



Afi Global FI

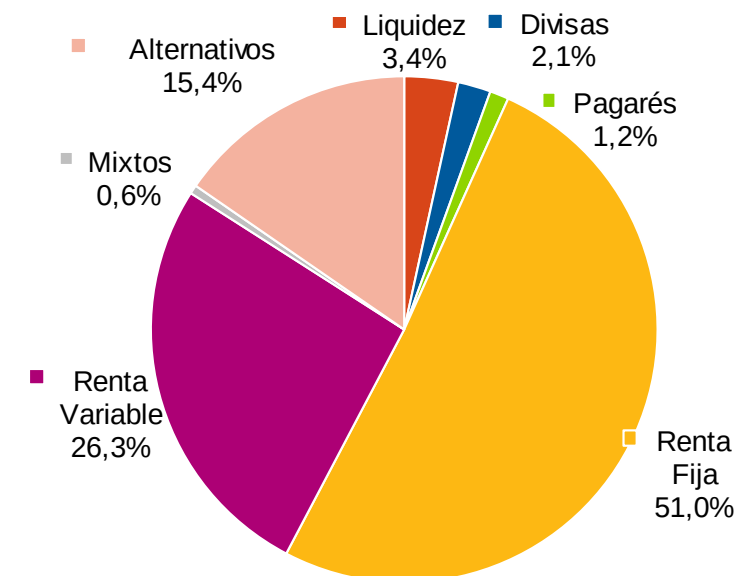
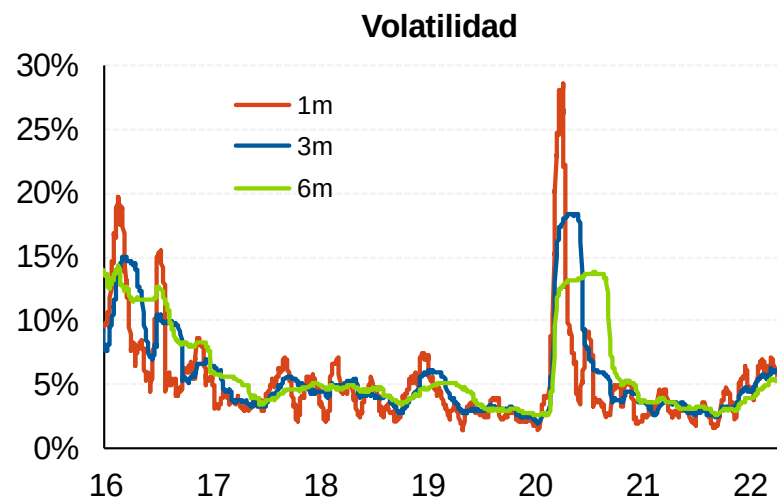
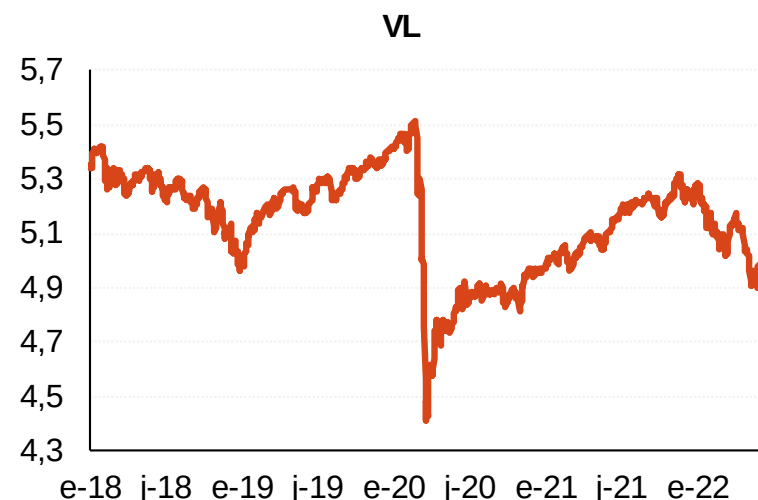
ES0142537036

Mayo de 2022

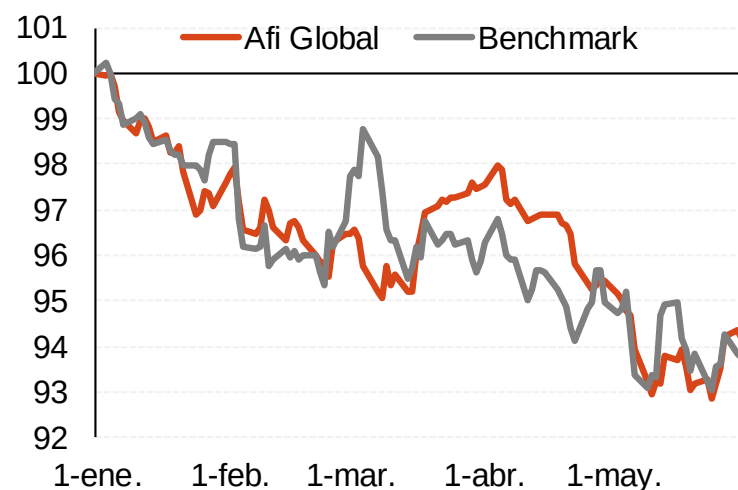
Afi Global de un vistazo

Afi Global. Rentabilidades mensuales y YTD

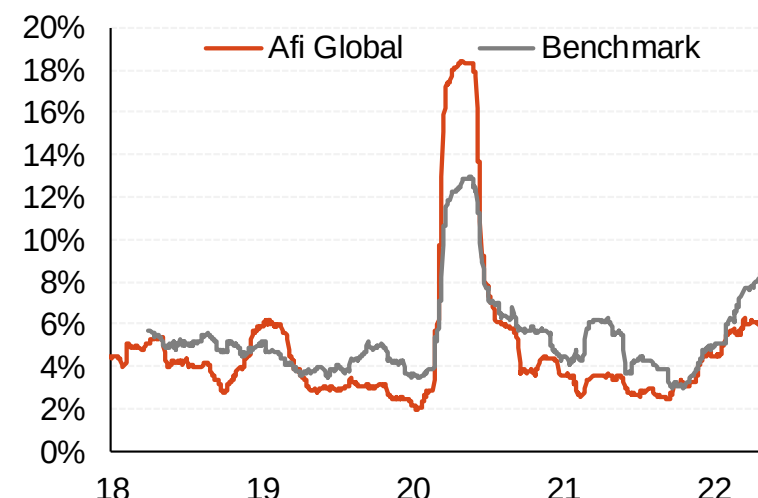
	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2022	-2,4%	-1,2%	1,1%	-2,1%	-1,3%								-5,9%



Afi Global y RF Mixta en 2022



Volatilidad 3m Afi Global y RF Mixta

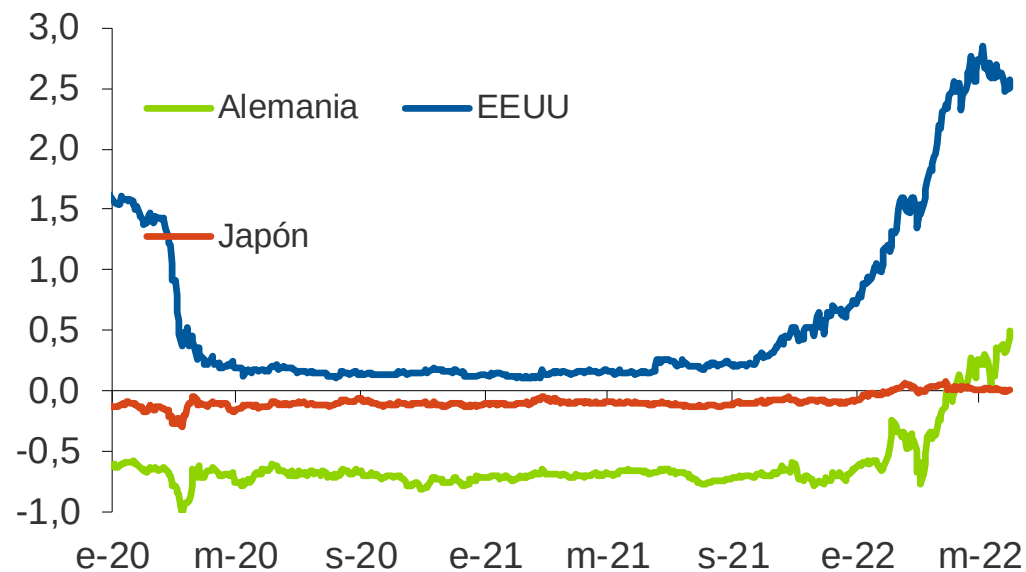


- Cesión de un 1,3% del valor liquidativo de Afi Global en mayo, con lo que la rentabilidad anual queda en el -5,9%.
- La exposición a renta fija se incrementa en 2,3pp, hasta el 51,0%.
- Por su parte, la inversión bruta en renta variable se mantiene estable (26,3%), mientras que la neta aumenta hasta el 26,9% (+2,9pp).

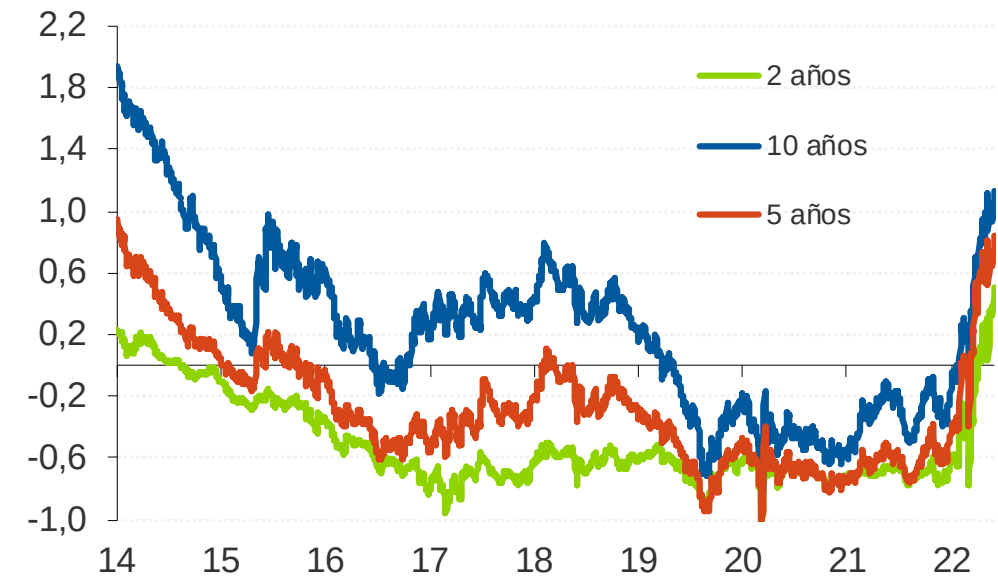
Qué ha pasado en el mes

- El encarecimiento de las **materias primas** en general (+5,0%) y del petróleo en particular (por encima de 120 USD el barril, +15% en mayo), junto con la publicación de los **indicadores preliminares de inflación de mayo en la UME**, así como un nuevo **endurecimiento del discurso por parte del BCE** han provocado un **repunte de los tipos** de interés en las últimas sesiones del mes. Y esto ha sido así, en especial en la curva del EUR que se sitúa en máximos de los últimos 8 años.
- La **curva de tipos de Alemania repunta en mayo entre 20 y 35 pb**, de tal forma que la referencia a 2 años alcanza el 0,50% y el 30 años el 1,36%.
- Sin embargo, en el **caso de EEUU el saldo mensual es una cesión**, en especial el tramo corto (-16 pb, hasta el 2,57%) ya que el largo permanece anclado (-2 pb, hasta el 2,87%). Por lo tanto, nuevo **ligero aumento de pendiente** después de que la curva **llegara a presentar de forma momentánea una inversión** en las primeras sesiones de abril. La pendiente 10a – 2a es de 29 pb (en mayo de 2021 era de 150 pb).

Evolución de los tipos de interés a 10 años



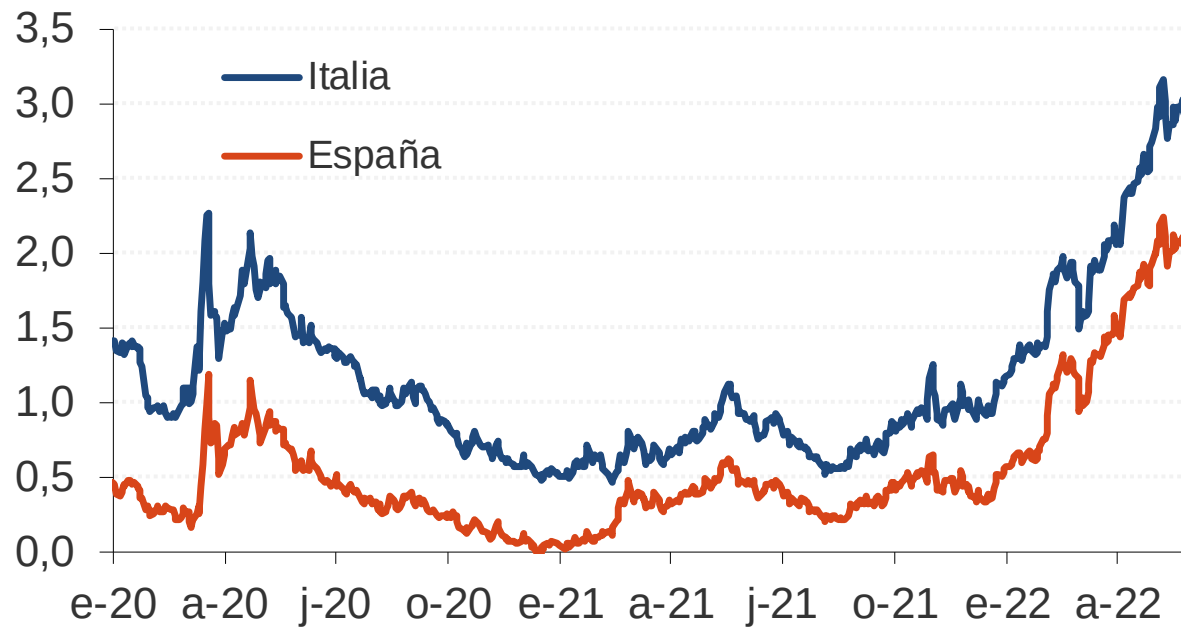
Evolución de los tipos de interés de la deuda pública de Alemania



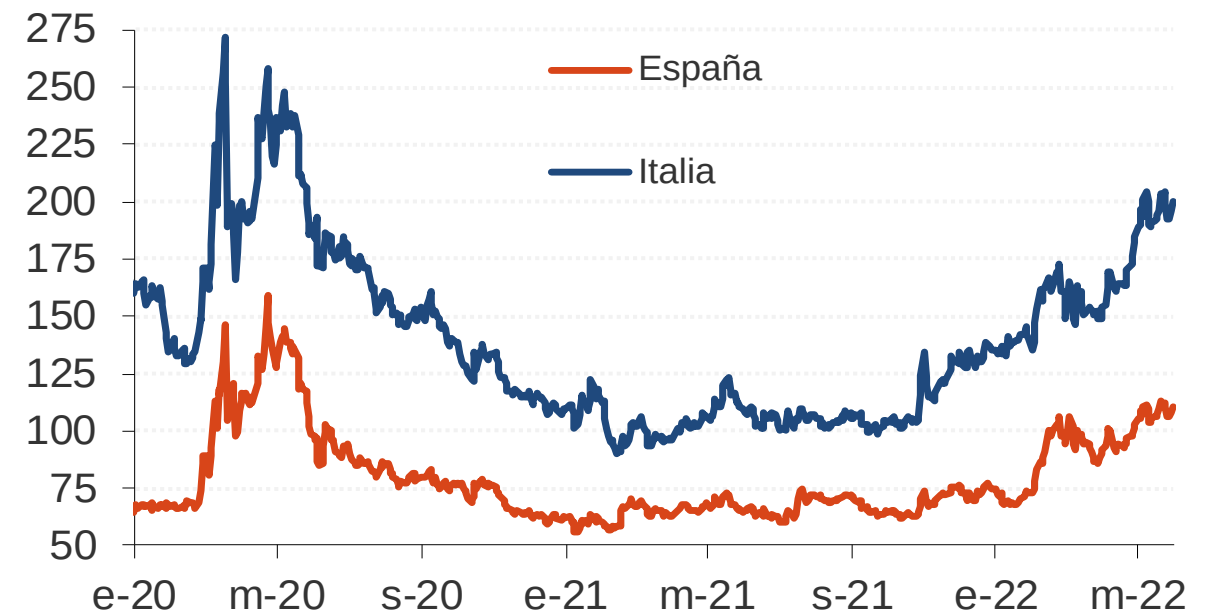
Deuda pública. Periferia UME.

- Los tipos a 10 años de ITA y ESP cierran mayo en zona de máximos: 3,13% y 2,23%, tras repuntar 40 pb y 30 pb en el mes. Dado que este repunte es superior al de ALE, asistimos a un **aumento de las primas por riesgo**.
- La de **Italia** (+ 16 pb en mayo) se sitúa en **200 pb**. El mínimo (90 pb) se alcanzó en marzo de 2021.
- La prima por riesgo de **España** (+8 pb en mayo), en **110 pb**. El mínimo (57 pb) se alcanzó en FEB21.
- **Portugal** muestra un comportamiento similar a España (aunque con 5/10 pb menos de TIR).
- **Grecia** repunta en TIR, hasta el 3,56% en la referencia a 10 años tras el 0,53% a mediados de agosto.

Evolución de los tipos de interés a 10 años



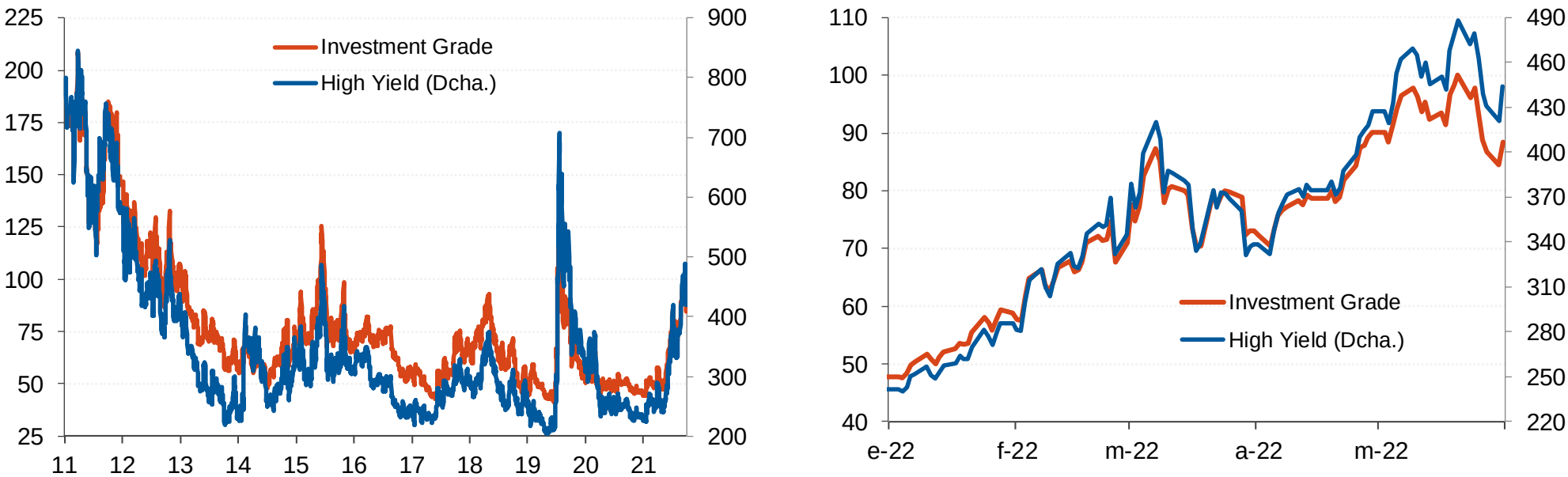
Evolución de la prima por riesgo frente Alemania



Renta fija privada

- Tras el fuerte repunte de diferenciales en los meses anteriores, mayo se salda con una **ligera reducción**, al menos en grado de inversión: -2pb hasta **88 pb**. Persiste alejado del máximo del rango de 2021, que fue 45 pb – 60 pb.
- En el caso del **HY**, **ha continuado el repunte**, de tal forma que tras los +16 pb en el mes, alcanza **428 pb** (el rango de 2021 fue 225 pb – 290 pb).

Evolución de la TIR y de los diferenciales

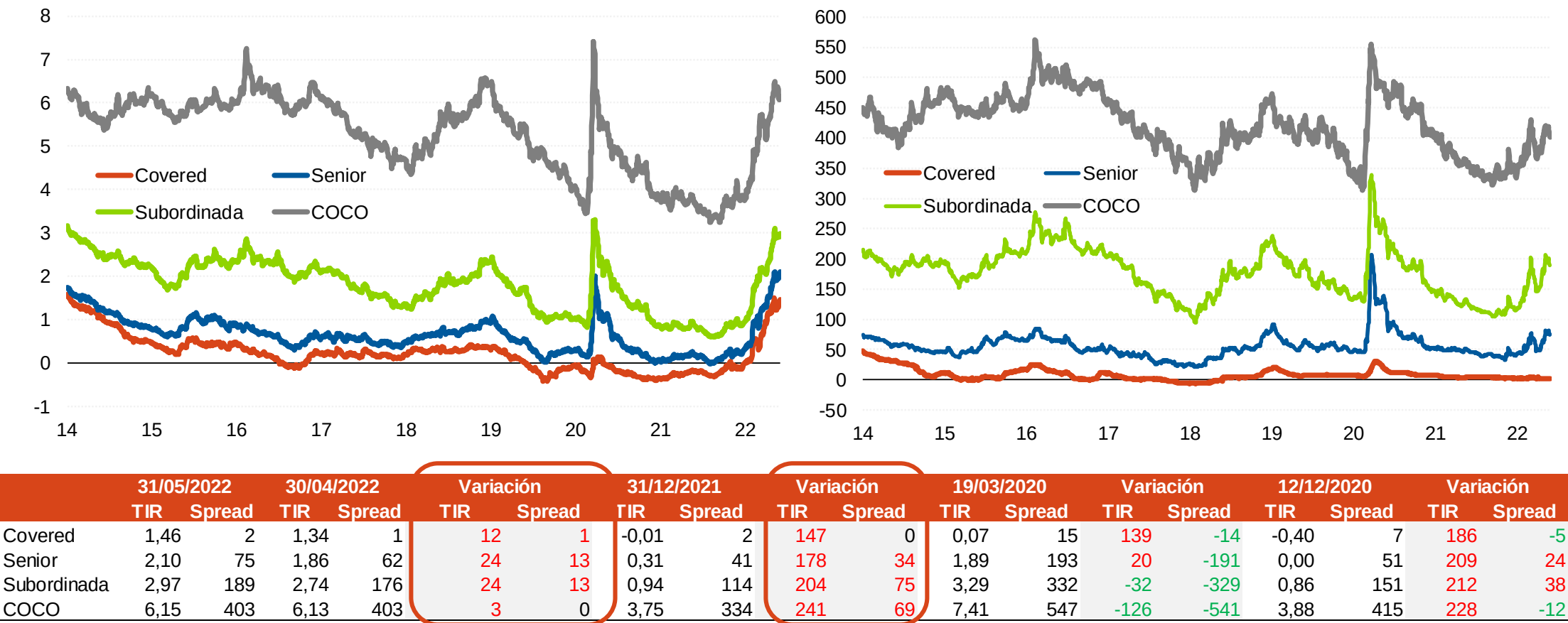


	Último	30/04/2022	Var.	31/12/2021	Var.	18/03/2020	Var.	17/02/2020	Var.	29/12/2019	Var.	Media hca.	Var.
IG	88	90	-2	48	41	139	-50	41	47	43	45	77	11
HY	444	428	16	242	202	708	-264	211	233	204	240	347	97
VIX	27,9%	33,4%	-5,5%	17,2%	10,7%	76,5%	-48,6%	13,7%	14,2%	13,4%	14,4%	17,8%	10,0%

Renta fija financiera

- También en RF financiera asistimos a una nueva **ampliación de diferenciales** (con la excepción de covered y, este mes, COCOs) continuando la tendencia de meses anteriores (tras la momentánea cesión de marzo), por lo que el saldo anual es un claro incremento (de nuevo, salvo 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 en el año entre 147 pb (en covered) y 241 pb en COCO hasta situarse en 1,46% y 6,15%**, respectivamente.

Evolución de la TIR y de los diferenciales en RF Financiera



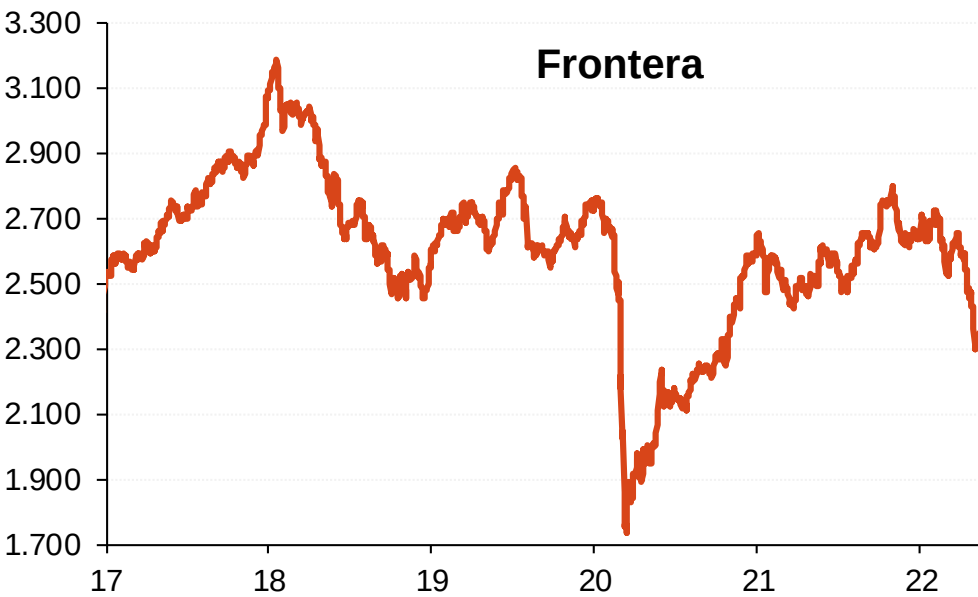
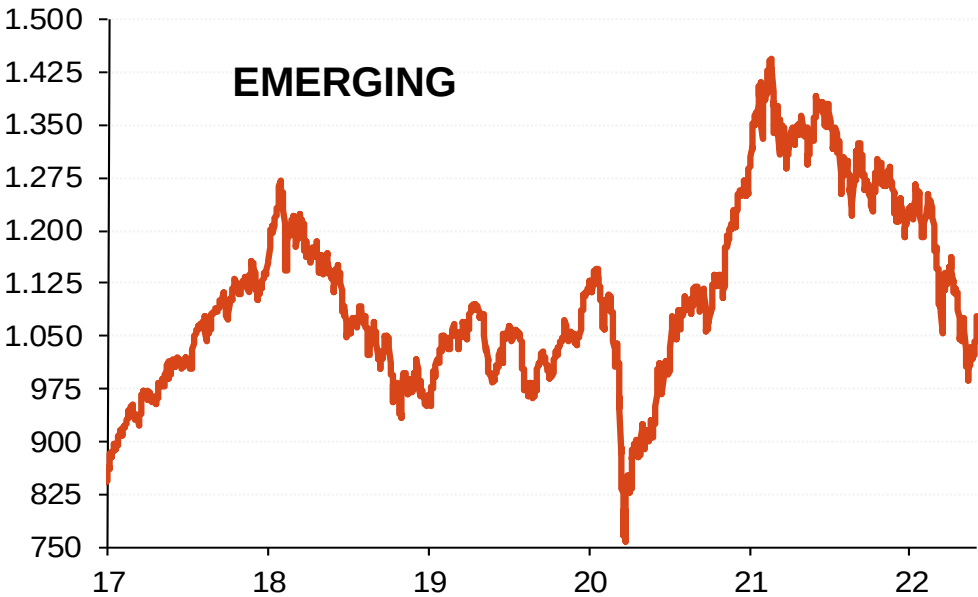
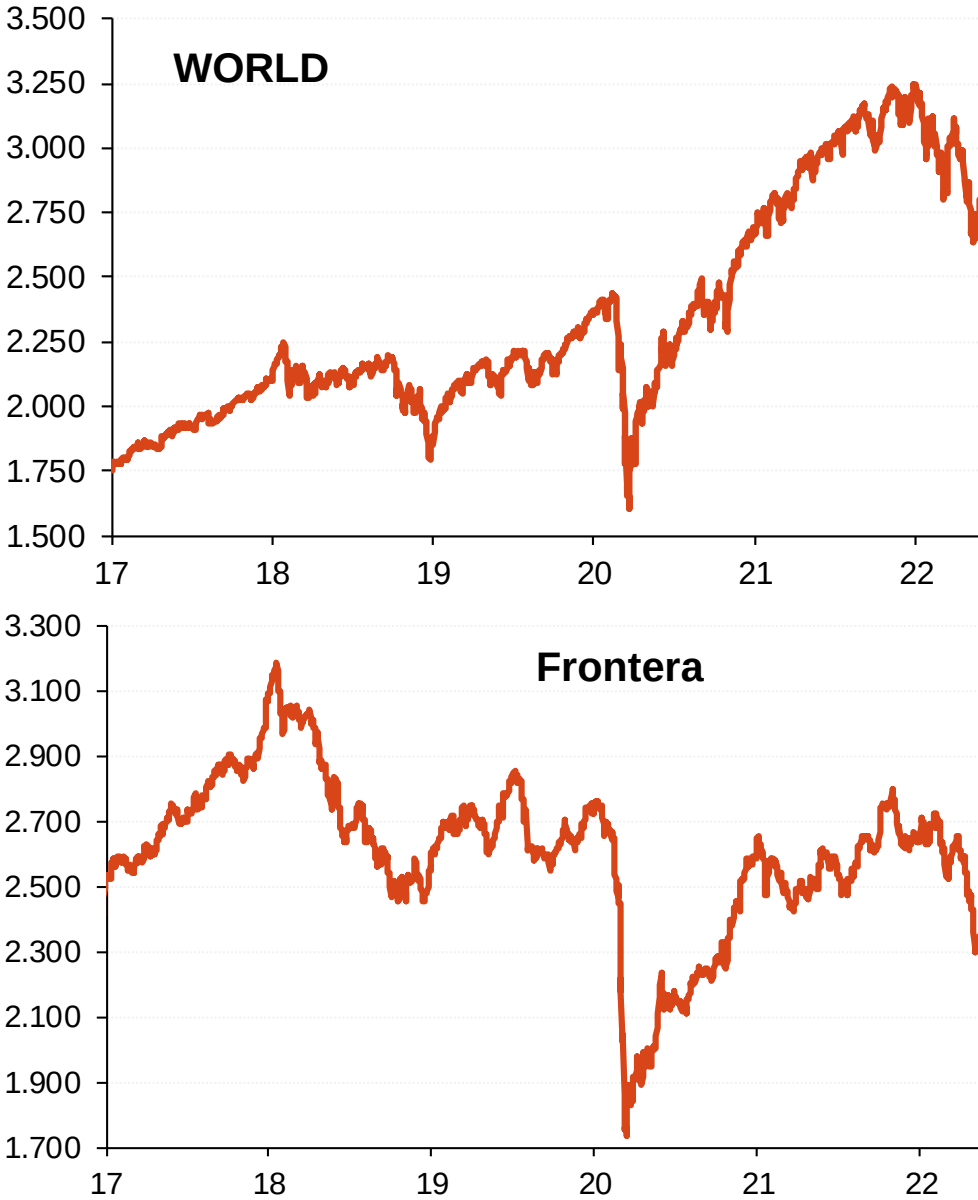
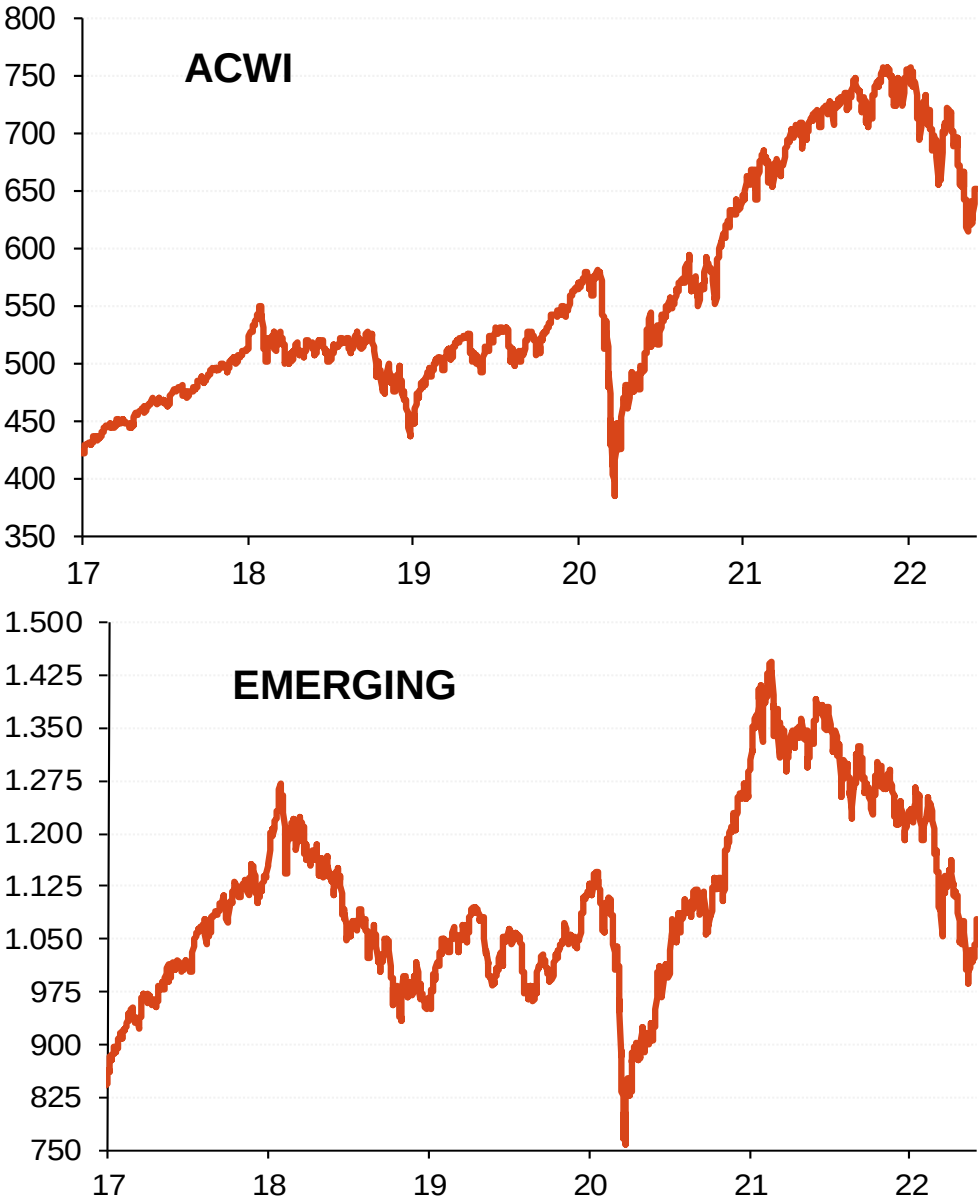
Renta variable

- Balance **plano en mayo** gracias a la recuperación en las últimas sesiones. El saldo anual sigue siendo muy negativo, al acumularse pérdidas del orden del 13%.
- El **Ibex vuelve a destacar** ya que se revaloriza un 3,1% en el mes, de tal forma que en 2022 gana un 1,6% (es de los pocos índices que, junto al FTSE, presenta alzas). **Repsol** (+43,7% en 2022, tras el +5,0% en mayo), **Caixabank** (+39,5% en 2022, +9,1% en el mes), **Telefónica** (+31,4% en 2022; +9,2% en el mes) o Iberdrola (+6,0%; +0,2% en mayo) son las principales claves de este buen comportamiento del Ibex 35. Y ello a pesar de **Inditex** que, aunque en mayo se revaloriza un 11,4%, en 2022 todavía cae un 21,5%.
- Lo que queda claro es que **en el año estamos asistiendo a importantes diferencias en el comportamiento sectorial**. El más alcista es **Energía**, con un +19,0% (tras el +11,5% de mayo), seguido de **Telecomunicaciones** (+2,9% en mayo; +6,4% en el año) y **Recursos básicos** (+1,4% en 2022; +0,2% en el mes). En sentido contrario, **Tecnología** (-24,6%; -2,5% en el mes) y **Retail** (-29,1%; +8,4%) son los que muestran una peor evolución (el Nasdaq, que cae en mayo un 2,1%, pierde un 22,8% en 2022).

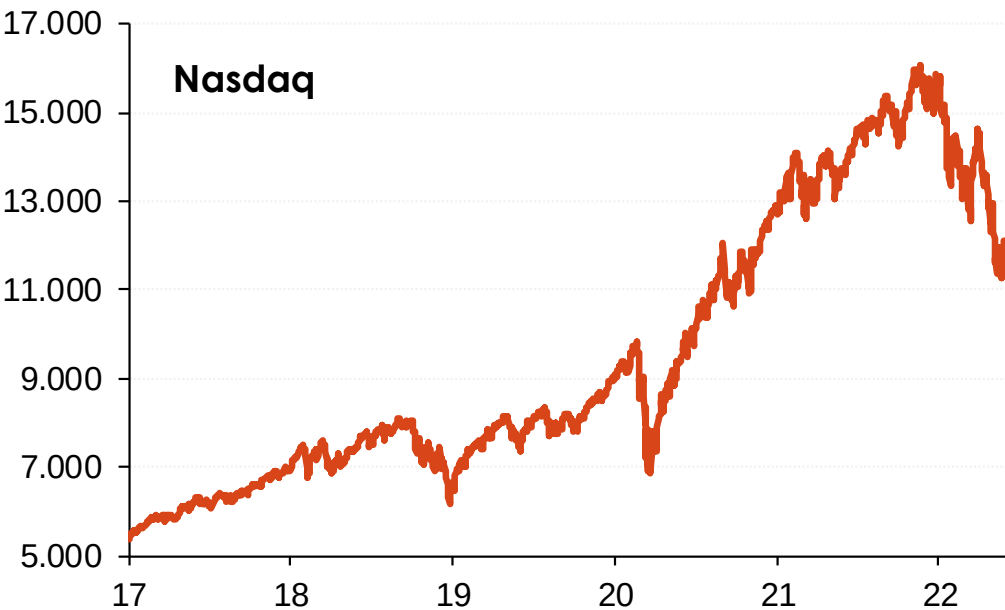
Balance de la RV

	Último	30/04/2022	23/02/2022	31/12/2021	18/03/2020		Último	30/04/2022	23/02/2022	31/12/2021	18/03/2020
MSCI ACWI	652,8	-0,1%	-4,9%	-13,5%	62,1%	Polonia	57.432,3	-0,6%	-8,6%	-17,1%	46,1%
MSCI World	2.791,0	-0,2%	-4,1%	-13,6%	65,9%	Rusia	2.355,8	-3,7%	-23,6%	-37,8%	11,5%
MSCI Emerging	1.077,7	0,1%	-10,7%	-12,5%	36,8%	Turquía	2.547,1	4,8%	26,3%	37,1%	197,6%
Frontier	2.400,7	-2,5%	-10,7%	-9,4%	33,1%	Sudáfrica	65.431,2	-0,1%	-4,3%	-2,4%	88,5%
S&P 500	4.132,2	0,0%	-2,2%	-13,3%	72,3%	CSI 300	4.091,5	1,9%	-11,5%	-17,2%	12,5%
Nasdaq	12.081,4	-2,1%	-7,3%	-22,8%	72,8%	Sensex	55.566,4	-2,6%	-2,9%	-4,6%	92,5%
Canadá	20.729,3	-0,2%	-0,1%	-2,3%	76,9%	Hang Seng	21.415,2	1,5%	-9,5%	-8,5%	-3,9%
Nikkei	27.279,8	1,6%	3,1%	-5,3%	63,1%	Kospi	2.685,9	-0,3%	-1,2%	-9,8%	68,8%
Australia	7.211,2	-3,0%	0,1%	-3,1%	45,6%	Malasia	1.570,1	-1,9%	-1,0%	0,2%	26,7%
Eurostoxx	3.789,2	-0,4%	-4,6%	-11,8%	58,8%	Tailandia	1.663,4	-0,2%	-1,9%	0,3%	58,7%
Ibex	8.851,5	3,1%	4,9%	1,6%	41,1%	Vietnam	448,6	-6,7%	-17,4%	-20,6%	61,4%
CAC	6.468,8	-1,0%	-4,6%	-9,6%	72,3%	Indonesia	7.149,0	-1,1%	3,3%	8,6%	65,1%
DAX	14.388,4	2,1%	-1,7%	-9,4%	70,4%	Taiwán	16.807,8	1,3%	-6,9%	-7,7%	82,3%
MIB30	24.505,1	1,0%	-5,6%	-10,4%	62,1%	Filipinas	6.774,7	0,6%	-8,0%	-4,9%	27,0%
Holanda	712,9	0,3%	-2,1%	-10,7%	76,4%	Qatar	4.155,3	-4,8%	3,5%	12,4%	55,2%
FTSE	7.607,7	0,8%	1,5%	3,0%	49,7%	Arabia Saudí	12.921,7	-5,9%	3,1%	14,5%	109,9%
SMI	11.611,4	-4,3%	-2,8%	-9,8%	39,2%	Bovespa	111.350,5	3,2%	-0,6%	6,2%	66,5%
Grecia	890,7	-3,4%	-6,2%	-0,3%	82,8%	Mexbol	51.752,5	0,7%	0,8%	-2,9%	45,6%

Renta variable



Renta variable



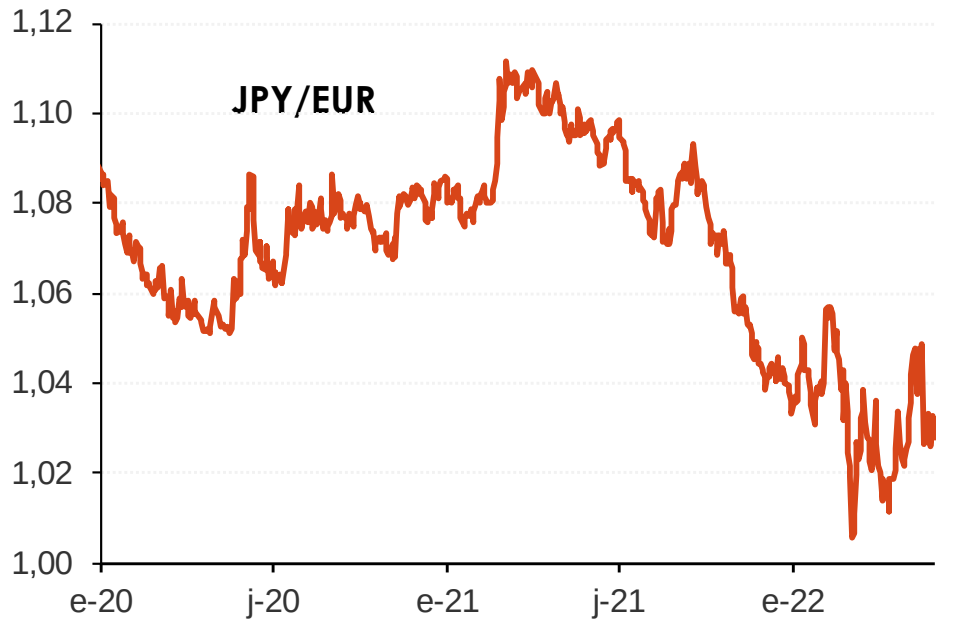
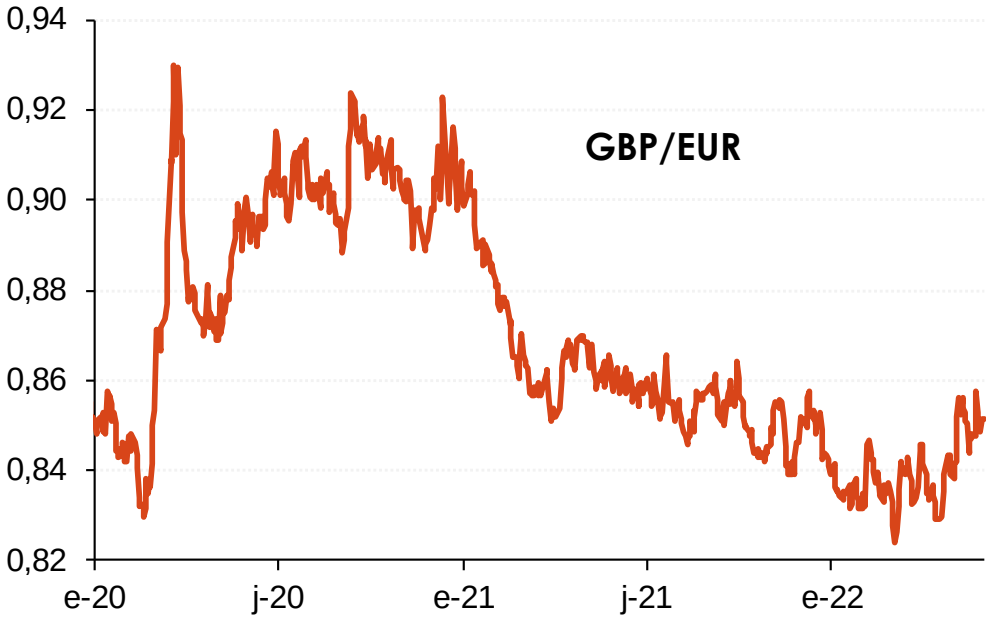
- Después de situarse por debajo de 1,04 USD/EUR, **el EUR consigue recuperar en mayo** parte del terreno perdido semanas atrás (+1,6% de apreciación). Como pasó antes de inicio de la guerra en Ucrania, parece que el mensaje tensionador del BCE (y su relejo en una reducción del diferencial de tipos frente al USD) permite una apreciación del EUR. Mantenemos previsión de depreciación del USD y que regrese a final de año a la zona 1,11 USD/EUR, más en línea con los fundamentales (el USD está excesivamente sobrevalorado).
- El movimiento USD/EUR encuentra réplica en GBP/EUR** en mayo. En 2022 el movimiento neto GBP/EUR es una depreciación de la GBP de ñ 1,3%. Previsión Afi Research DIC 22: 0,8300 GBP/EUR.
- Fuerte depreciación de NOK** en mayo (3,5%) por lo que sigue sin capitalizar ni el mayor precio del crudo ni el diferencial positivo de tipos de interés (en el año solo se aprecia un 1,1%). El 24 de marzo llegó a cotizar por debajo de 9,50 NOK/EUR. Previsión Afi Research DIC 22: 9,500 NOK/EUR.
- Estabilidad del cruce JPY/EUR** en mayo. En 2022 pierde un 5,4% (tras la depreciación del 3,1% en 2021). Previsión Afi Research DIC 22: 140,00 JPY/EUR.
- Ligera variaciones del **CHF** por lo que sigue presentando un saldo neto casi nulo en 2022 (en 2021 se apreció un 4,4% contra el EUR). Previsión Afi Research DIC 22: 1,03 CHF/EUR.

Tipos de cambio frente al EUR y variaciones desde distintas fechas

	Último	30/04/2022	31/12/2021	18/03/2020	15/02/2020	31/12/2019
USD	1,0713	1,6%	-5,4%	-2,0%	-1,2%	-4,6%
GBP	0,8514	1,5%	1,3%	-7,6%	2,3%	0,1%
CHF	1,0281	0,5%	-0,5%	-2,5%	-3,4%	-5,3%
JPY	137,36	0,3%	5,4%	16,6%	15,3%	12,6%
RMB	7,1402	2,8%	-0,8%	-7,2%	-5,7%	-8,7%
NOK	10,098	3,5%	1,1%	-13,7%	0,7%	2,4%
SEK	10,505	2,0%	2,5%	-4,7%	0,0%	0,6%
PLN	4,5805	-2,1%	-0,4%	1,8%	7,8%	7,6%
TRL	17,5817	12,4%	15,4%	149,4%	167,5%	163,0%
CNY/USD	6,6650	1,2%	4,9%	-5,3%	-4,6%	-4,3%

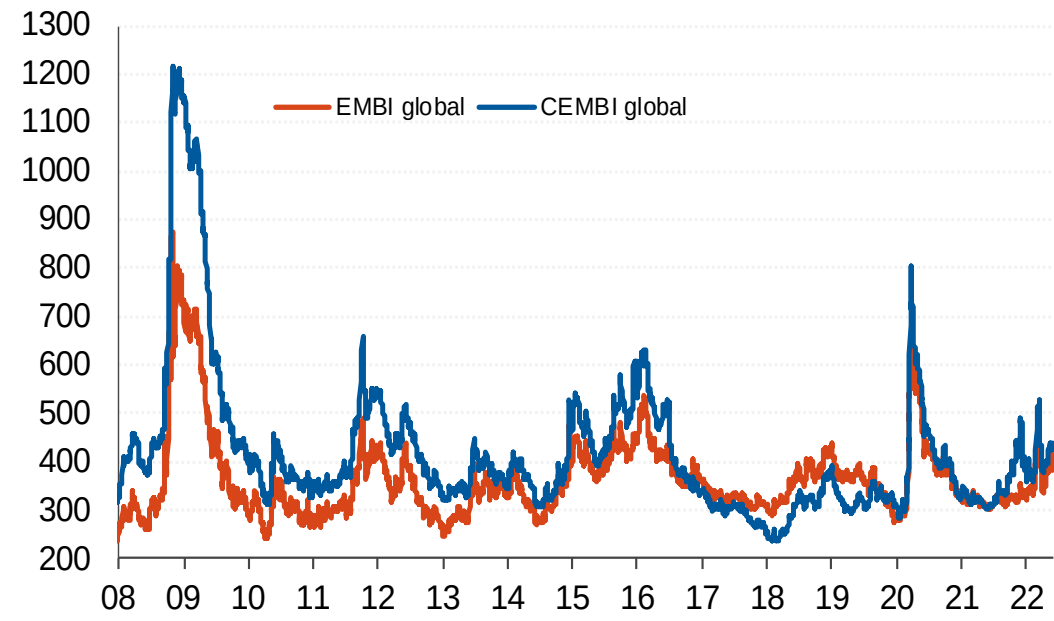


Divisas

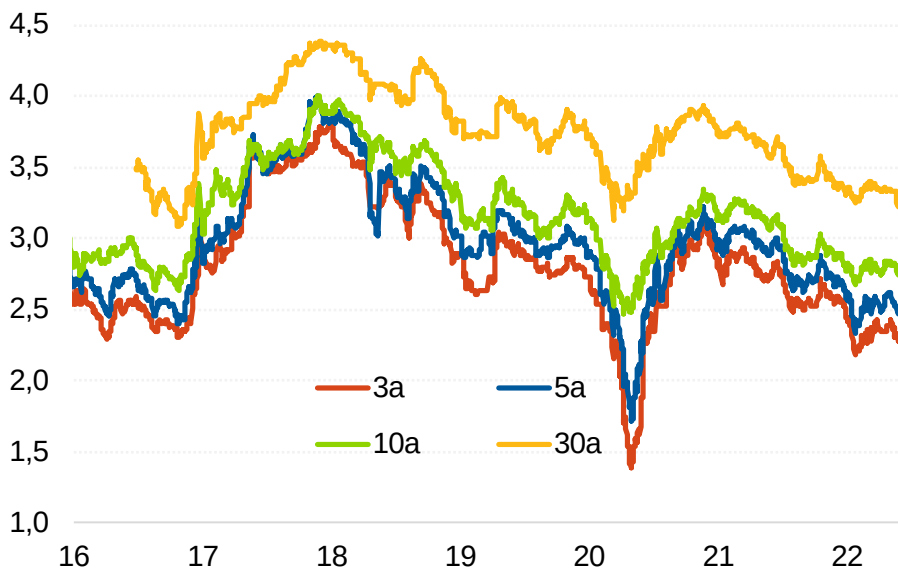


- **Leve aumento del EMBI y del CEMBI** en mayo alejándose de la zona de mínimos locales de finales de octubre de 2021 (cotas de 325 pb).
- En un entorno de repunte generalizado de los tipos de interés destaca la **cesión de la curva del RMB, de entre 5 y 10 pb en mayo**. El tipo de interés a 10 años (2,79%) se sitúa ya por debajo de su homólogo en USD y, en el caso del EUR, de Italia.

EMBI/CEMBI



TIR DP China



	Último	30/04/2022	Var.	31/12/2021	Var.	17/02/2020	Var.	18/03/2020	Var.	11/02/2016	Var.	Media hca.	Var.
EMBI	383	379	5	330	53	287	96	587	-204	538	-155	380	3
CEMBI	422	398	24	385	38	300	122	684	-262	633	-211	386	36
VIX	26,2%	33,4%	-7,2%	17,2%	9,0%	13,7%	12,5%	76,5%	-50,3%	28,1%	-2,0%	19,6%	6,6%

- **Recuperación de las divisas emergentes frente al USD** (1,5%), de tal forma que en el año ya se revalorizan (aunque apenas un 0,4%).
- Los movimientos más destacados en mayo los encontramos en la **apreciación (4,5%) del peso mexicano y del real brasileño**, que más que compensan la **depreciación del renmimbi** chino (-0,8%). El RMB se deprecia un 4,7% desde los máximos del 18 de abril.
- Dada la recuperación de EUR vs USD en mayo, **el EMCI en EUR se deprecia un 0,7%** (aunque se aprecia un 5,0% en el año).
- Los movimientos mensuales más destacados se encuentran en la recuperación del 9,3% del **rublo ruso**, del tal forma que desde el inicio de la guerra se ha apreciado un 30%.
- El **RMB** pierde en mayo un 3,1% contra el EUR, por lo que prácticamente se va a 0% la revalorización acumulada en 2022.

EMCI vs USD



EMCI vs EUR



	EMCI USD	EMCI EUR
30-may.-22	52,85	49,00
30-abr.-22	52,06	49,35
Variación	1,5%	-0,7%
30-dic.-21	52,66	46,54
Variación	0,4%	5,0%
4-feb.-20	60,14	54,49
Variación	-13,8%	-11,2%
31-dic.-19	61,41	54,69
Variación	-16,2%	-11,6%
31-dic.-18	62,25	54,36
Variación	-17,8%	-10,9%
31-dic.-17	69,63	57,92
Variación	-31,8%	-18,2%

Divisas de países emergentes

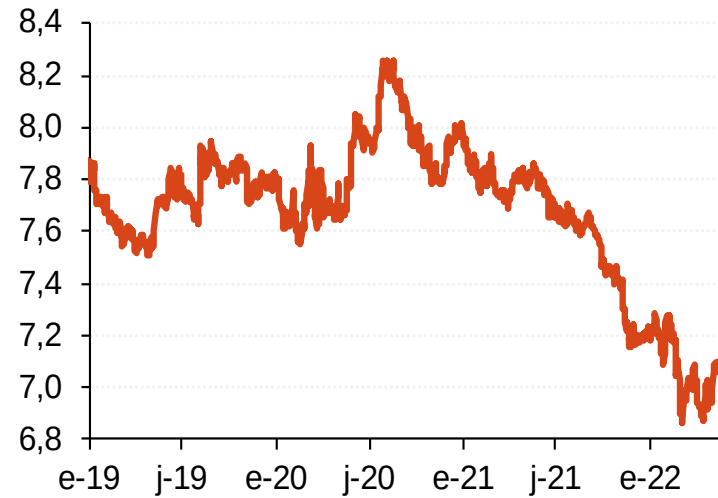
Variaciones del tipo de cambio de las divisas de países emergentes frente al EUR

	EMCI	México	Brasil	Rusia	India	China	Tailandia	Malasia	Sudáfrica	Chile	Argentina
30-may.-22	49,03	21,06	5,12	69,00	83,48	7,183	36,74	4,70	16,70	893,3	129,43
30-abr.-22	49,37	21,54	5,24	75,44	80,86	6,963	36,10	4,61	16,68	899,2	121,94
Variación	-0,7%	2,2%	2,3%	9,3%	-3,1%	-3,1%	-1,7%	-2,0%	-0,2%	0,7%	-5,8%
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	5,2%	10,0%	23,1%	22,6%	0,7%	0,5%	2,8%	0,5%	8,1%	8,2%	-10,2%
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	-11,1%	-2,1%	-8,3%	0,8%	-5,6%	7,6%	-6,9%	-3,3%	-2,2%	-3,5%	-48,3%

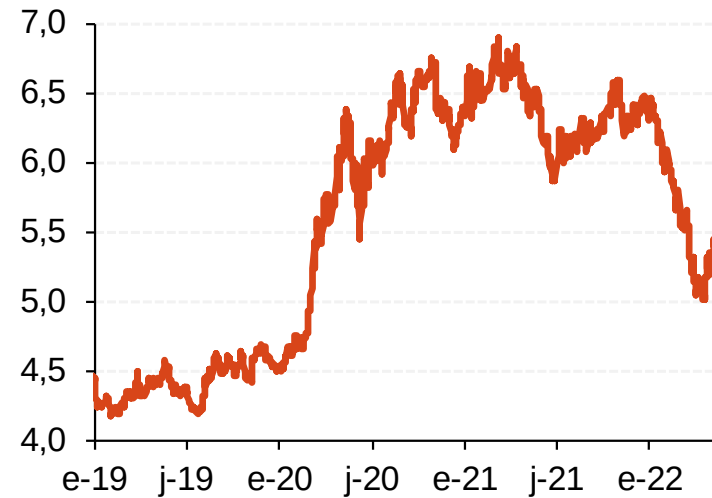
	USD/EUR	Polonia	Corea del Sur	República Checa	Singapur	Colombia	Hungría	Filipinas	Taiwan	Israel	Turquía
30-may.-22	1,0779	4,5815	1333	24,72	1,47	4126,0	393,7	56,20	31,15	3,60	17,67
30-abr.-22	1,0545	4,6844	1328	24,63	1,46	4190,1	378,1	55,15	31,10	3,52	15,66
Variación	-2,2%	2,2%	-0,4%	-0,3%	-1,0%	1,6%	-3,9%	-1,9%	-0,2%	-2,0%	-11,4%
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	5,1%	0,3%	0,9%	0,6%	3,9%	11,6%	-6,3%	2,8%	0,5%	-2,0%	-15,6%
27-may.-20	1,1044	4,2756	1314	25,10	1,51	3747,0	335,8	56,16	33,37	3,81	6,60
Variación	2,5%	-6,7%	-1,5%	1,5%	2,7%	-9,2%	-14,7%	-0,1%	7,1%	5,9%	-62,6%

Divisas de países emergentes

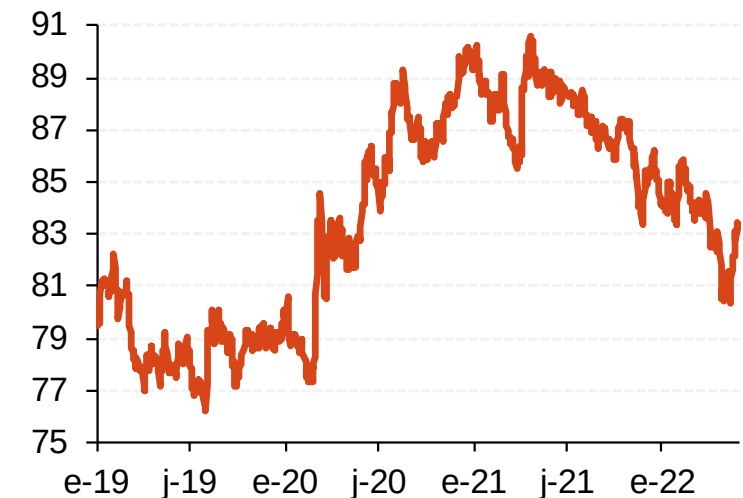
CNY/EUR



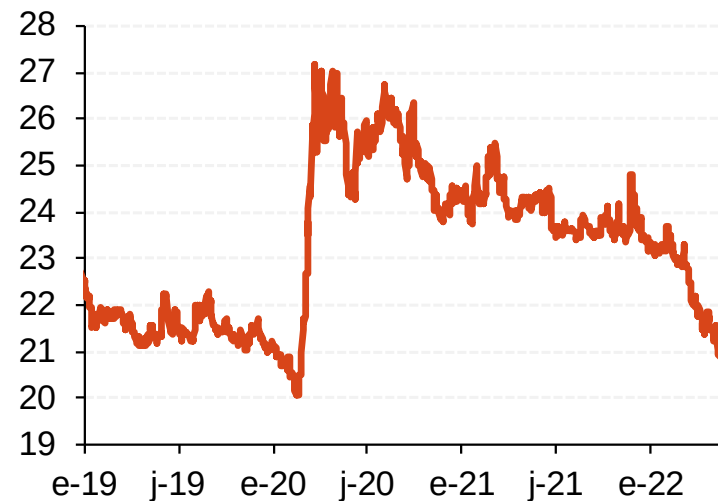
BRL/EUR



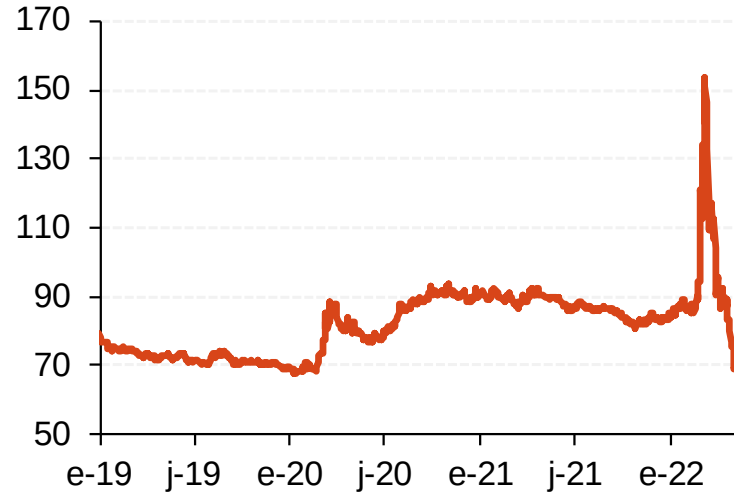
INR/EUR



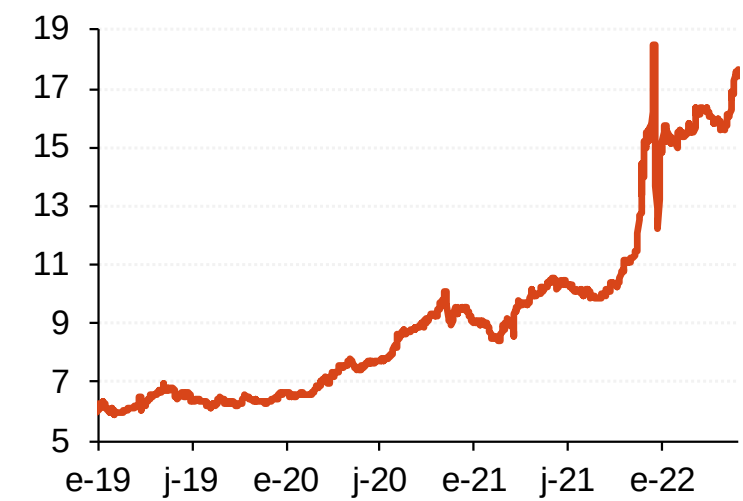
MXN/EUR



RUB/EUR



TRY/EUR



Materias primas

- Nuevo **encarecimiento** de las materias primas en mayo (en media, un 5,0%, +40% en 2022) **salvo en el caso de los metales** que, como sucedió en abril, ceden. Ahora, un 4,7% (-7,0% en abril) por lo que aunque se encarecen en 2022, ya solo en un 2,3%.
- El **petróleo** se revaloriza un 15% y sitúa la cotización del barril en **120 USD**, lo que implica un +60% en el año.
- Los **metales preciosos** persisten en su corrección (sólo se revaloriza el platino, un 3,3%) de tal forma que el **saldo en el año es plano**. La **excepción** sigue siendo el **paladio**, que se revaloriza un 8,0% en 2022, a pesar de ceder un 11,6% en mayo.

	31/05/2022	30/04/2022	31/12/2021	31/03/2021	18/03/2020		Último	30/04/2022	31/12/2021	31/03/2021	18/03/2020
RICI	4.442,7	4,8%	39,0%	76,5%	173,2%	Oro	1.851,5	-3,1%	1,0%	7,3%	24,6%
CRB	341,4	4,1%	38,2%	73,7%	167,3%	Plata	21,6	-6,4%	-7,6%	-12,6%	80,4%
LME	4.605,3	-4,7%	2,3%	21,6%	99,5%	Platino	970,7	3,3%	0,2%	-18,3%	55,0%
Baltic dry	2.571,0	6,9%	16,0%	25,7%	308,7%	Paladio	2.057,7	-11,6%	8,0%	-21,7%	28,4%
Brent	123,6	15,4%	60,7%	110,7%	396,8%	Trigo	1.129,8	7,0%	45,9%	79,1%	115,2%
West Texas	118,8	13,4%	59,5%	114,7%	483,0%	Azúcar	19,6	2,2%	5,2%	36,5%	81,2%
Gas natural	8,5	17,2%	142,1%	241,9%	429,2%	CO2	83,5	-0,6%	4,1%	96,6%	447,9%

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

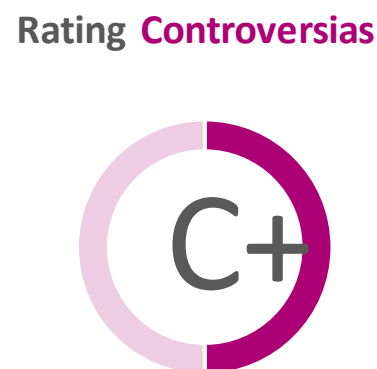
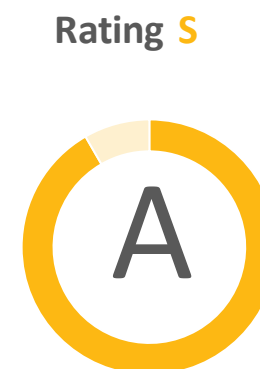
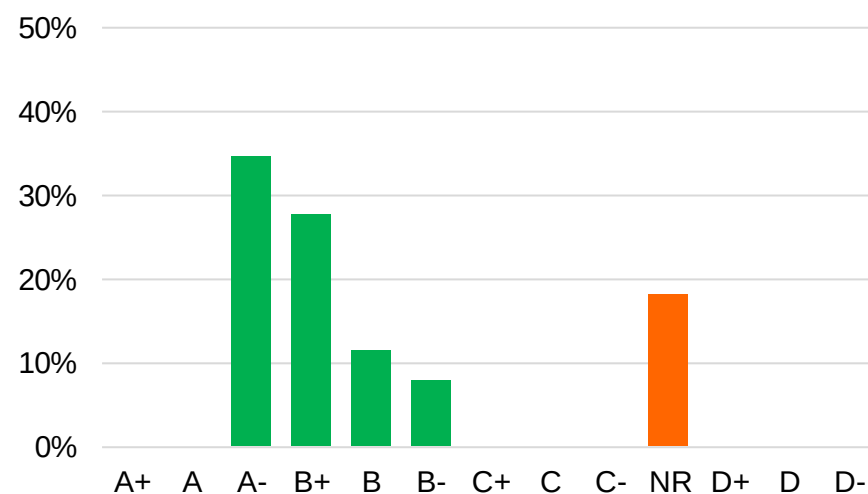
- Los cambios más significativos en mayo se han producido en la cartera de **renta fija**, categoría de activo a la que en su conjunto se ha **aumentado la exposición desde el 48,7% hasta el 51,0% (+2,3pp)**. Los cambios realizados han sido los siguientes:
 - **Deuda Pública:** se ha aprovechado el repunte de tipos soberanos para **incorporar deuda pública a largo plazo** de un emisor de **máxima calidad crediticia (AAA)** como **Holanda**. En concreto, se ha incluido la referencia del Tesoro con **vencimiento julio-32 (10 años)**, por un **1,1% de la cartera y una TIR de compra del 1,25%**.
 - **Renta fija investment grade:** se ha **aumentado** la exposición en **1,0pp en el ETF Amundi BBB Euro Corp. IG** que ya estaba en cartera
 - **Renta fija subordinada:** en mayo se ha producido la **amortización** de dos referencias de deuda **Convertible Contingente (CoCo)**, de **Sabadell (rating B) y BBVA (rating BB)**. Para tratar de aprovechar el incremento de las rentabilidades de mercado, mejorando a su vez la calidad crediticia de los bonos en cartera, se ha optado por **incorporar** las siguientes dos referencias, manteniendo la exposición al conjunto de deuda subordinada en el 20,7%, nivel similar al de abril:
 - **Rabobank CoCo 3,25, call dic-26. TIR de compra del 6,13%, rating BBB**
 - **EDF 3,375, call jun-30. TIR de compra del 6,78%, rating BB+**
- Con todos los cambios, la **calificación** crediticia del conjunto de la **deuda subordinada** en cartera **pasa de BB+ a BBB-** y la de la **cartera de Afi Global en su conjunto sube también un escalón, de BBB- a BBB.**

Renta Variable

- Se ha **incorporado** a la cartera de acciones en directa exposición a **Kering**, por un 0,2% de la cartera.
- El resto del posicionamiento se mantiene sin cambios.

Análisis integración ASG

Cartera RF y RV					
Rating ASG+ Cartera					
	A	S	G	Controv.	ASG
A+	9,8%	24,0%	3,5%	14,8%	0,0%
A	23,3%	19,9%	26,7%	4,4%	0,0%
A-	21,4%	9,9%	7,6%	0,0%	34,6%
B+	7,4%	8,8%	1,2%	6,7%	27,8%
B	1,3%	2,3%	8,5%	0,6%	11,5%
B-	1,1%	0,0%	1,2%	0,0%	7,8%
C+	0,6%	0,0%	11,4%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	4,7%	12,6%	0,0%
C-	0,0%	0,0%	0,0%	1,3%	0,0%
NR	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	18,3%
D+	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	11,3%	0,0%
D-	0,0%	0,0%	0,0%	13,2%	0,0%



Análisis integración ASG

Activo	ISIN	Posición	%	A	S	G	Controv.	ASG
Renta Fija		4.377.522	26,4%	A	A	B+	C+	B+
España 0,5 oct-31	ES0000012I32	172.734	1,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	180.325	1,1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Holanda 0,5 abr-32	NL0015000RP1	183.272	1,1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	A-
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	259.685	1,6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	314.693	1,9%					NR
Telecom Italia 5,875% mayo-23	XS0254907388	120.097	0,7%	B+	A	A-	D-	B-
Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	82.522	0,5%					NR
Audax Renovables 4,20 dic-27	ES0236463008	79.452	0,5%					NR
Bankia CoCo (Call jul-22)	XS1645651909	202.776	1,2%	A	A	A	C	A-
Ibercaja CoCo Perp (Call jun-23)	ES0844251001	205.311	1,2%					NR
BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	204.321	1,2%	A+	A-	C+	C	B+
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	196.376	1,2%	A-	B+	A	A+	A-
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	191.812	1,2%	A	A	A	D	B+
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	190.055	1,1%	A	A	A	C	A-
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	181.244	1,1%					NR
Naturgy 4,125% Perp (Call nov-22)	XS1139494493	308.512	1,9%	A	A+	C+	A+	A-
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	316.176	1,9%	A-	A+	B	B+	A-
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	176.745	1,1%	B+	A	A	D	B
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	163.197	1,0%	A+	B+	C	D-	B-
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	276.604	1,7%	A-	A+	A	D-	B
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	205.479	1,2%	A	A-	A-	A	A-
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	166.133	1,0%	A-	A+	A+	D	B+

Análisis integración ASG

Activo	ISIN	Posición	%	A	S	G	Controv.	ASG
Acciones		343.345	2,1%	B	B+	B-	B-	B
Airbus	NL0000235190	29.915	0,2%	A+	A	B+	D-	B
Cellnex	ES0105066007	31.312	0,2%	B	B+	A-	A+	B+
Ferrari	NL0011585146	27.210	0,2%	B-	B	B-	A+	B-
Hermes	FR0000052292	27.750	0,2%	B+	B	C	A+	B-
Schneider Electric	FR0000121972	25.808	0,2%	B+	A	B	A+	B+
J&J	US4781601046	33.454	0,2%	A+	A+	B	D-	B
Moody's	US6153691059	28.097	0,2%	B	B	A	A+	B+
MSCI	US55354G1004	26.789	0,2%	B-	B	B	A+	B
Nike	US6541061031	26.022	0,2%	A-	A-	C+	B	B+
VISA	US92826C8394	29.652	0,2%	C+	A-	C	C-	B-
DSV	DK0060079531	26.754	0,2%	A-	B+	B+	A+	B+
Kering	FR0000121485	30.582	0,2%	A+	A+	B-	C-	A-

Análisis integración ASG

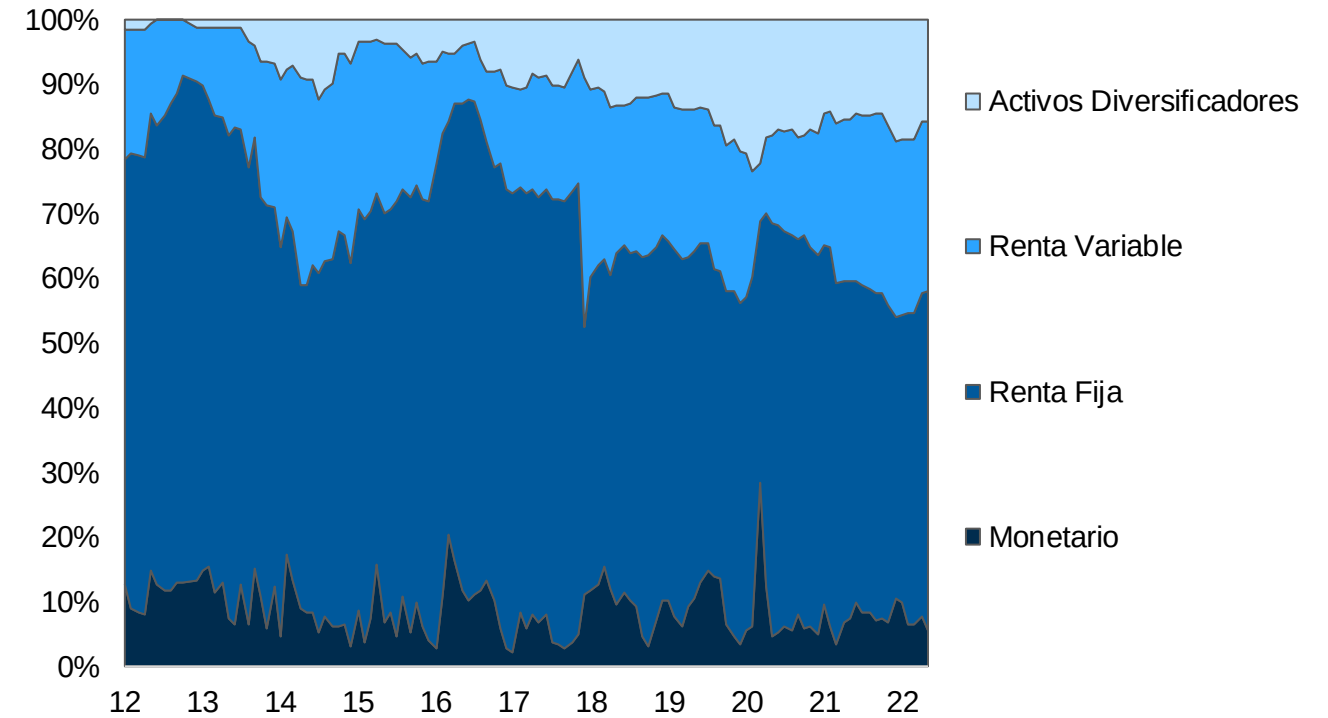
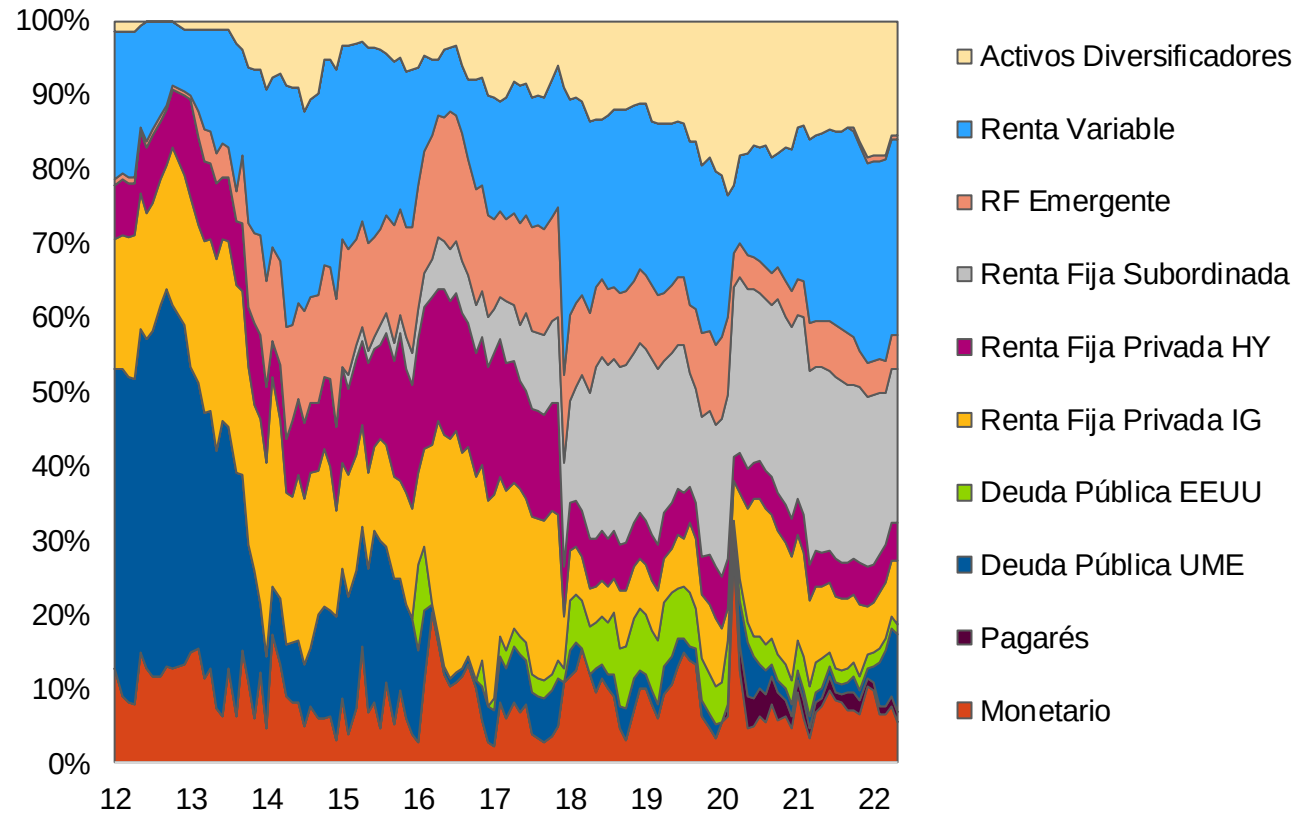
Activo	ISIN	Posición	%	ASG
IIC		10.120.255	64,8%	100%
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	311.904	1,9%	SI
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	567.825	3,4%	SI
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1681041387	268.395	1,6%	NO
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPTH736	101.654	0,6%	NO
Lyxor Green Bond	LU1563454310	90.739	0,5%	SI
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	358.981	2,2%	SI
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	360.655	2,2%	SI
NN US Credit	LU1431483608	227.238	1,4%	SI
UBAM Global High Yield	LU0569863243	275.293	1,7%	SI
Lazard Capital	FR0010952788	266.496	1,6%	SI
G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU2023296168	181.577	1,1%	SI
iShares EM Local Gov. Bond	IE00B5M4WH52	54.077	0,3%	SI
AXA Emerging Markets Short Duration Bond	LU0800573262	187.765	1,1%	SI
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	432.156	2,6%	SI
M&G Emerging Markets Bond	LU1670631958	68.824	0,4%	SI
DPAM Equities Europe Sustainable	BE6246078545	206.198	1,2%	SI
xTrackers S&P 500	LU0490618542	512.412	3,1%	NO
Capital Inv. Group Comp. of America	LU1378997875	330.719	2,0%	SI
Threadneedle Global Technology EUR-h	LU0444973100	193.076	1,2%	NO
Polar Capital Global Technology	IE00B42N9S52	187.284	1,1%	SI
iShares Nasdaq 100	IE00B53SZB19	182.468	1,1%	SI
Schroder Japanese Opp. - H	LU0943301902	84.753	0,5%	SI

Activo	ISIN	Posición	%	ASG
IIC		10.120.255	64,8%	100%
Amundi Nikkei 400	LU1681038912	144.530	0,9%	NO
T.Rowe Emerging Markets Equity	LU1382644083	123.091	0,7%	SI
Natixis Thematics Meta	LU1951203667	468.648	2,8%	SI
JPM Global Healthcare	LU2058906459	250.417	1,5%	SI
Allianz China A Shares	LU1997245508	132.476	0,8%	SI
iShares Listed Private Equity	IE00B1TXHL60	153.186	0,9%	SI
Amundi MSCI World SRI	LU1861134382	377.668	2,3%	SI
iShares MSCI World Multifactor	IE00BZ0PKT83	374.887	2,3%	SI
Conciencia Ética	ES0121156022	92.930	0,6%	SI
WisdomTree Physical Gold	JE00B1VS3770	438.531	2,6%	NO
Lyxor EUR 2-10y Inflation Expectations	LU1390062245	293.969	1,8%	NO
iShares MSCI Europe Min. Vol	IE00B86MVN23	255.247	1,5%	SI
iShares MSCI Europe Quality	IE00BQN1K562	283.228	1,7%	SI
VanEck Vectors Video Gaming and eSports	IE00BYWQWR4	132.055	0,8%	NO
Allianz Pet and Animal Wellbeing	LU1931536319	152.328	0,9%	SI
SPDR Multi Asset Infrastructure	IE00BQWJFQ70	306.763	1,8%	NO
Lyxor US Curve steepening 2-10	LU2018762653	211.344	1,3%	NO
Schroders GAIA Helix	LU1809996710	237.351	1,4%	SI
Eleva Absolute Return	LU1331973468	241.121	1,5%	SI
M&G Global Listed Infrastructure	LU1665238181	302.754	1,8%	SI
Lyxor 10y Italy Govt	LU1598691217	321.927	1,9%	NO

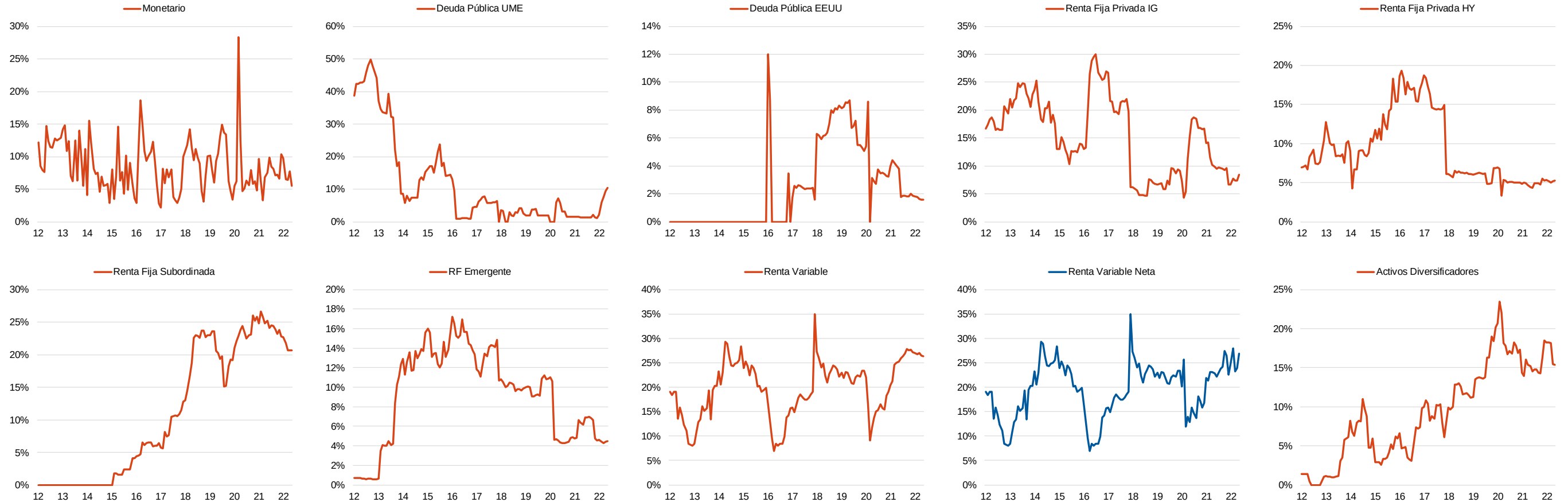
Asset allocation

	may.-22	abr.-22	Var	dic.-21	Var
Liquidez	3,4%	5,7%	-2,3%	8,3%	-4,9%
Pagarés	1,2%	1,2%	0,0%	1,2%	0,0%
Monetario EUR	4,6%	6,9%	-2,2%	9,5%	-4,9%
Monetario FX	2,1%	2,0%	0,1%	2,0%	0,1%
Deuda Pública UME	10,5%	9,4%	1,1%	1,2%	9,3%
Deuda Pública EEUU	1,6%	1,6%	0,0%	1,9%	-0,3%
Renta Fija Privada IG	8,5%	7,4%	1,1%	6,6%	1,9%
Renta Fija Privada HY	5,3%	5,2%	0,0%	5,3%	0,0%
Renta Fija Subordinada	20,7%	20,7%	0,0%	22,8%	-2,1%
RF Emergente	4,5%	4,4%	0,1%	4,6%	-0,1%
Renta Fija	51,0%	48,7%	2,3%	42,3%	8,7%
Renta Variable	26,3%	26,4%	-0,1%	27,1%	-0,8%
Mixtos	0,6%	0,6%	0,0%	0,6%	0,0%
Activos Diversificadores	15,4%	15,4%	-0,1%	18,5%	-3,1%
Total	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%

Asset allocation: evolución



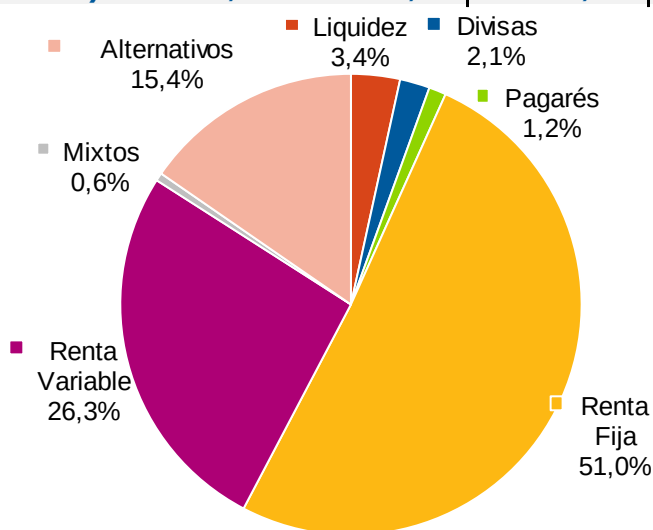
Asset allocation: evolución



Evolución del peso de las categorías de activos

Evolución del asset allocation*

	may.-22	abr.-22	Var	dic.-21	Var
EUR	77,6%	77,6%	0,0%	78,8%	-1,1%
USD	15,3%	15,4%	-0,1%	14,0%	1,3%
NOK	1,9%	1,9%	0,0%	1,8%	0,0%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Emergentes	5,2%	5,1%	0,1%	5,4%	-0,2%
Exposición a divisa	22,4%	22,4%	0,0%	21,2%	1,1%
Deuda Pública	12,0%	10,9%	1,1%	3,1%	9,0%
RF Subordinada	20,7%	20,7%	0,0%	22,8%	-2,1%
RF HY	5,3%	5,2%	0,0%	5,3%	0,0%
RF Emergente moneda local	3,3%	3,3%	0,1%	3,3%	0,0%
RF Total (Directo + Indirecto)	51,0%	48,7%	2,3%	42,3%	8,7%



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

Exposición neta a renta variable

Actual

		Actual	Máx.
Renta Variable	4.367.910	26,3%	26,3%
<i>Incremento por venta de PUT</i>	310.320	1,9%	4,1%
<i>Reducción por coberturas</i>	-301.632	-1,8%	-0,3%
<i>Incremento por Futuros Dividendo</i>	60.350	0,4%	0,4%
<i>Incremento por mixtos</i>	19.701	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta	4.456.650	26,9%	30,7%

		Actual	Máx.
Europa	405.529	2,4%	2,4%
<i>Incremento por venta de PUT</i>	310.320	1,9%	4,1%
<i>Reducción por coberturas</i>	-72.855	-0,4%	0,0%
<i>Incremento por Futuros Dividendo</i>	60.350	0,4%	0,4%
<i>Incremento por mixtos</i>	19.701	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta Europa	723.046	4,4%	6,9%

		Actual	Máx.
EEUU	1.549.972	9,3%	9,3%
<i>Reducción por coberturas</i>	-228.777	-1,4%	-0,7%
Renta Variable Neta EEUU	1.321.195	8,0%	8,6%

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
<i>Europa</i>	723.046	4,4%	6,9%
<i>EEUU</i>	1.321.195	8,0%	8,6%
<i>Japón</i>	229.283	1,4%	1,4%
<i>Emergente</i>	123.091	0,7%	0,7%
<i>Megatendencias</i>	1.307.480	7,9%	7,9%
<i>ESG / SRI</i>	377.668	2,3%	2,3%
<i>Factor Investing</i>	374.887	2,3%	2,3%
Renta Variable Neta	4.456.650	26,9%	30,1%

Anterior

		Actual	Máx.
Renta Variable	4.473.173	26,4%	26,4%
<i>Incremento por venta de PUT</i>	268.100	1,6%	4,0%
<i>Reducción por coberturas</i>	-765.054	-4,5%	3,7%
<i>Incremento por Futuros Dividendo</i>	59.850	0,4%	0,4%
<i>Incremento por mixtos</i>	19.885	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta	4.055.954	24,0%	34,7%

		Actual	Máx.
Europa	391.640	2,3%	2,3%
<i>Incremento por venta de PUT</i>	268.100	1,6%	4,0%
<i>Reducción por coberturas</i>	-210.969	-1,2%	0,0%
<i>Incremento por Futuros Dividendo</i>	59.850	0,4%	0,4%
<i>Incremento por mixtos</i>	19.885	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta Europa	528.507	3,1%	6,7%

		Actual	Máx.
EEUU	1.598.891	9,4%	9,4%
<i>Reducción por coberturas</i>	-554.085	-3,3%	7,8%
Renta Variable Neta EEUU	1.044.806	6,2%	17,2%

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

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	-0,655	109.998	0,7%	1,0%
PUT LVMH 600 jun-22	-3	600,00	100	180.000	-0,617	111.066	0,7%	1,1%
PUT EDF 7,65 jun-22	-200	7,65	104,5905	160.023	-0,224	35.779	0,2%	1,0%
PUT Inditex 19,0 sep-22	-93	19,00	100	176.700	-0,303	53.477	0,3%	1,1%
				684.723	0,453	310.320	1,9%	4,1%

PUT spread Euro Stoxx 50

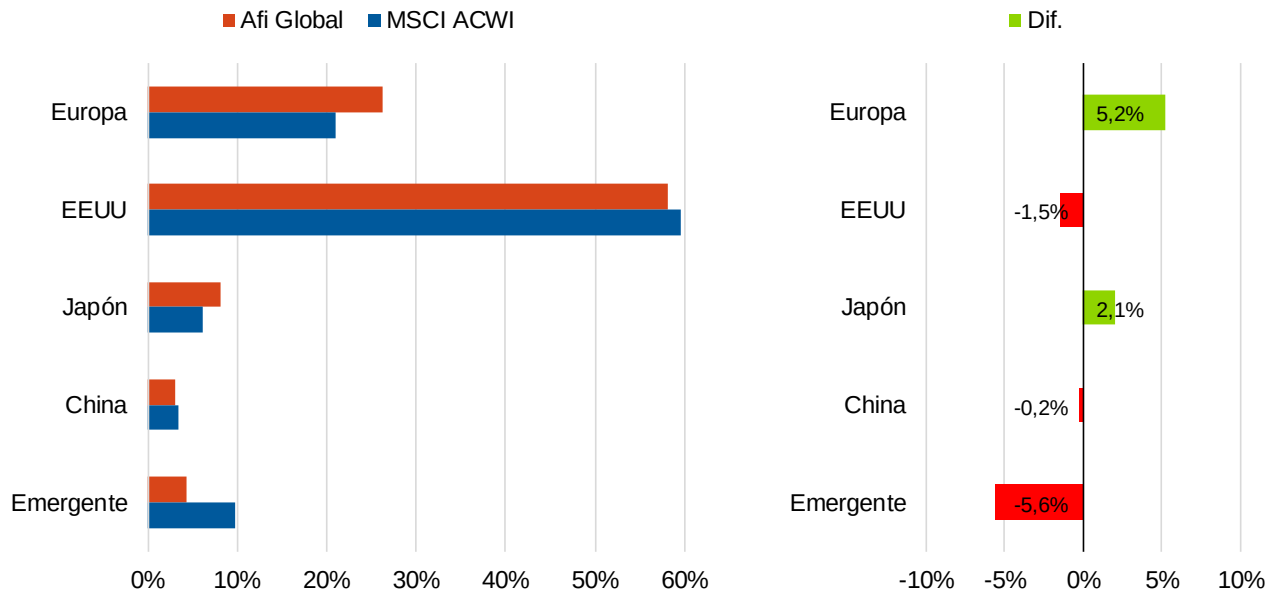
	Uds.	Strike	Multip	Exposición	Delta	Exp. Aj.	Exp. Aj. %	Exp. Máx %
PUT Euro Stoxx 50 3.575 dic-22	15	3.575	10	-536.250	-0,343	-184.070	-1,1%	-3,2%
PUT Euro Stoxx 50 3.250 dic-22	-15	3.250	10	487.500	-0,228	111.215	0,7%	2,9%
				-48.750	0,071	-72.855	-0,4%	-0,3%

PUT spread S&P 500

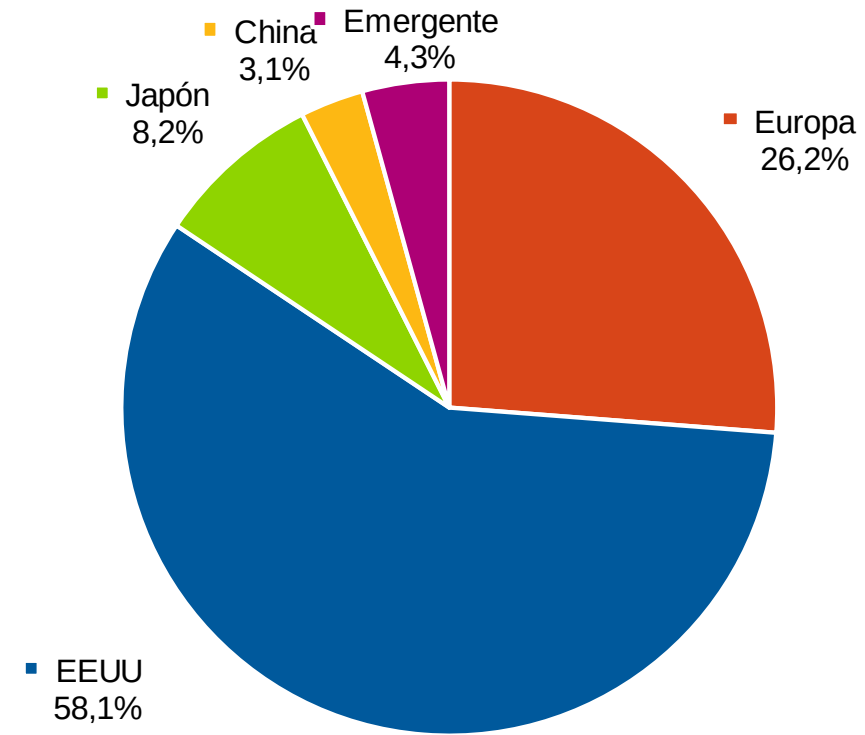
	Uds.	Strike	Multip	Exposición	Delta	Exp. Aj.	Exp. Aj. %	Exp. Máx %
PUT S&P Mini 4.025 dic-22	6	4.025	50	-1.122.838	-0,384	-430.799	-2,6%	-6,8%
PUT S&P Mini 3.600 dic-22	-6	3.600	50	1.004.277	-0,201	202.022	1,2%	6,1%
				-118.561	0,108	-228.777	-1,4%	-0,7%

Exposición neta a renta variable

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	723.046	4,4%	6,9%
EEUU	1.321.195	8,0%	8,6%
Japón	229.283	1,4%	1,4%
Emergente	123.091	0,7%	0,7%
Megatendencias	1.307.480	7,9%	7,9%
ESG / SRI	377.668	2,3%	2,3%
Factor Investing	374.887	2,3%	2,3%
Renta Variable Neta	4.456.650	26,9%	30,1%



		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	1.168.759	7,0%	9,6%
EEUU	2.591.179	15,6%	16,3%
Japón	366.534	2,2%	2,2%
China	139.506	0,8%	0,8%
Emergente	190.671	1,1%	1,1%
Renta Variable Real	4.456.650	26,9%	30,1%



Cartera de pagarés

En cartera

E.T. Sanketa													
	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%		99.869	131	120	50%	4,3
2	MasMovil	15-mar.-22	15-sep.-22	184	99.799	100.000	0,40%		99.883	84	107	50%	5,8
				120		200.000	0,40%		199.752			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

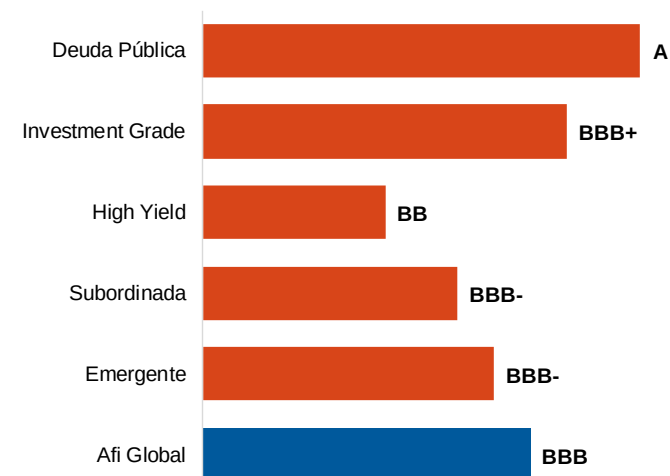
Renta Fija		51,0%	EUR 42,3%	USD 4,2%	EM 4,5%	Duración	TIR
Deuda Pública		12,0%	10,5%	1,6%	0,0%		
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	1,9%	1,9%			1,67	0,51%
España 0,5 oct-31	ES0000012I32	1,0%	1,0%			8,95	2,30%
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	1,1%	1,1%			7,18	2,98%
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	3,4%	3,4%			6,86	3,05%
Lyxor 10y Italy Govt	LU1598691217	1,9%	1,9%			9,18	3,28%
Holanda 0,5 abr-32	NL0015000RP1	1,1%	1,1%			9,70	1,54%
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	1,6%		1,6%		19,94	3,17%
Investment Grade		8,5%	7,1%	1,4%	0,0%		
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1681041387	1,6%	1,6%			4,49	1,61%
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPHT736	0,6%	0,6%			5,54	3,38%
Lyxor Green Bond	LU1563454310	0,5%	0,5%			6,42	0,82%
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	2,2%	2,2%			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		5,3%	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	1,9%	1,9%			3,55	4,65%
Telecom Italia 5,875% mayo-23	XS0254907388	0,7%	0,7%			0,49	5,37%
Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	0,5%	0,5%			3,34	8,98%
Audax Renovables 4,20 dic-27	ES0236463008	0,5%	0,5%			4,43	9,66%
Subordinada		20,7%	20,7%	0,0%	0,0%		
Lazard Capital	FR0010952788	1,6%	1,6%			2,70	5,50%
Bankia CoCo (Call jul-22)	XS1645651909	1,2%	1,2%			0,11	-0,10%
Ibercaja CoCo Perp (Call jun-23)	ES0844251001	1,2%	1,2%			0,76	5,18%
BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	1,2%	1,2%			1,18	5,14%
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	1,2%	1,2%			2,54	4,53%
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	1,2%	1,2%			2,42	6,92%
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	1,1%	1,1%			3,18	7,26%
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	1,1%	1,1%			3,95	6,04%
G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU2023296168	1,1%	1,1%			3,57	4,77%
Naturgy 4,125% Perp (Call nov-22)	XS1139494493	1,9%	1,9%			3,66	3,83%
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	1,9%	1,9%			1,70	3,33%
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	1,1%	1,1%			4,51	4,73%
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	1,0%	1,0%			6,39	6,81%
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	1,7%	1,7%			4,72	5,15%
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	1,2%	1,2%			5,78	5,35%
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	1,0%	1,0%			7,15	5,26%
Emergente		4,5%	0,0%	0,0%	4,5%		
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	42,3%
Renta Fija (EUR)	7.080.304
Duración	4,43
Futuros Bund	4 9,97
Duración Neta	3,30
USD	
% Renta Fija	4,2%
Renta Fija (USD)	699.667
Duración	10,31
Futuros Tnote	6 4,75
Duración Neta	3,17
EM	
% Renta Fija	4,5%
Renta Fija (EM)	749.543
Duración	4,96

Categoría	Duración			
	Total	EUR	USD	EM
Deuda Pública	8,6	6,9	19,9	
Investment Grade	5,6	5,1	8,2	
High Yield	2,2	2,8	0,6	
Subordinada	3,3	3,3		
Emergente	5,0			5,0
Total	5,0	4,4	10,3	5,0
Futuros vendidos	-6,8	-10,0	-4,8	
Duración Neta	3,5	3,3	3,2	5,0

Renta fija: rating

Renta Fija		51,0%	Rating
Deuda Pública		12,0%	A
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	1,9%	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	1,9%	BBB
Holanda 0,5 abr-32	NL0015000RP1	1,1%	AAA
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	1,6%	AAA
Investment Grade		8,5%	BBB+
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1681041387	1,6%	BBB
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPT736	0,6%	BBB+
Lyxor Green Bond	LU1563454310	0,5%	A
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	2,2%	A-
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	2,2%	BBB+
NN US Credit	LU1431483608	1,4%	BBB+
High Yield		5,3%	BB
UBAM Global High Yield	LU0569863243	1,7%	BB-
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	1,9%	BBB-
Telecom Italia 5,875% mayo-23	XS0254907388	0,7%	BB-
Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	0,5%	B
Audax Renovables 4,20 dic-27	ES0236463008	0,5%	BB
Subordinada		20,7%	BBB-
Lazard Capital	FR0010952788	1,6%	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	1,1%	BB
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	1,1%	BBB
G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU2023296168	1,1%	BB+
Naturgy 4,125% Perp (Call nov-22)	XS1139494493	1,9%	BBB-
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	1,9%	BB
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	1,1%	BBB
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	1,0%	BB+
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		4,5%	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



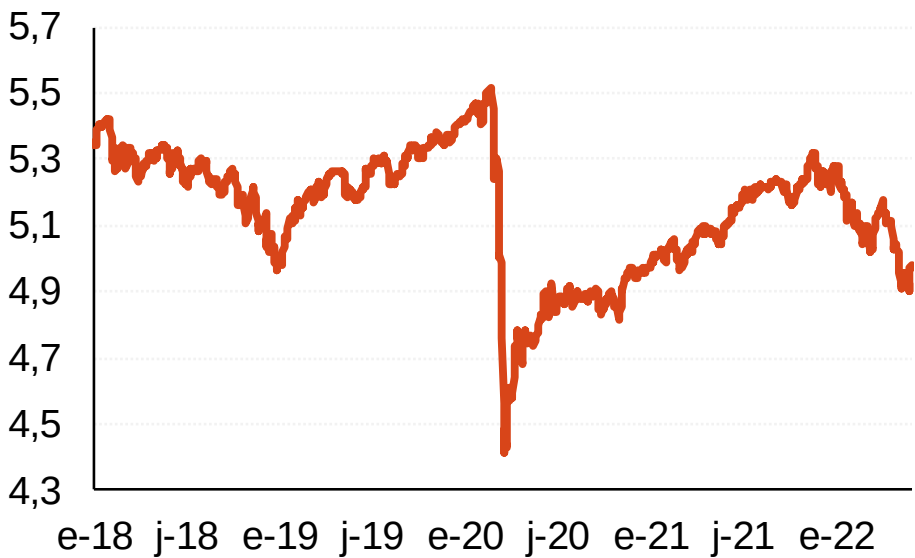
Rentabilidad y volatilidad

- Cesión del valor liquidativo de Afi Global en mayo de un 1,3%, en línea con el índice de referencia, que también pierde un 1,3%. En el acumulado del año, la rentabilidad de Afi Global queda en un -5,85%, mientras que la del benchmark es de un -6,25%, por lo que Afi Global supera en 40pb a su referencia.
- En términos de riesgos, la volatilidad en 2022 de Afi Global es de un 5,8% frente al 7,9% del benchmark, por lo que también en este aspecto se supera a la referencia.

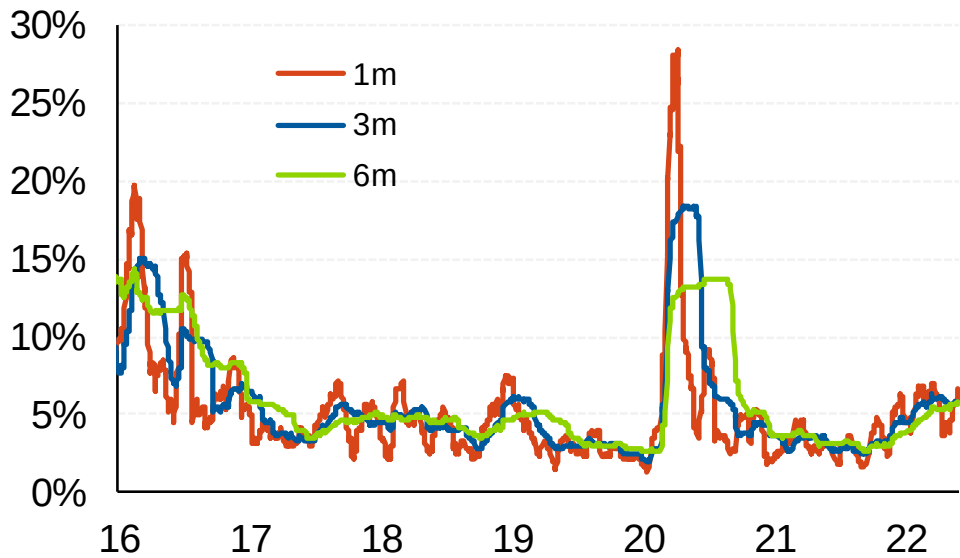
Revalorización mensual y anual

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2022	-2,4%	-1,2%	1,1%	-2,1%	-1,3%								-5,9%

Evolución del VL desde 2018



Volatilidad



Atribución de resultados

- Positiva contribución de las opciones vendidas en mayo, con una aportación de 8pb, y de la RF Subordinada, que suma 7pb. En positivo también las estrategias de cobertura de divisa (+14pb), renta fija (+9pb) y renta variable (+6pb). En el lado negativo, la depreciación del USD resta 27pb y la mala evolución de la RV de EEUU (-24pb) y Megatendencias (-20pb) drenan también de forma significativa.
- En el año, las posiciones de cobertura de renta variable (187pb), la exposición a USD (89pb) y las coberturas de duración de renta fija (42pb) lideran las aportaciones de rentabilidad. En negativo destacan la bolsa de EEUU (-163pb), la RF Subordinada (-125pb) y la RV de Megatendencias (-102pb).

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	56	Drenan	-190
Cobertura FX	14	USD	-27
Cobertura RF	9	RV Estados Unidos	-24
Venta Opciones	8	RV Megatendencias	-20
RF Subordinada	7	DP Italia	-15
Cobertura RV	6	Comisiones	-12
L-S eSports	4	RV ESG/ISR	-11
L-S Value vs Growth	4	RF Privada IG	-11
Repunte pendiente 2-10 USD	2	RV Europa	-10
Multiestrategia Alt.	1	Oro	-9
Derivados RV	0	L-S Sectores Europa	-8
Pagarés	0	NOK	-6
		L-S Quality	-5
		L-S Low Volatility	-5
		Infraestructuras	-3
		DP EUR	-3
		RV Factor Investing	-3
		RF High Yield	-2
		L-S Pets	-2
		L-S Equity	-2
		DP España	-2
		DP Estados Unidos	-2
		Dif. ITA-ALE	-2
		Breakeven de Infl. EUR	-2
		RV Emergente	-1
		RF Emergente	-1
		Dif. ITA-ESP	-1
		RV Japón	-1
		Mixto best-in-class	-1

Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	424	Drenan	-936
Cobertura RV	187	RV Estados Unidos	-163
USD	89	RF Subordinada	-125
Cobertura RF	42	RV Megatendencias	-102
Quadriga Igneo	35	DP Italia	-74
Venta Opciones	20	RF Privada IG	-72
Breakeven de Infl. USD	18	Comisiones	-52
Breakeven de Infl. EUR	13	Cobertura FX	-51
L-S Value vs Growth	12	RV Europa	-48
Afi putwrite	5	DP Estados Unidos	-40
Derivados RV	1	RV ESG/ISR	-30
Oro	0	RV Factor Investing	-28
Pagarés	0	RF Emergente	-19
		DP EUR	-18
		L-S Quality	-13
		L-S Sectores Europa	-12
		RF High Yield	-12
		L-S Pets	-11
		DP España	-9
		RV Emergente	-9
		RV Japón	-9
		Infraestructuras	-8
		Multiestrategia Alt.	-8
		L-S Equity	-5
		Mixto best-in-class	-4
		L-S Low Volatility	-4
		L-S eSports	-3
		Dif. ITA-ALE	-2
		Dif. ITA-ESP	-2



Anexo I. Asset allocation recomendado Afi.

Asset allocation mayo 2022

Categoría	may-22	Var. mes	abr-22	mar-22	feb-22	ene-22	abr-20	feb-20	dic-19	BMK	AFI vs BMK
Liquidez	8%	2%	6%	7%	10%	13%	7%	12%	15%	5%	3%
Monetarios USD	0%	0%	0%	2%	0%	0%	12%	9%	9%	0%	0%
Monetarios GBP	3%	1%	2%	2%	2%	2%	0%	0%	0%	0%	3%
Mdo. Monetario	11%	3%	8%	11%	12%	15%	19%	21%	24%	5%	6%
DP Corto EUR	3%	0%	3%	3%	3%	3%	0%	0%	0%	10%	-7%
DP Corto perif EUR	7%	0%	7%	7%	7%	7%	4%	4%	4%	5%	2%
DP Largo EUR	5%	2%	3%	2%	2%	2%	0%	0%	0%	7%	-2%
DP Largo perif EUR	7%	0%	7%	6%	6%	6%	8%	4%	3%	3%	4%
DP USD	10%	-2%	12%	12%	7%	7%	6%	6%	5%	5%	5%
RF IG EUR	9%	0%	9%	9%	9%	9%	20%	15%	15%	12%	-3%
RF IG USD	5%	0%	5%	4%	4%	4%	6%	0%	0%	3%	2%
RF HY EUR	4%	-1%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	-1%
RF HY USD	1%	-1%	2%	2%	2%	2%	0%	0%	0%	2%	-1%
RF EM USD	1%	0%	1%	1%	2%	2%	1%	1%	1%	2%	-1%
RF EM Local	1%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	2%	2%	1%	0%
Renta fija	53%	-2%	55%	52%	48%	48%	51%	37%	35%	55%	-2%
RV EUR	14%	0%	14%	14%	16%	15%	11%	17%	17%	15%	-1%
RV EEUU	17%	0%	17%	16%	16%	15%	11%	15%	15%	15%	2%
RV Japón	3%	0%	3%	4%	4%	4%	3%	4%	4%	5%	-2%
RV Emergente	2%	-1%	3%	3%	4%	3%	5%	6%	5%	5%	-3%
Renta variable	36%	-1%	37%	37%	40%	37%	30%	42%	41%	40%	-4%
Sube peso en el mes											
Pierde peso en el mes											



Anexo II. Atribución de resultados

Mayo 2022

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	56	Drenan	-190
Cobertura FX	14	USD	-27
Cobertura RF	9	RV Estados Unidos	-24
Venta Opciones	8	RV Megatendencias	-20
RF Subordinada	7	DP Italia	-15
Cobertura RV	6	Comisiones	-12
L-S eSports	4	RV ESG/ISR	-11
L-S Value vs Growth	4	RF Privada IG	-11
Repunte pendiente 2-10 USD	2	RV Europa	-10
Multiestrategia Alt.	1	Oro	-9
Derivados RV	0	L-S Sectores Europa	-8
Pagarés	0	NOK	-6
		L-S Quality	-5
		L-S Low Volatility	-5
		Infraestructuras	-3
		DP EUR	-3
		RV Factor Investing	-3
		RF High Yield	-2
		L-S Pets	-2
		L-S Equity	-2
		DP España	-2
		DP Estados Unidos	-2
		Dif. ITA-ALE	-2
		Breakeven de Infl. EUR	-2
		RV Emergente	-1
		RF Emergente	-1
		Dif. ITA-ESP	-1
		RV Japón	-1
		Mixto best-in-class	-1

Activo	Mes
Renta Fija	-30
Pagarés	0
Deuda Pública	-22
RF Investment Grade	-11
RF High Yield	-2
RF Subordinada	7
RF Emergente	-1
Renta Variable	-69
Europa	-10
EEUU	-24
Japón	-1
Emergente	-1
Megatendencias	-20
ESG / SRI	-11
Factores	-3
Mixtos	-1
Activos Diversificadores	-28
Divisas	-33
Derivados	38
Afi putwrite	0
Derivados RV	0
Venta opciones	8
Futuros Euribor 3m	0
Cobertura RF	9
Cobertura RV	6
Cobertura FX	14
Cartera	-121
Comisiones	-12
Total	-134

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

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
		Multistrategia Alt.	-3
		Quadrige Igneo	-3
		L-S eSports	-2
		RF High Yield	-2
		Repunte pendiente 2-10 USD	-1
		Mixto best-in-class	-1
		DP Italia	-1
		RV Emergente	0
		NOK	0
		Afi putwrite	0

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

Aportación y drenaje (pb) en el año

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

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

Aportación y drenaje (pb) en el año

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

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

Aportación y drenaje (pb) en el año

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

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

Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	168	Drenan	-813
USD	53	RF High Yield	-154
Derivados RV	29	Comisiones	-145
DP Estados Unidos	25	RF Emergente	-105
Cobertura RV	13	RV Estados Unidos	-76
L-S Low Volatility	12	RV Europa	-76
Derivados FX	11	Gestión Global	-61
DP Portugal	11	RF Privada IG	-40
DP Italia	6	RV Japón	-38
Futuros RF	4	RV Sectores	-33
L-S Momentum	2	RV Emergente	-19
NOK	2	RV Factor Investing	-16
Breakeven de Infl. USD	0	RV Megatendencias	-13
		Materias Primas	-7
		Breakeven de Infl. EUR	-7
		RF Mixta	-6
		Dif. ITA-ESP	-6
		Multifactor market neutr	-5
		Renta Fija Flexible	-3
		L-S Size	-2
		L-S Quality	-1
		RV Global	-1

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

Información importante

Revalorizaciones pasadas no implican revalorizaciones futuras. Este informe no constituye recomendación de compra o venta de participaciones del fondo. Este documento ha sido elaborado por Afi Inversiones 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.



© 2022 Afi. Todos los derechos reservados.