2,1%	0,0%	2,3%	-0,2%
Best-in-class	1,8%	1,8%	0,0%	2,9%	-1,1%
Renta Variable	2,5%	2,5%	0,0%	2,6%	-0,2%
Best-in-class	2,5%	2,5%	0,0%	2,6%	-0,2%



Exposición neta a renta variable

Actual

	Actual	Máx.
Renta Variable	4.473.173	26,4%
<i>Incremento por venta de PUT</i>	268.100	1,6%
<i>Reducción por coberturas</i>	-765.054	-4,5%
<i>Incremento por Futuros Dividendo</i>	59.850	0,4%
<i>Incremento por mixtos</i>	19.885	0,1%
Renta Variable Neta	4.055.954	24,0%

	Actual	Máx.
Europa	391.640	2,3%
<i>Incremento por venta de PUT</i>	268.100	1,6%
<i>Reducción por coberturas</i>	-210.969	-1,2%
<i>Incremento por Futuros Dividendo</i>	59.850	0,4%
<i>Incremento por mixtos</i>	19.885	0,1%
Renta Variable Neta Europa	528.507	3,1%

	Actual	Máx.
EEUU	1.598.891	9,4%
<i>Reducción por coberturas</i>	-554.085	-3,3%
Renta Variable Neta EEUU	1.044.806	6,2%

	Actual	Máx.
Renta Variable Total		
<i>Europa</i>	528.507	3,1%
<i>EEUU</i>	1.044.806	6,2%
<i>Japón</i>	230.751	1,4%
<i>Emergente</i>	124.895	0,7%
<i>Megatendencias</i>	1.343.680	7,9%
<i>ESG / SRI</i>	397.076	2,3%
<i>Factor Investing</i>	386.238	2,3%
Renta Variable Neta	4.055.954	24,0%

Anterior

	Actual	Máx.
Renta Variable	4.708.394	27,0%
<i>Incremento por venta de PUT</i>	139.814	0,8%
<i>Reducción por coberturas</i>	-867.375	-5,0%
<i>Incremento por Futuros Dividendo</i>	59.350	0,3%
<i>Incremento por mixtos</i>	20.360	0,1%
Renta Variable Neta	4.060.543	23,3%

	Actual	Máx.
Europa	737.136	4,2%
<i>Incremento por venta de PUT</i>	139.814	0,8%
<i>Reducción por coberturas</i>	-243.843	-1,4%
<i>Incremento por Futuros Dividendo</i>	59.350	0,3%
<i>Incremento por mixtos</i>	20.360	0,1%
Renta Variable Neta Europa	712.817	4,1%

	Actual	Máx.
EEUU	1.721.682	9,9%
<i>Reducción por coberturas</i>	-623.532	-3,6%
Renta Variable Neta EEUU	1.098.149	6,3%

	Actual	Máx.
Renta Variable Total		
<i>Europa</i>	712.817	4,1%
<i>EEUU</i>	1.098.149	6,3%
<i>Japón</i>	235.634	1,3%
<i>Emergente</i>	126.464	0,7%
<i>Megatendencias</i>	1.086.828	6,2%
<i>ESG / SRI</i>	409.671	2,3%
<i>Factor Investing</i>	390.980	2,2%
Renta Variable Neta	4.060.543	23,3%

Exposición neta a renta variable

PUT vendidas

	Uds.	Strike	Multip	Exposición	Delta	Exp. Aj.	Exp. Aj. %	Exp. Máx %
PUT ASML 560 jun-22	-3	560,00	100	168.000	-0,549	92.281	0,5%	1,0%
PUT LVMH 600 jun-22	-3	600,00	100	180.000	-0,405	72.913	0,4%	1,1%
PUT EDF 7,65 jun-22	-200	7,65	104,5905	160.023	-0,278	44.516	0,3%	0,9%
PUT Inditex 19,0 sep-22	-93	19,00	100	176.700	-0,330	58.390	0,3%	1,0%
				684.723	0,392	268.100	1,6%	4,0%

PUT spread Euro Stoxx 50

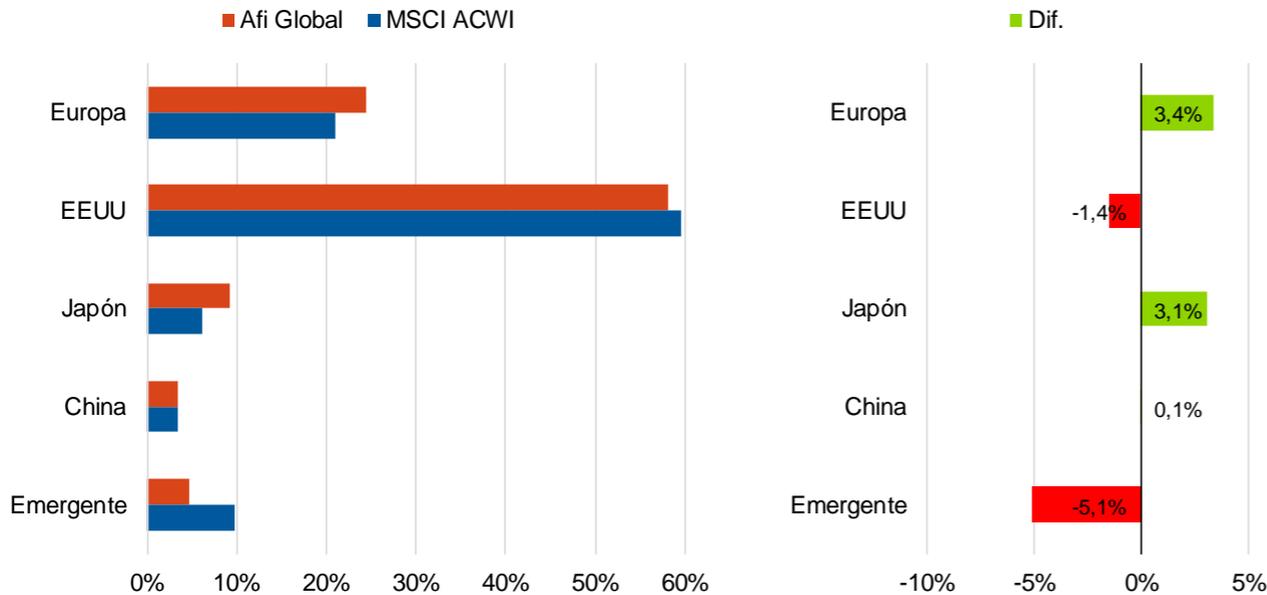
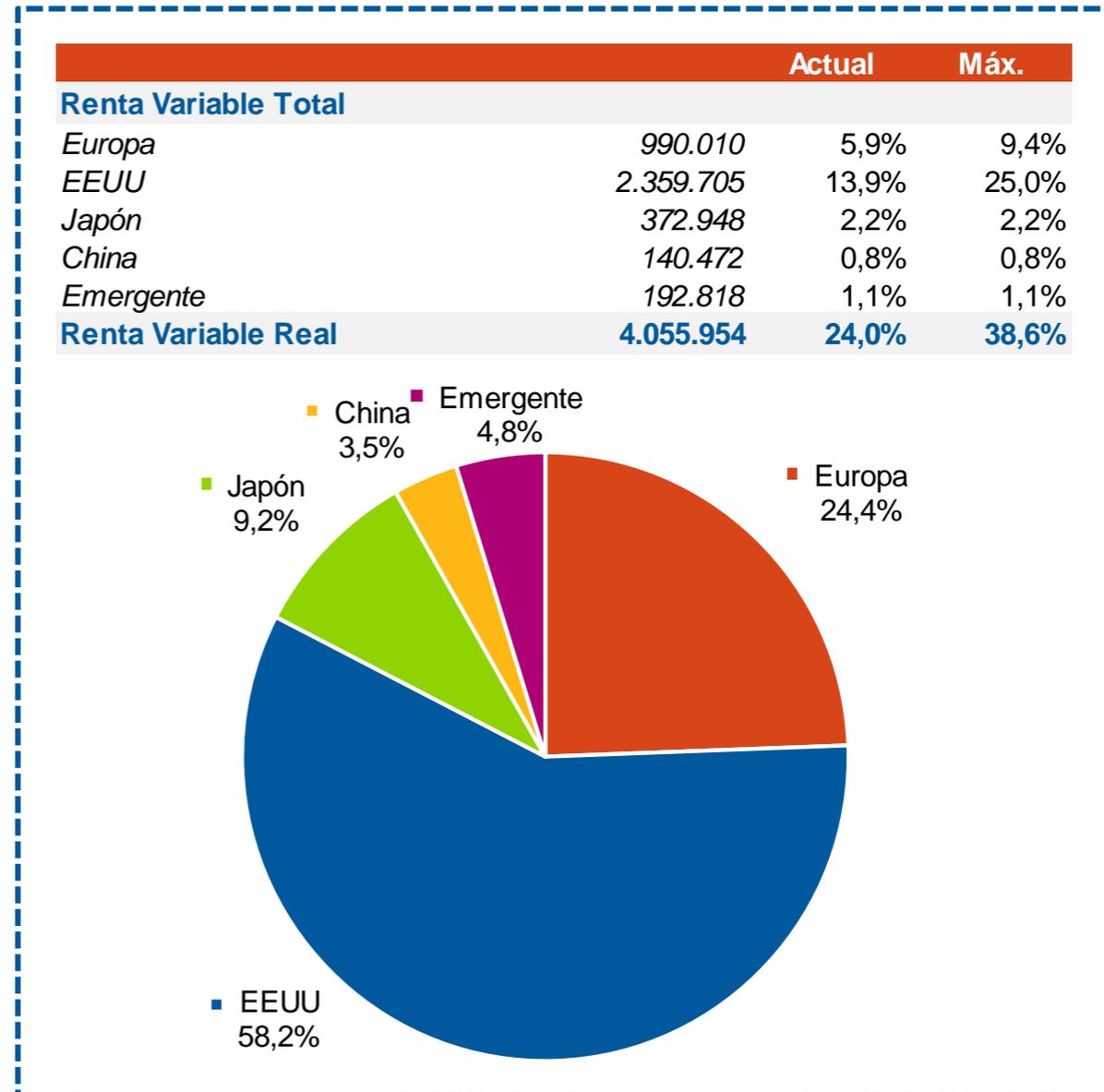
	Uds.	Strike	Multip	Exposición	Delta	Exp. Aj.	Exp. Aj. %	Exp. Máx %
PUT Euro Stoxx 50 4.250 dic-22	15	4.250	10	-637.500	-0,797	-508.235	-3,0%	-3,8%
PUT Euro Stoxx 50 3.900 dic-22	-15	3.900	10	585.000	-0,583	340.810	2,0%	3,5%
CALL Euro Stoxx 50 4.550 dic-22	-15	4.550	10	682.500	0,064	-43.544	-0,3%	4,0%
				630.000	-0,335	-210.969	-1,2%	3,7%

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	-1.340.687	-0,758	-1.016.109	-6,0%	-7,9%
PUT S&P Mini 4.200 dic-22	-6	4.200	50	1.198.060	-0,473	566.346	3,3%	7,1%
CALL S&P Mini 5.100 dic-22	-6	5.100	50	1.454.787	0,072	-104.322	-0,6%	8,6%
				1.312.161	-0,422	-554.085	-3,3%	7,8%

Exposición neta a renta variable

	Actual	Máx.
Renta Variable Total		
Europa	528.507	3,1% 6,7%
EEUU	1.044.806	6,2% 17,2%
Japón	230.751	1,4% 1,4%
Emergente	124.895	0,7% 0,7%
Megatendencias	1.343.680	7,9% 7,9%
ESG / SRI	397.076	2,3% 2,3%
Factor Investing	386.238	2,3% 2,3%
Renta Variable Neta	4.055.954	24,0% 38,6%



Cartera de pagarés

En cartera

	Empresa	F.Compra	F.Vmto.	Dias	Compra	Nominal	Tipo (%)	Estado	Hoy	Hoy - Adq. Plazo (días)	Peso	Scoring Afi
1	Euskaltel	31-ene.-22	28-sep.-22	240	99.738	100.000	0,40%		99.835	97 151	50%	4,3
2	MasMovil	15-mar.-22	15-sep.-22	184	99.799	100.000	0,40%		99.849	50 138	50%	5,8
				120		200.000	0,40%		199.684		50%	2,9

Vencidos

	Empresa	F.Compra	F.Vmto.	Dias	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
16	MasMovil	17-sep.-21	17-mar.-22	181	99.851	100.000	0,30%	149
				128		1.930.000	0,38%	2.785

Renta fija: duración y TIR

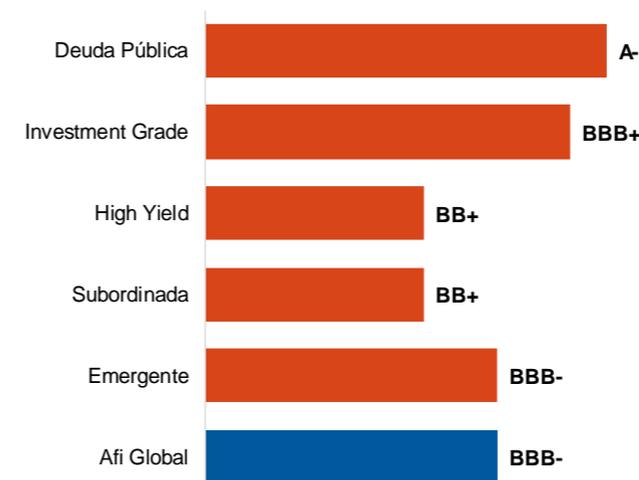
		EUR	USD	EM	Duración	TIR
Renta Fija		48,7%	40,1%	4,2%	4,4%	
Deuda Pública		10,9%	9,4%	1,6%	0,0%	
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	1,8%	1,8%		1,76	0,26%
España 0,5 oct-31	ES0000012I32	1,0%	1,0%		9,05	2,02%
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	1,1%	1,1%		7,29	2,68%
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	3,4%	3,4%		7,01	2,72%
Lyxor 10y Italy Govt	LU1598691217	2,0%	2,0%		9,24	2,98%
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	1,6%	1,6%		20,08	3,12%
Investment Grade		7,4%	6,1%	1,4%	0,0%	
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1681041387	0,6%	0,6%		4,49	1,61%
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPHT736	0,6%	0,6%		5,54	2,98%
Lyxor Green Bond	LU1563454310	0,5%	0,5%		6,42	0,82%
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	2,1%	2,1%		5,00	1,90%
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	2,2%	2,2%		5,17	1,77%
NN US Credit	LU1431483608	1,4%	1,4%		8,18	3,37%
High Yield		5,2%	4,0%	1,2%	0,0%	
UBAM Global High Yield	LU0569863243	1,7%	0,4%	1,2%	0,55	7,02%
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%		3,44	8,19%
Audax Renovables 4,20 dic-27	ES0236463008	0,5%	0,5%		4,53	9,14%
Subordinada		20,7%	20,7%	0,0%	0,0%	
Lazard Capital	FR0010952788	1,6%	1,6%		2,70	5,50%
Sabadell CoCo (Call may-22)	XS1611858090	1,2%	1,2%		0,03	-4,30%
BBVA CoCo (Call may-22)	XS1619422865	1,2%	1,2%		0,04	-1,13%
Bankia CoCo (Call jul-22)	XS1645651909	1,2%	1,2%		0,19	2,67%
Ibercaja CoCo Perp (Call jun-23)	ES0844251001	1,2%	1,2%		0,84	5,51%
BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	1,2%	1,2%		1,26	4,66%
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	1,1%	1,1%		2,61	4,75%
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	1,1%	1,1%		2,49	7,18%
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	1,1%	1,1%		3,25	7,29%
G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU2023296168	1,1%	1,1%		3,66	3,83%
Naturgy 4,125% Perp (Call nov-22)	XS1139494493	1,8%	1,8%		0,52	2,86%
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	1,9%	1,9%		1,78	3,40%
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	1,1%	1,1%		4,47	4,86%
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	1,7%	1,7%		4,82	4,81%
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	1,2%	1,2%		5,86	5,36%
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	1,0%	1,0%		7,24	5,11%
Emergente		4,4%	0,0%	0,0%	4,4%	
iShares EM Local Gov. Bond	IE00B5M4WH52	0,3%		0,3%	4,80	7,66%
AXA Emerging Markets Short Duration Bond	LU0800573262	1,1%		1,1%	3,08	4,65%
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	2,6%		2,6%	5,60	
M&G Emerging Markets Bond	LU1670631958	0,4%		0,4%	6,19	6,41%

EUR	
% Renta Fija	40,1%
Renta Fija (EUR)	6.853.132
Duración	3,92
Futuros Bund	4 9,97
Duración Neta	2,78
USD	
% Renta Fija	4,2%
Renta Fija (USD)	713.167
Duración	10,42
Futuros Tnote	7 4,75
Duración Neta	2,66
EM	
% Renta Fija	4,4%
Renta Fija (EM)	751.604
Duración	4,96

Categoría	Duración			
	Total	EUR	USD	EM
Deuda Pública	8,3	6,4	20,1	
Investment Grade	5,7	5,2	8,2	
High Yield	2,2	2,8	0,6	
Subordinada	2,5	2,5		
Emergente	5,0			5,0
Total	4,5	3,8	10,4	5,0
Futuros vendidos	-6,6	-10,0	-4,8	
Duración Neta	2,9	2,7	2,7	5,0

Renta fija: rating

Renta Fija		48,7%	Rating
Deuda Pública		10,9%	A-
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	1,8%	AA
España 0,5 oct-31	ES0000012I32	1,0%	A+
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	1,1%	BBB-
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	3,4%	BBB-
Lyxor 10y Italy Govt	LU1598691217	2,0%	BBB-
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	1,6%	AAA
Investment Grade		7,4%	BBB+
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1681041387	0,6%	BBB
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPHT736	0,6%	BBB+
Lyxor Green Bond	LU1563454310	0,5%	A
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	2,1%	A-
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	2,2%	BBB+
NN US Credit	LU1431483608	1,4%	BBB+
High Yield		5,2%	BB+
UBAM Global High Yield	LU0569863243	1,7%	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
Subordinada		20,7%	BB+
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	1,1%	BBB
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	1,1%	BB+
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	1,1%	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	1,9%	BB
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	1,1%	BBB
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	1,7%	BBB-
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	1,2%	BBB-
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	1,0%	A-
Emergente		4,4%	BBB-
iShares EM Local Gov. Bond	IE00B5M4WH52	0,3%	BB
AXA Emerging Markets Short Duration Bond	LU0800573262	1,1%	BB+
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	2,6%	BBB
M&G Emerging Markets Bond	LU1670631958	0,4%	BB



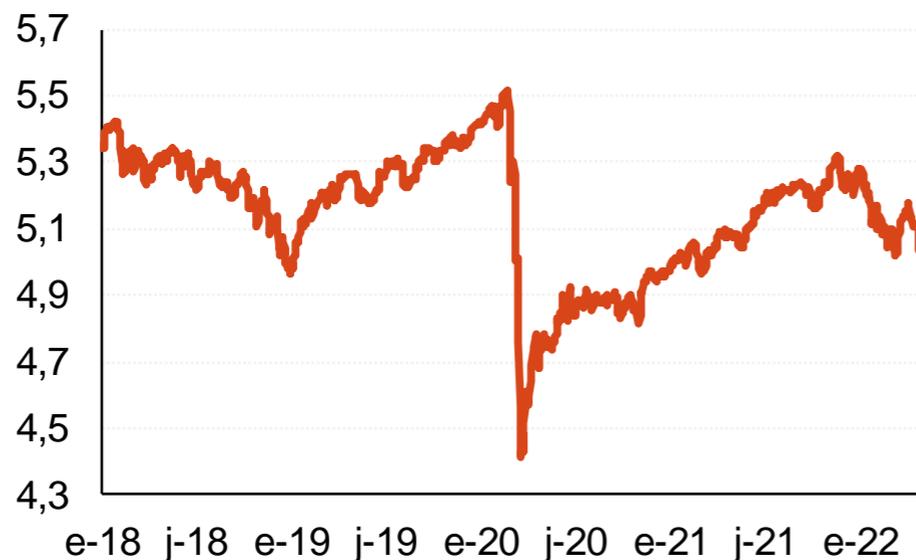
Rentabilidad y volatilidad

- Negativa evolución de Afi Global en abril, con una cesión del valor liquidativo del 2,1%. El comportamiento de Afi Global es algo peor que el de su índice de referencia, que en abril registra una cesión del 0,9%.
- En el acumulado del año, Afi Global supera al benchmark, con una rentabilidad del -4,6% frente al -5,0% de la referencia. Lo hace además con una menor volatilidad en 2022: 5,6% vs 7,6%.

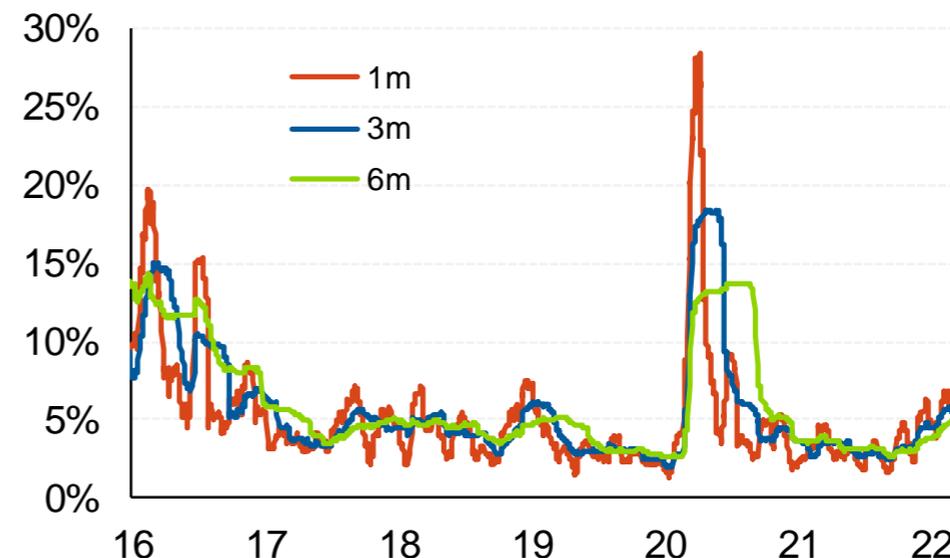
Revalorización mensual y anual

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2022	-2,4%	-1,2%	1,1%	-2,1%									-4,6%

Evolución del VL desde 2018



Volatilidad



Atribución de resultados

- En el mes, aportación muy significativa del USD, que suma 75pb, así como de las coberturas de renta variable, que añaden 30pb. Los ETF que invierten en expectativas de inflación también muestran una evolución favorable y aportan 9pb (USD) y 4pb (EUR). En el lado negativo, la RV de EEUU, que resta 78pb y la deuda con subordinación, que quita 51pb, son las categorías con un peor desempeño.
- Lectura similar para el acumulado del año, con aportación del USD (116pb), coberturas de RV (60pb), Quadriga Igneo (35pb) o las coberturas de duración de RF (33pb). Las posiciones que más drenan son la RV EEUU (-140pb), RF Subordinada (-121pb) y RV de Megatendencias (-82pb).

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	132	Drenan	-344
USD	75	RV Estados Unidos	-78
Cobertura RV	30	RF Subordinada	-51
Breakeven de Infl. USD	9	Cobertura FX	-37
Breakeven de Infl. EUR	4	DP Italia	-32
Quadriga Igneo	4	RV Megatendencias	-25
RF High Yield	3	RF Privada IG	-21
Repunte pendiente 2-10 USD	3	DP Estados Unidos	-18
L-S Low Volatility	2	RV Factor Investing	-14
L-S Value vs Growth	2	Comisiones	-11
Derivados RV	0	RV Europa	-10
Venta Opciones	0	L-S Sectores Europa	-7
L-S Equity	0	RV ESG/ISR	-7
Pagarés	0	Oro	-5
		DP España	-5
		RF Emergente	-4
		L-S eSports	-4
		Dif. ITA-ALE	-3
		RV Japón	-3
		Dif. ITA-ESP	-1
		Infraestructuras	-1
		Mixto best-in-class	-1
		Cobertura RF	-1
		NOK	-1
		RV Emergente	-1
		L-S Pets	-1
		L-S Quality	-1
		DP EUR	0
		Multiestrategia Alt.	0

Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	318	Drenan	-779
USD	116	RV Estados Unidos	-140
Cobertura RV	60	RF Subordinada	-121
Quadriga Igneo	35	RV Megatendencias	-82
Cobertura RF	33	Cobertura FX	-65
Breakeven de Infl. USD	18	RF Privada IG	-61
Breakeven de Infl. EUR	15	DP Italia	-47
Venta Opciones	12	Comisiones	-41
Oro	10	DP Estados Unidos	-38
L-S Value vs Growth	8	RV Europa	-36
Afi putwrite	5	RV Factor Investing	-25
NOK	4	RV ESG/ISR	-19
Derivados RV	1	RF Emergente	-18
L-S Low Volatility	0	RF High Yield	-9
Pagarés	0	L-S Pets	-9
		Multiestrategia Alt.	-9
		RV Japón	-8
		RV Emergente	-8
		L-S Quality	-8
		DP España	-7
		L-S eSports	-7
		Infraestructuras	-5
		L-S Sectores Europa	-4
		Mixto best-in-class	-4
		L-S Equity	-3
		Repunte pendiente 2-10 USD	-3
		Dif. ITA-ESP	-2
		Dif. ITA-ALE	-1
		DP EUR	0



Anexo I. Asset allocation recomendado Afi.

Asset allocation marzo 2022

Categoría	abr-22	Var. mes	mar-22	feb-22	ene-22	dic-21	abr-20	feb-20	dic-19	BMK	AFI vs BMK
Liquidez	6%	-1%	7%	10%	13%	20%	7%	12%	15%	5%	1%
Monetarios USD	0%	-2%	2%	0%	0%	0%	12%	9%	9%	0%	0%
Monetarios GBP	2%	0%	2%	2%	2%	2%	0%	0%	0%	0%	2%
Mdo. Monetario	8%	-3%	11%	12%	15%	22%	19%	21%	24%	5%	3%
DP Corto EUR	3%	0%	3%	3%	3%	3%	0%	0%	0%	10%	-7%
DP Corto perif EUR	7%	0%	7%	7%	7%	6%	4%	4%	4%	5%	2%
DP Largo EUR	3%	1%	2%	2%	2%	2%	0%	0%	0%	7%	-4%
DP Largo perif EUR	7%	1%	6%	6%	6%	4%	8%	4%	3%	3%	4%
DP USD	12%	0%	12%	7%	7%	6%	6%	6%	5%	5%	7%
RF IG EUR	9%	0%	9%	9%	9%	9%	20%	15%	15%	12%	-3%
RF IG USD	5%	1%	4%	4%	4%	3%	6%	0%	0%	3%	2%
RF HY EUR	5%	0%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	0%
RF HY USD	2%	0%	2%	2%	2%	2%	0%	0%	0%	2%	0%
RF EM USD	1%	0%	1%	2%	2%	2%	1%	1%	1%	2%	-1%
RF EM Local	1%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	2%	2%	1%	0%
Renta fija	55%	3%	52%	48%	48%	43%	51%	37%	35%	55%	0%
RV EUR	14%	0%	14%	16%	15%	14%	11%	17%	17%	15%	-1%
RV EEUU	17%	1%	16%	16%	15%	14%	11%	15%	15%	15%	2%
RV Japón	3%	-1%	4%	4%	4%	4%	3%	4%	4%	5%	-2%
RV Emergente	3%	0%	3%	4%	3%	3%	5%	6%	5%	5%	-2%
Renta variable	37%	0%	37%	40%	37%	35%	30%	42%	41%	40%	-3%
Sube peso en el mes											
Pierde peso en el mes											



Anexo II. Atribución de resultados

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	132	Drenan	-344
USD	75	RV Estados Unidos	-78
Cobertura RV	30	RF Subordinada	-51
Breakeven de Infl. USD	9	Cobertura FX	-37
Breakeven de Infl. EUR	4	DP Italia	-32
Quadriga Igneo	4	RV Megatendencias	-25
RF High Yield	3	RF Privada IG	-21
Repunte pendiente 2-10 USD	3	DP Estados Unidos	-18
L-S Low Volatility	2	RV Factor Investing	-14
L-S Value vs Growth	2	Comisiones	-11
Derivados RV	0	RV Europa	-10
Venta Opciones	0	L-S Sectores Europa	-7
L-S Equity	0	RV ESG/ISR	-7
Pagarés	0	Oro	-5
		DP España	-5
		RF Emergente	-4
		L-S eSports	-4
		Dif. ITA-ALE	-3
		RV Japón	-3
		Dif. ITA-ESP	-1
		Infraestructuras	-1
		Mixto best-in-class	-1
		Cobertura RF	-1
		NOK	-1
		RV Emergente	-1
		L-S Pets	-1
		L-S Quality	-1
		DP EUR	0
		Multiestrategia Alt.	0

Activo	Mes
Renta Fija	-129
Pagarés	0
Deuda Pública	-56
RF Investment Grade	-21
RF High Yield	3
RF Subordinada	-51
RF Emergente	-4
Renta Variable	-137
Europa	-10
EEUU	-78
Japón	-3
Emergente	-1
Megatendencias	-25
ESG / SRI	-7
Factores	-14
Mixtos	-1
Activos Diversificadores	0
Divisas	74
Derivados	-8
Afi putwrite	0
Derivados RV	0
Venta opciones	0
Futuros Euribor 3m	0
Cobertura RF	-1
Cobertura RV	30
Cobertura FX	-37
Cartera	-201
Comisiones	-11
Total	-211

Marzo 2022

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	196	Drenan	-89
RV Estados Unidos	33	Cobertura RV	-15
Derivados RF	24	Derivados FX	-12
USD	19	Comisiones	-12
RF Subordinada	18	RF Privada IG	-10
RV Megatendencias	14	DP Estados Unidos	-10
RV ESG/ISR	11	DP Italia	-8
Venta Opciones	9	RF High Yield	-4
RV Europa	7	Multiestrategia Alt.	-3
RV Factor Investing	7	Repunte pendiente 2-10 USD	-3
Breakeven de Infl. USD	6	DP España	-3
Breakeven de Infl. EUR	6	L-S Value vs Growth	-3
L-S Sectores Europa	6	RF Emergente	-2
Oro	6	L-S eSports	-2
Quadriga Igneo	6	RV Emergente	-2
Afi putwrite	5	Derivados RV	0
NOK	4	RV Japón	0
L-S Quality	4	Pagarés	0
Infraestructuras	4		
L-S Low Volatility	3		
L-S Pets	3		
Dif. ITA-ALE	2		
L-S Equity	1		
Dif. ITA-ESP	0		
Mixto best-in-class	0		

Activo	Mes
Renta Fija	-20
Pagarés	0
Deuda Pública	-21
RF Investment Grade	-10
RF High Yield	-4
RF Subordinada	18
RF Emergente	-2
Renta Variable	70
Europa	7
EEUU	33
Japón	0
Emergente	-2
Megatendencias	14
ESG / SRI	11
Factores	7
Mixtos	0
Activos Diversificadores	36
Divisas	23
Derivados	10
Afi putwrite	5
Derivados RF	24
Derivados RV	0
Derivados FX	-12
Venta opciones	9
Cobertura RV	-9
Futuros Euribor 3m	-6
Cartera	119
Comisiones	-12
Total	107

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

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
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	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
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
Quadriga 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 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.