



Afi Global FI

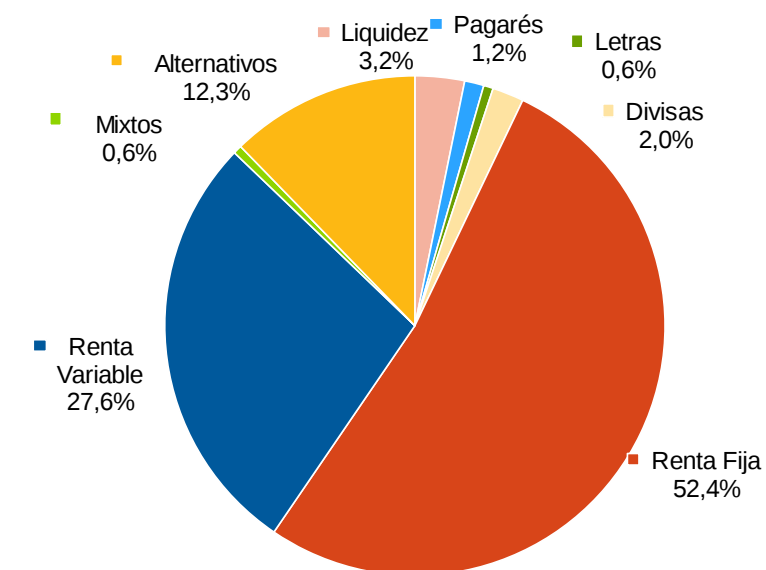
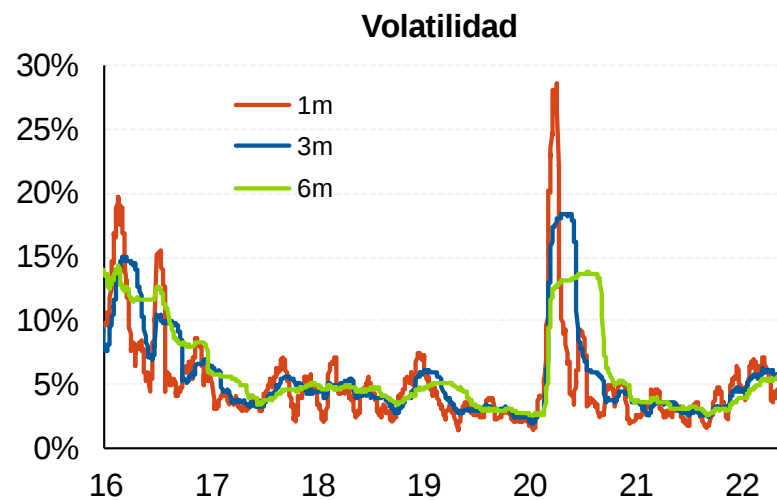
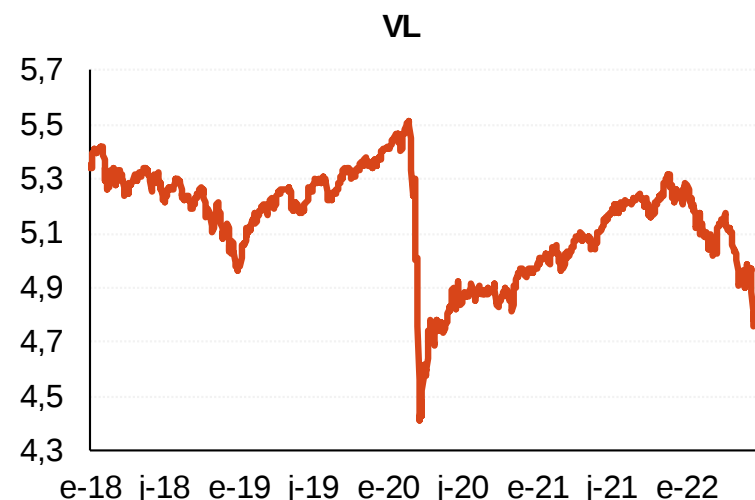
ES0142537036

Junio de 2022

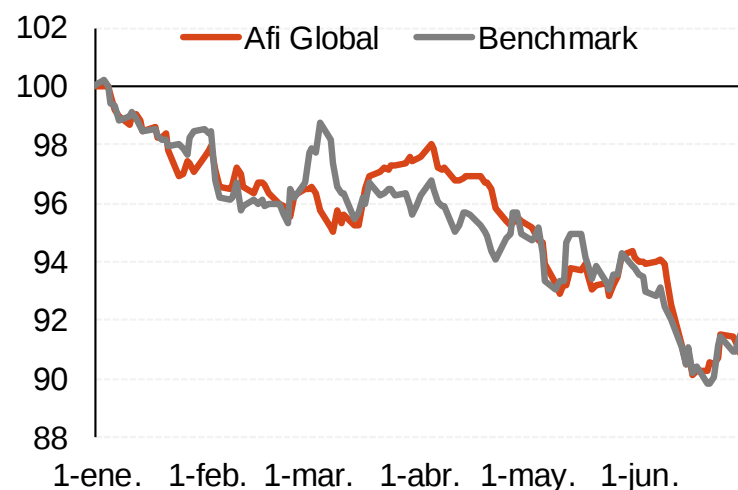
Afi Global de un vistazo

Afi Global. Rentabilidades mensuales y YTD

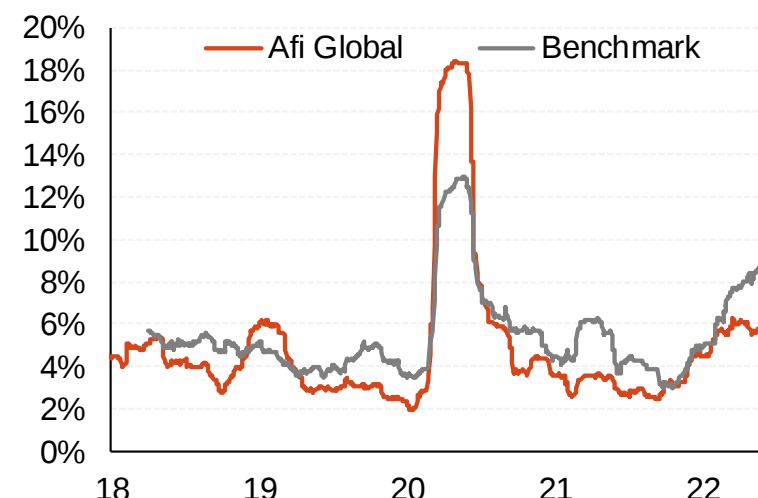
	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2022	-2,4%	-1,2%	1,1%	-2,1%	-1,3%	-3,8%							-9,5%



Afi Global y RF Mixta en 2022



Volatilidad 3m Afi Global y RF Mixta



- El valor liquidativo de Afi Global cede un 3,8% en junio, dejando la rentabilidad acumulada en el año en el -9,5%.
- Se aumenta el peso de la renta fija en 1,5pp, hasta el 52,4%.
- El peso bruto de la renta variable se incrementa en 1,3pp (hasta el 27,6%), mientras que la neta se reduce en 1,5pp (desde el 26,9% hasta el 25,4%).

Qué ha pasado en el mes

- Junto con la persistencia de las presiones al alza en las tasas de **inflación** y los nuevos síntomas de **moderación en la actividad económica** global, junio ha estado marcado por un nuevo **endurecimiento de las condiciones monetarias**.
- Por un lado, porque varios bancos centrales han elevado los tipos de interés. Los casos más relevantes son **EEUU**, tanto por su cuantía (+75 pb, hasta el 1,75%) como por la comunicación, vía *dot plot*, de que tiene intención de elevarlos en próximos meses hasta el 3,50%/4,0%. Otro de los protagonistas ha sido **Suiza** dado que, de forma más sorpresiva los elevaba en 50 pb, hasta el -0,25% limitando así a solo dos los bancos centrales de economías desarrolladas que todavía no han elevado tipos: **Japón** (que insiste en que no tiene intención de hacerlo) y el **BCE**, en el que es solo cuestión de días que comience con los incrementos.

Tipo de intervención y variación en junio y en 2022

	Último	31/05/2022	31/12/2021		Último	31/05/2022	31/12/2021
Fed	1,75	75	150	Brasil	13,25	50	400
BCE	0,00	0	0	México	7,75	75	225
BoE	1,25	25	100	Colombia	6,00	0	300
Japón	-0,10	0	0	Chile	9,00	75	500
Suiza	-0,25	50	50	Perú	5,50	50	300
Noruega	1,25	50	75	Corea del Sur	1,75	0	75
Suecia	0,25	0	25	Indonesia	3,50	0	0
Canadá	1,50	50	125	Turquía	14,00	0	0
Australia	0,85	50	75	Polonia	6,00	75	425
N.Zelanda	2,00	0	125	Sudáfrica	4,75	0	100
China	3,70	0	-10	Israel	0,75	0	65
India	4,90	50	90	Rumanía	3,75	0	200
Rusia	9,50	-150	100				

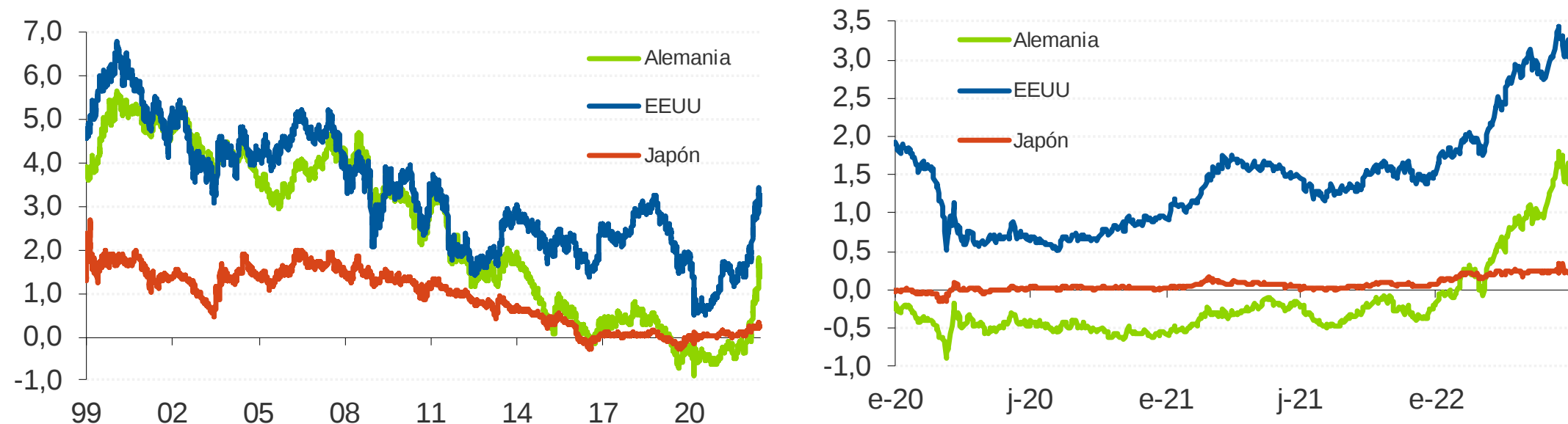
Previsiones de crecimiento del PIB

		AFI				CE (may-22)		OCDE (jun-22)	
% anual	2021	2022	2023	2024	2022	2023	2022	2023	
Mundo	6,1	3,4	3,2	2,9	3,2	3,5	3,0	2,8	
Desarrolladas	5,2	2,7	2,1	1,7	-	-	-	-	
EEUU	5,7	2,6	2,1	1,8	2,9	2,3	2,5	1,2	
Área euro	5,6	2,5	2,0	2,0	2,7	2,3	2,6	1,6	
Alemania	2,9	1,9	2,0	1,9	1,6	2,4	1,9	1,7	
Francia	7,0	2,8	1,8	1,8	3,1	1,8	2,4	1,4	
Italia	6,6	2,5	1,7	1,8	2,4	1,9	2,5	1,2	
España	5,1	4,3	3,0	2,1	4,0	3,4	4,1	2,2	
Japón	1,7	1,7	1,7	0,9	1,9	1,8	1,7	1,8	
Reino Unido	7,4	3,7	1,3	1,6	3,4	1,6	3,6	0,0	
Emergentes	6,7	3,9	4,0	3,9	-	-	-	-	
Brasil	5,1	0,6	1,7	2,3	-	-	0,6	1,2	
México	5,0	1,7	2,0	2,0	-	-	1,9	2,1	
Rusia	4,3	-9,0	-2,8	1,0	-	-	-10,0	-4,1	
India	9,1	8,0	7,0	6,0	-	-	6,9	6,2	
China	8,1	4,5	5,0	5,0	4,6	5,0	4,4	4,9	

Deuda pública. EEUU y Alemania.

- Junio ha tenido dos partes muy diferenciadas en el mercado de bonos. En la primera, hasta el día 15, asistimos a un muy fuerte repunte de los tipos de interés que llevó a la referencia a 10 años de Alemania hasta el 1,81% y, en el caso de EEUU, hasta el 3,44%. Una variación de 60 pb que se compensó, aunque sólo parcialmente (- 40 pb) en la segunda mitad de junio.
- En consecuencia, **el mes se salda con un repunte de los tipos de interés que, en media, es de 25 pb** (de nuevo, con la **excepción de la curva del JPY que sigue anclada en la zona el 0,0% - 0,25%**) con algo más de intensidad en el tramo largo que en el corto. De esta forma, las curvas **ganan algo de pendiente**, dejando atrás los mínimos de finales de abril (que, en el caso de EEUU, llegó a ser negativa).
- En las primeras sesiones de julio ha continuado la cesión de la TIR por lo que prácticamente se ha compensado ya todo el repunte de TIR de la primera quincena de junio.

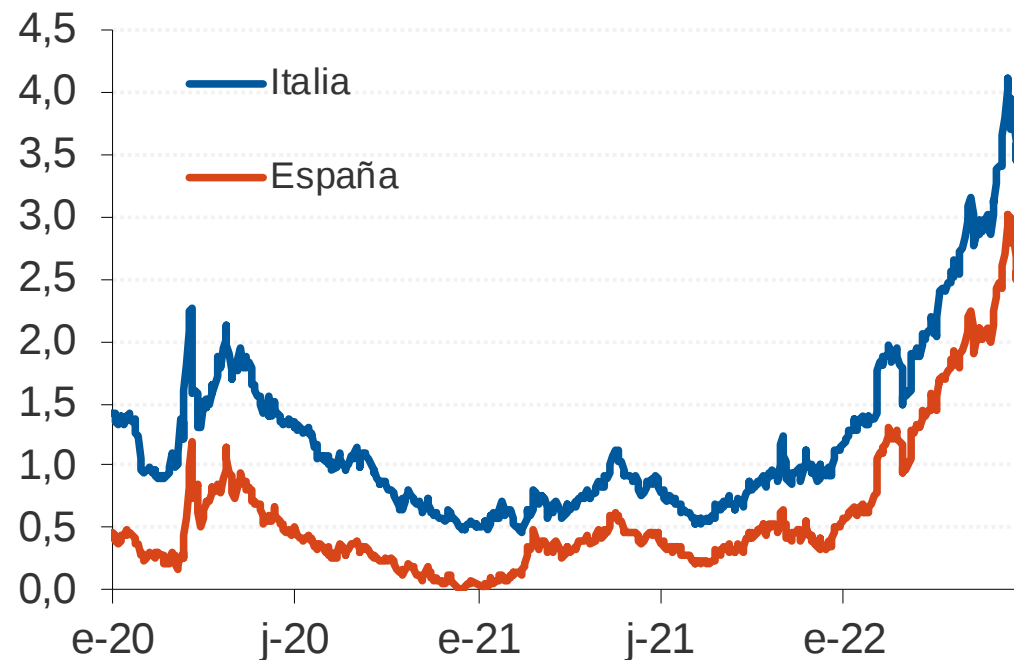
Evolución de los tipos de interés a 10 años



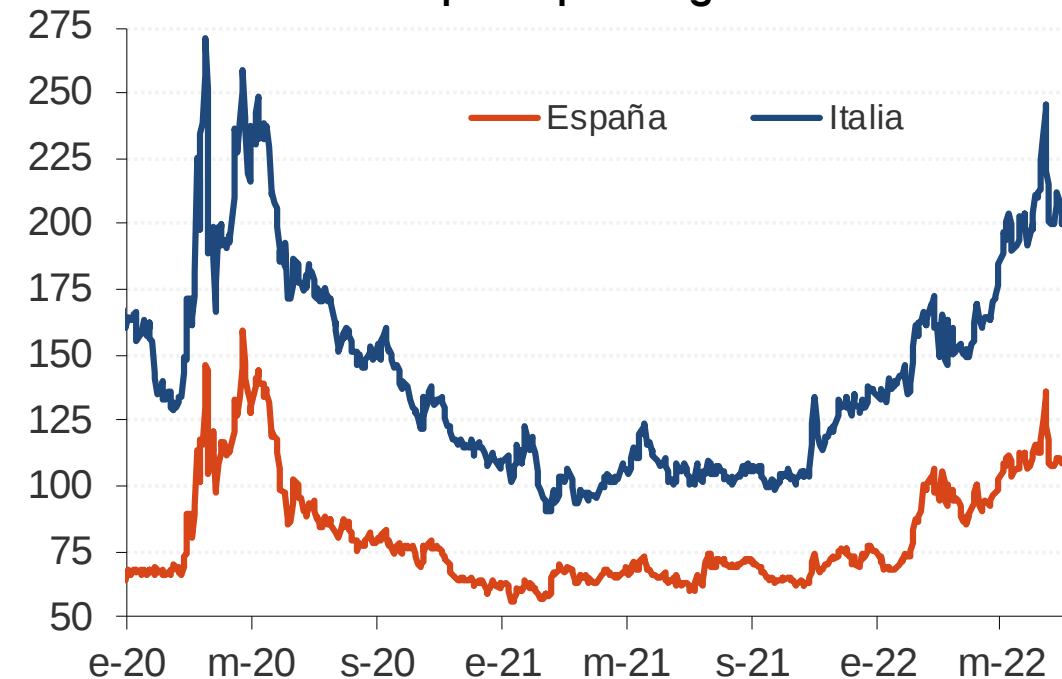
Deuda pública. Periferia UME.

- El **aumento de la TIR en las curvas núcleo** de la primera mitad de junio encontró una réplica de mayor cuantía en las de la periferia de la UME, especialmente en Italia, cuya referencia a 10 años aumentó en 83 pb, hasta el 4,20% (en el caso del bono español, el alza en TIR fue de 76 pb, hasta el 3,05%). En consecuencia, las primas por riesgo contra Alemania alcanzaron 245 pb (Italia) y 135 pb (España).
- Pero, a partir de ahí, hemos asistido a un movimiento de corrección. Por un lado, por el proceso de cesión generalizada los tipos de interés. Y, por el otro, por el anuncio del BCE del futuro lanzamiento de un instrumento de antifragmentación financieras en la UME. Los dos factores son los que han permitido una práctica compensación de la ampliación de diferenciales.
- En **Italia**, la TIR a 10 años cotiza en el 3,40% y la prima por riesgo se sitúa en 202 pb
- En **España**, la TIR a 10 años cotiza en el 2,46% y la prima por riesgo se sitúa en 108 pb.
- La **TIR de España y Portugal permanecen unidas** al tiempo que la de **Grecia (3,63%) se ha vuelto a alejar ligeramente de Italia.**

Evolución de los tipos de interés a 10 años



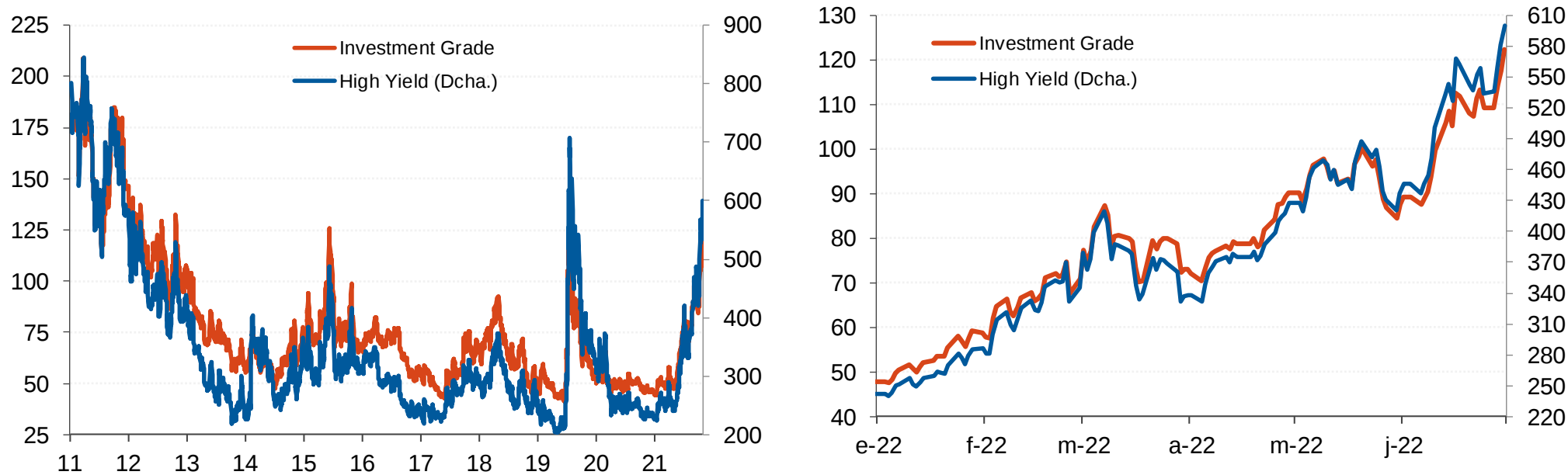
Evolución de la prima por riesgo frente Alemania



Renta fija privada

- Nuevo, e intenso, **repunte de los diferenciales en RFP en junio** (+35 pb en IG y +162 en HY), que **se acercan a las cotas máximas en pleno COVID19** (122 pb en IG vs 139 pb de entonces y 600 pb en HY vs 708 en marzo de 2020).
- En todos los segmentos de calidad crediticia cotizan claramente por encima de la media histórica. IG: 122 pb actual vs 77 pb de media y en HY 600 pb actual vs 348 pb en media.
- **El diferencial IG y HY repunta en el año 75 pb y 358 pb**, respectivamente.

Evolución de la TIR y de los diferenciales

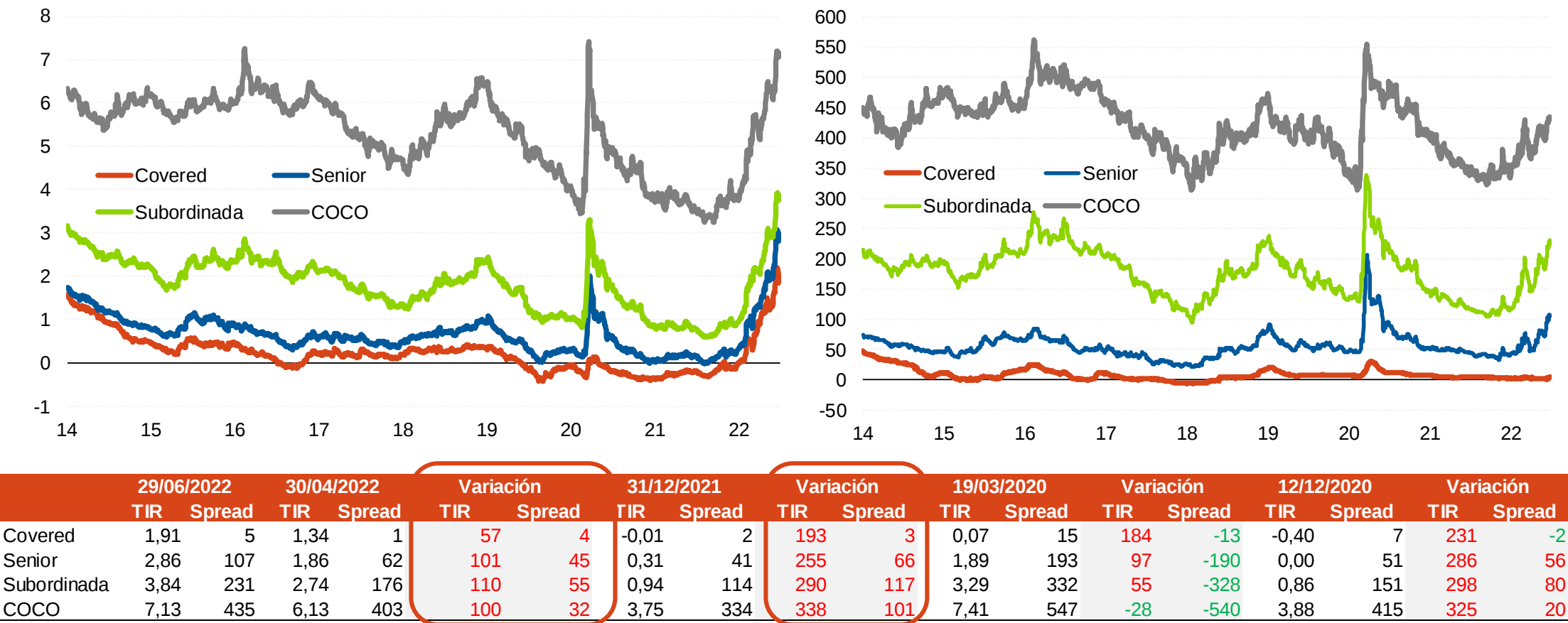


	Último	31/05/2022	Var.	31/12/2021	Var.	18/03/2020	Var.	17/02/2020	Var.	29/12/2019	Var.	Media hca.	Var.
IG	122	88	35	48	75	139	-16	41	81	43	79	77	45
HY	600	437	162	242	358	708	-108	211	389	204	395	348	252
VIX	29,5%	26,2%	3,3%	17,2%	12,3%	76,5%	-47,0%	13,7%	15,8%	13,4%	16,1%	17,9%	11,6%

Renta fija financiera

- También en RF financiera asistimos a un **ampliación de diferenciales** continuando la tendencia de meses anteriores, por lo que el saldo anual es un claro incremento, que oscila entre 3 pb en covered y más de 100 pb en las emisiones de más riesgo de crédito.
- 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 193 pb (en covered) y 338 pb en COCO hasta situarse en 1,91% y 7,13%**, respectivamente.

Evolución de la TIR y de los diferenciales en RF Financiera



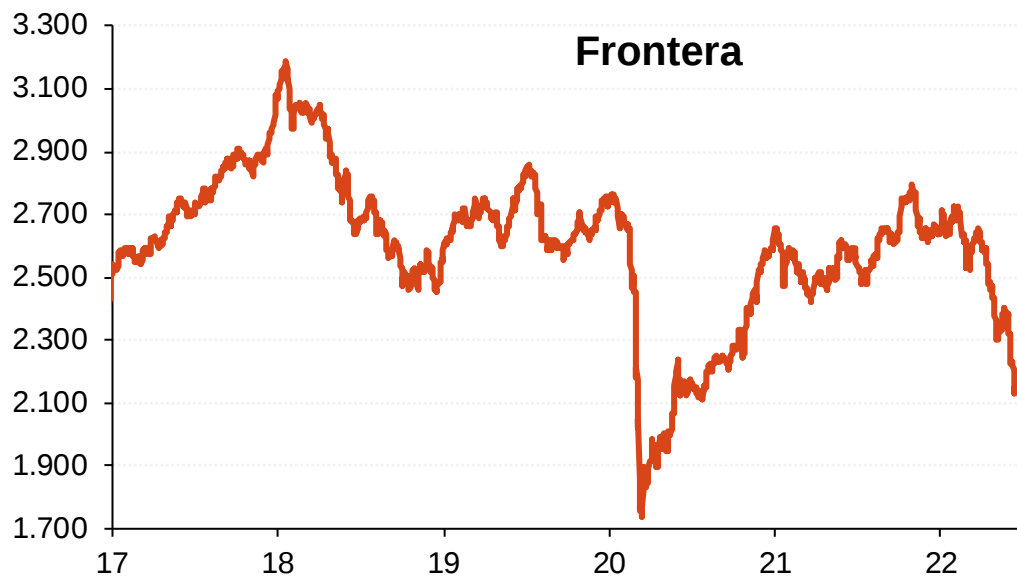
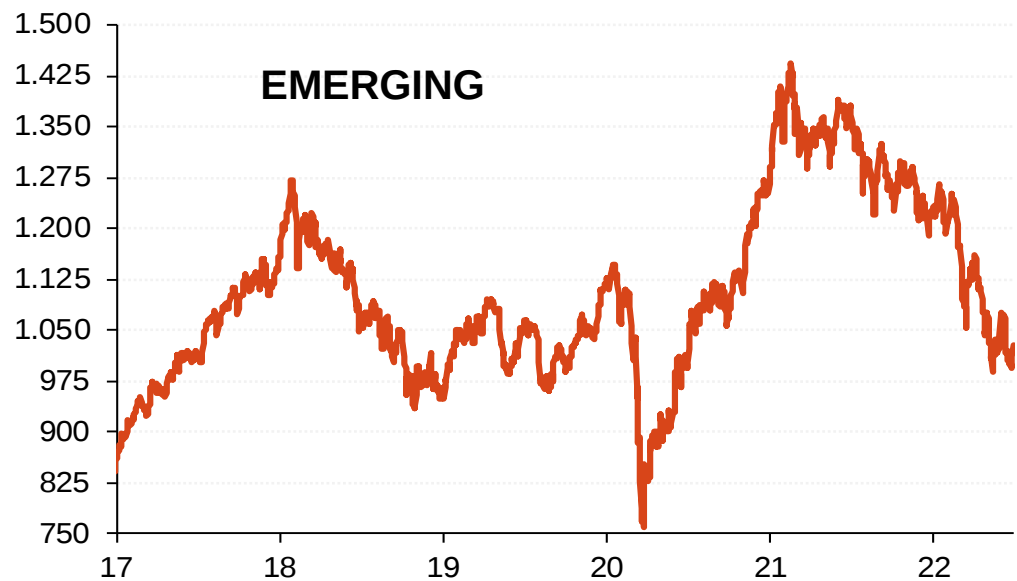
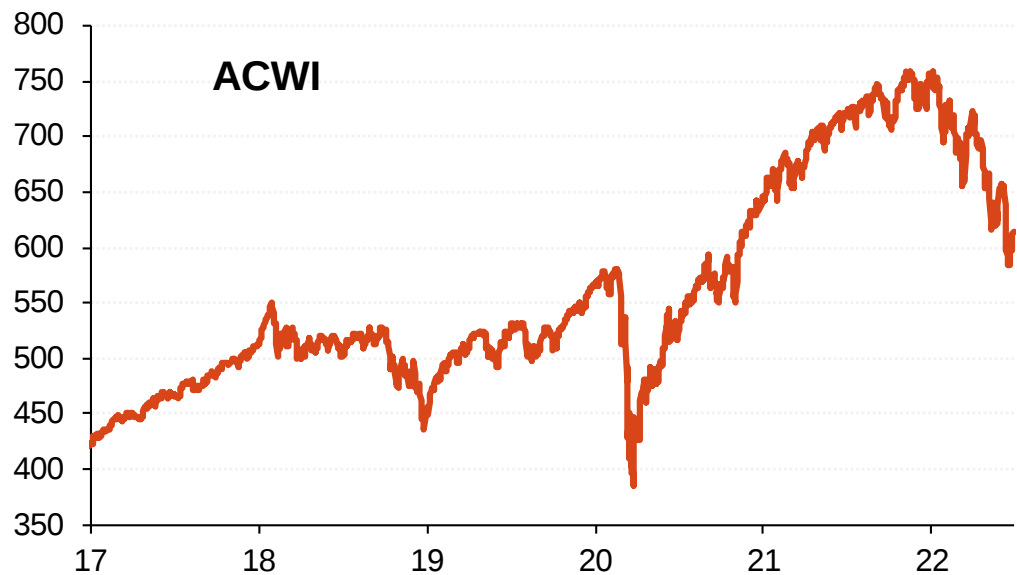
Renta variable

- **Nuevas e importantes cesiones** en las bolsas en junio (-8,6% en el MSCI ACWI) que deprimen la rentabilidad en 2022 hasta el -20,9%, convirtiéndose así en uno de los peores arranque de las historia.
- La **única excepción es China**, un mercado que vuelve a ir contracorriente, en este caso mostrando revalorizaciones (del +9,6%) por lo que su caída en 2022 es de "sólo" el -9,2%. **También el Hang Seng gana en junio (+2,1%)** de tal forma que el balance en este ejercicio es de un -6,6%.
- El **ibex 35** muestra un **comportamiento muy similar al Eurostoxx** ya que la mejor evolución de valores como Bankinter (+0,6%), Enagás (-1,1%), Caixabank (-1,5%) o Inditex (-3,6%) contrastan con las cesiones de Acerinox o Arcelor (-25%) y BBVA o Aena (-15%).
- La cesión de las bolsas provoca una **nueva caída del PER forward 1a**, que para el MSCI ACWI cotiza en **14,8x** vs 15,2x de media histórica y 19,1x al principio del año. Atención a los índices europeos, ya que no sólo MIB (8,3x vs 13,0x de media) o IBEX (11,3x vs 13,3x) sino que también el Eurostoxx cotiza por debajo de la media (11,3x vs 13,2x). El Nasdaq sigue siendo el índice más caro (PER 21,8x vs 20,8x de media pero 28,6x de hace un año o 30,2 al inicio 2022).

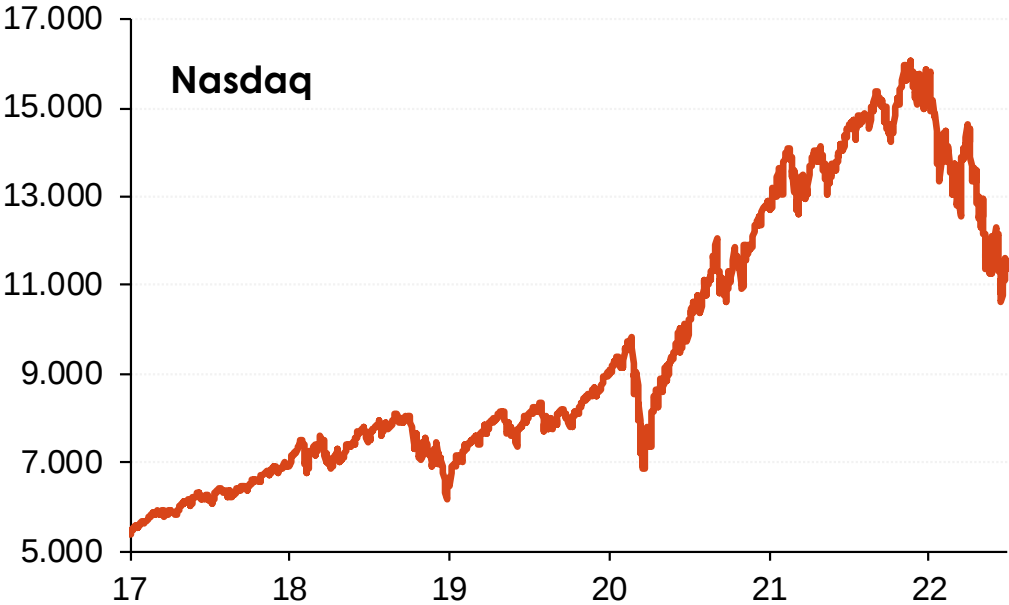
Balance de la RV

	Último	31/05/2022	31/12/2021	18/03/2020		Último	31/05/2022	31/12/2021	18/03/2020
MSCI ACWI	596,8	-8,6%	-20,9%	48,2%	Polonia	53.573,4	-6,7%	-22,7%	36,3%
MSCI World	2.546,2	-8,8%	-21,2%	51,4%	Rusia	2.204,9	-6,4%	-41,8%	4,4%
MSCI Emerging	1.000,7	-7,1%	-18,8%	27,0%	Turquía	2.405,4	-5,6%	29,5%	181,1%
Frontier	2.131,8	-11,2%	-19,5%	18,2%	Sudáfrica	60.109,0	-8,1%	-10,4%	73,1%
S&P 500	3.785,4	-8,4%	-20,6%	57,8%	CSI 300	4.485,0	9,6%	-9,2%	23,3%
Nasdaq	11.028,7	-8,7%	-29,5%	57,8%	Sensex	53.018,9	-4,6%	-9,0%	83,7%
Canadá	18.861,4	-9,0%	-11,1%	60,9%	Hang Seng	21.859,8	2,1%	-6,6%	-1,9%
Nikkei	26.393,0	-3,3%	-8,3%	57,8%	Kospi	2.332,6	-13,2%	-21,7%	46,6%
Australia	6.568,1	-8,9%	-11,8%	32,6%	Malasia	1.444,2	-8,0%	-7,9%	16,6%
Eurostoxx	3.454,9	-8,8%	-19,6%	44,8%	Tailandia	1.568,3	-5,7%	-5,4%	49,6%
Ibex	8.098,7	-8,5%	-7,1%	29,1%	Vietnam	408,3	-9,0%	-27,8%	46,9%
CAC	5.922,9	-8,4%	-17,2%	57,7%	Indonesia	6.911,6	-3,3%	5,0%	59,6%
DAX	12.783,8	-11,2%	-19,5%	51,4%	Taiwán	14.825,7	-11,8%	-18,6%	60,8%
MIB30	21.293,9	-13,1%	-22,1%	40,8%	Filipinas	6.155,4	-9,1%	-13,6%	15,4%
Holanda	659,2	-7,5%	-17,4%	63,1%	Qatar	3.918,8	-5,7%	6,0%	46,4%
FTSE	7.169,3	-5,8%	-2,9%	41,1%	Arabia Saudí	11.523,3	-10,8%	2,1%	87,2%
SMI	10.741,2	-7,5%	-16,6%	28,8%	Bovespa	98.542,0	-11,5%	-6,0%	47,3%
Grecia	810,4	-9,0%	-9,3%	66,3%	Mexbol	47.524,5	-8,2%	-10,8%	33,7%

Renta variable



Renta variable



- Nuevo movimiento **apreciador del USD** que, en su cruce contra el EUR gana un **3,0%**, hasta 1,0387 USD/EUR. En consecuencia, se sitúa en zona de **máxima fortaleza anual** (se revaloriza un 8,3% en 2022. Si a esto le sumamos el +7,7% de 2021 (inició el pasado ejercicio en 1,234 USD/EUR) se pone de manifiesto la sobrevaloración 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.
- La sorpresiva subida de tipos de interés del Banco de Suiza permitió una **importante revalorización del CHF**, que en su cruce contra el EUR (+3,1% en el mes) se sitúa por debajo de la paridad. Las subidas de tipos del BCE, que en principio deberían ser más agresivas, permitirán, en nuestra opinión, una recuperación del EUR en la parte final del año hacia la zona de 1,03 CHF/EUR.
- **Ligera depreciación de la GBP** en junio (0,8%), compensando el movimiento de mayo, por lo que se van alternado los saldos positivos y negativos, con un balance anual plano (el EUR gana un 2,1% en 2022 contra GBP). Previsión Afi Research DIC 22: 0,8300 GBP/EUR.
- La caída del precio del petróleo provoca una **depreciación de NOK** en junio (2,5%), de tal forma que en 2022 pierde un 3,6%. 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** (3,4%) por lo que en el año pierde un 8,6% (tras la depreciación del 3,1% en 2021) ante la ausencia de expectativas de subidas de tipos por parte del BoJ. Previsión Afi Research DIC 22: 140,00 JPY/EUR.

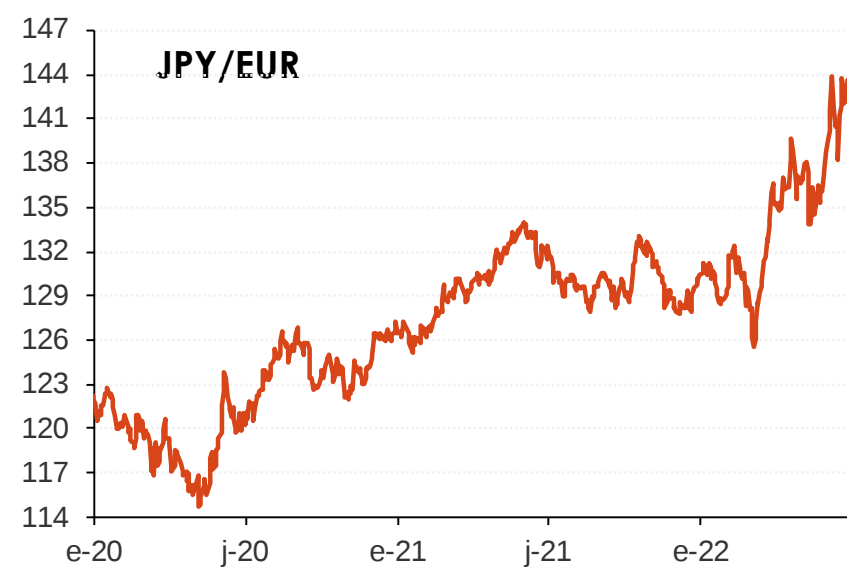
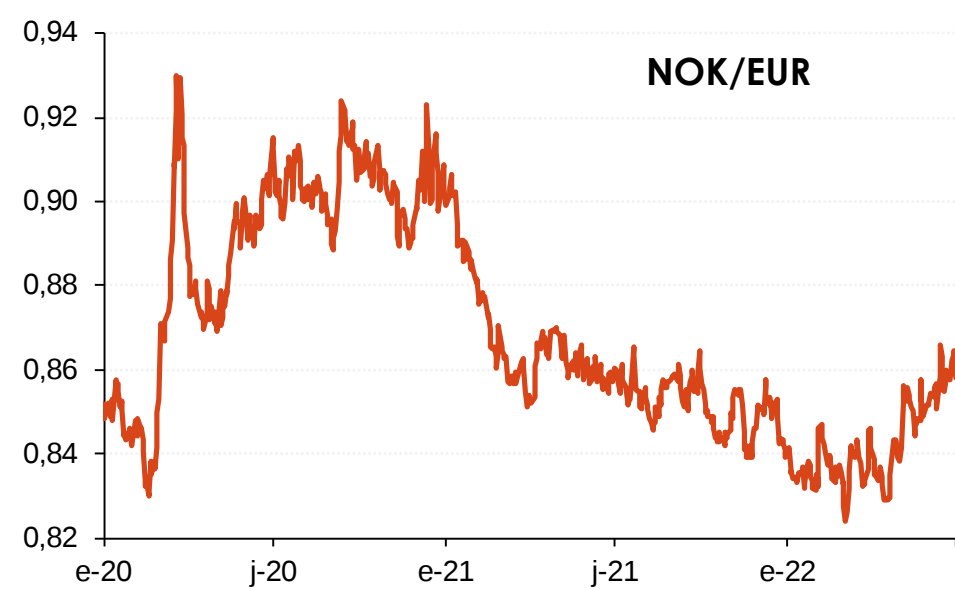
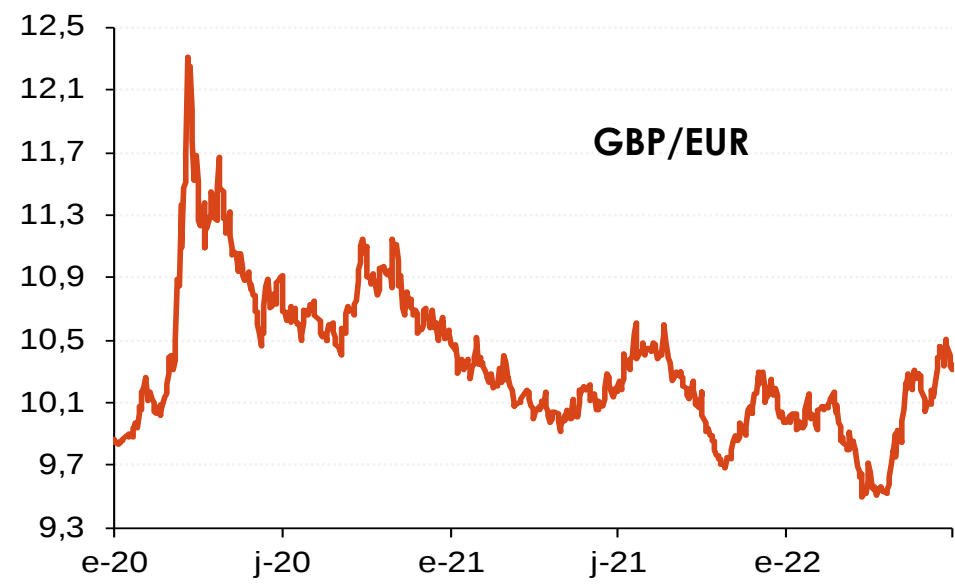
Tipos de cambio frente al EUR y variaciones desde distintas fechas

	Último	31/05/2022	31/12/2021	18/03/2020	15/02/2020	31/12/2019
USD	1,0387	-3,0%	-8,3%	-5,0%	-4,2%	-7,5%
GBP	0,8582	0,8%	2,1%	-6,9%	3,1%	0,9%
CHF	0,996	-3,1%	-3,6%	-5,6%	-6,4%	-8,2%
JPY	141,54	3,0%	8,6%	20,2%	18,8%	16,1%
RMB	6,9624	-2,5%	-3,2%	-9,5%	-8,1%	-11,0%
NOK	10,349	2,5%	3,6%	-11,6%	3,2%	4,9%
SEK	10,730	2,1%	4,7%	-2,7%	2,1%	2,7%
PLN	4,6904	2,4%	2,0%	4,2%	10,4%	10,2%
TRL	17,3220	-1,5%	13,7%	145,7%	163,5%	159,1%
CNY/USD	6,7030	0,6%	5,5%	-4,7%	-4,1%	-3,7%

USD/EUR

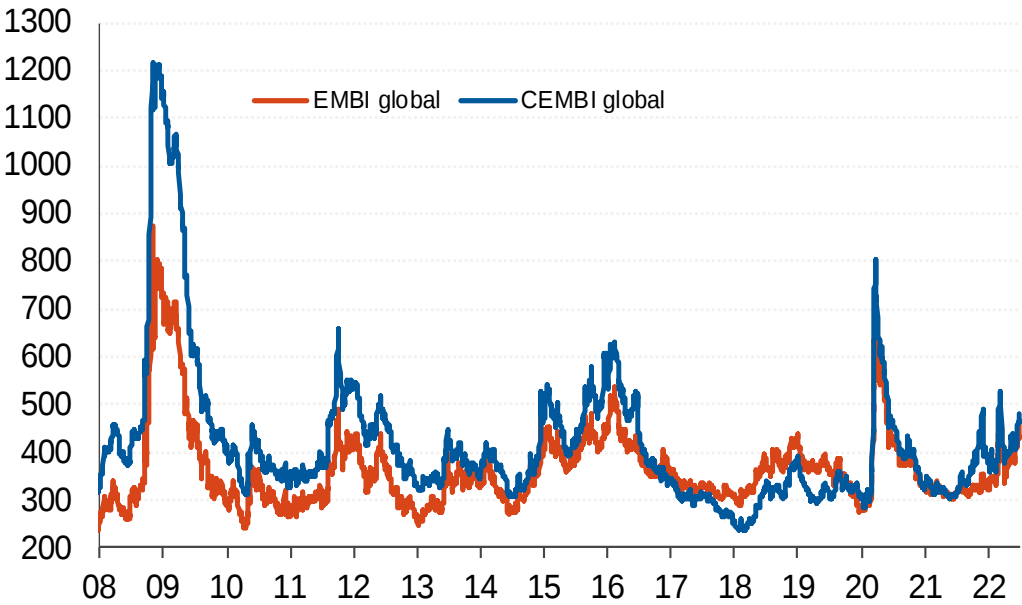


Divisas

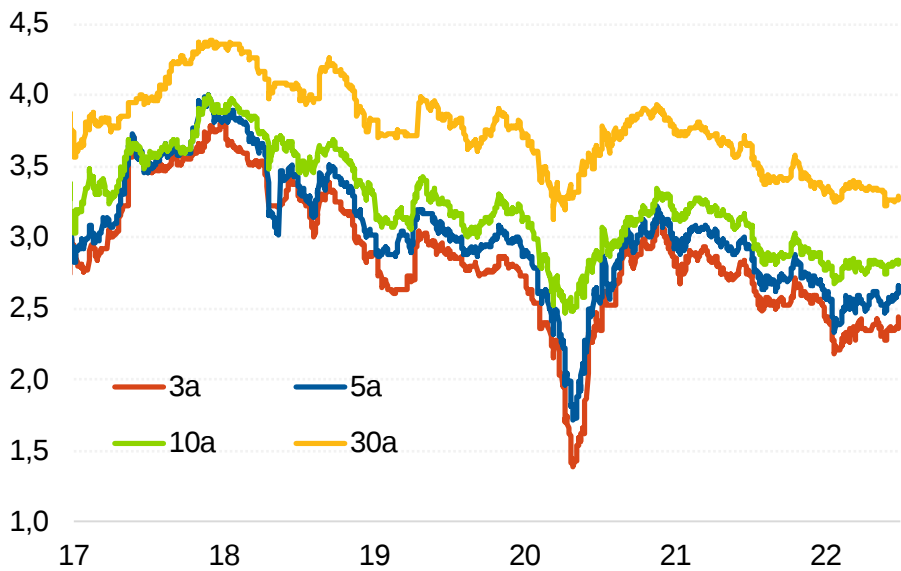


- **Ampliaciones** generalizadas también en los diferenciales de la renta fija emergente, tanto en Tesoros nacionales (EMBI) como empresas (CEMBI) por lo que se van alejando de las medias históricas, aunque la distancia frente a los máximos en el COIVD es todavía relativamente importante.
- **Ligero aumento de la curva de tipos del RMB** (+9 pb el 2 años y +2 pb el 30 años) cuya referencia a 10 años paga menos (2,82%) que la de EEUU en USD (o la de Italia en EUR).

EMBI/CEMBI



TIR DP China



	Último	31/05/2022	Var.	31/12/2021	Var.	17/02/2020	Var.	18/03/2020	Var.	11/02/2016	Var.	Media hca.	Var.
EMBI	460	383	77	330	129	287	173	587	-128	538	-79	380	80
CEMBI	479	422	57	385	94	300	179	684	-205	633	-154	386	93
VIX	28,7%	26,2%	2,5%	17,2%	11,5%	13,7%	15,0%	76,5%	-47,7%	28,1%	0,6%	19,7%	9,0%

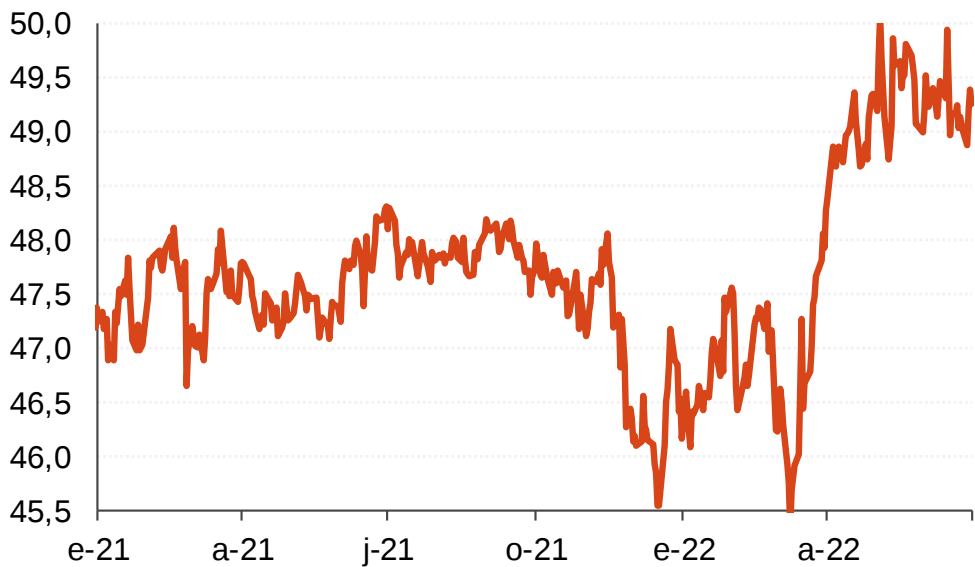
Divisas de países emergentes

- Las **divisas emergentes pierden frente al USD en abril un 2,3%**, movimiento que es de signo contrario frente al EUR (se aprecian un 0,5%) debido a la pérdida de valor de nuestra moneda contra el EUR.
- Uno de los movimientos más destacados ha sido la **apreciación del RMB contra el EUR**. Se revaloriza un 2,5% por lo que vuelve a presentar apreciación en el conjunto del año (+2,9%)
- Otro movimientos relevantes es la **apreciación del rublo ruso contra el EUR**. Gana un 20,4% en junio y cotiza mucho más apreciado que antes del inicio de la invasión (37,37 RUB/EUR vs 85,56 RUB/EUR de entonces o cotas de 145 TUB/EUR que llevó a tocar en las primeras sesiones de marzo.
- Depreciación en junio del real brasileño** (7,0%) compensando, aunque solo parcialmente, la revalorización de semanas pasadas (en el año gana un 14,4%)

EMCI vs USD



EMCI vs EUR



	EMCI USD	EMCI EUR
30-jun.-22	51,64	49,26
30-may.-22	52,85	49,00
Variación	-2,3%	0,5%
30-dic.-21	52,66	46,54
Variación	-2,0%	5,5%
4-feb.-20	60,14	54,49
Variación	-16,4%	-10,6%
31-dic.-19	61,41	54,69
Variación	-18,9%	-11,0%
31-dic.-18	62,25	54,36
Variación	-20,5%	-10,3%
31-dic.-17	69,63	57,92
Variación	-34,8%	-17,6%

Divisas de países emergentes

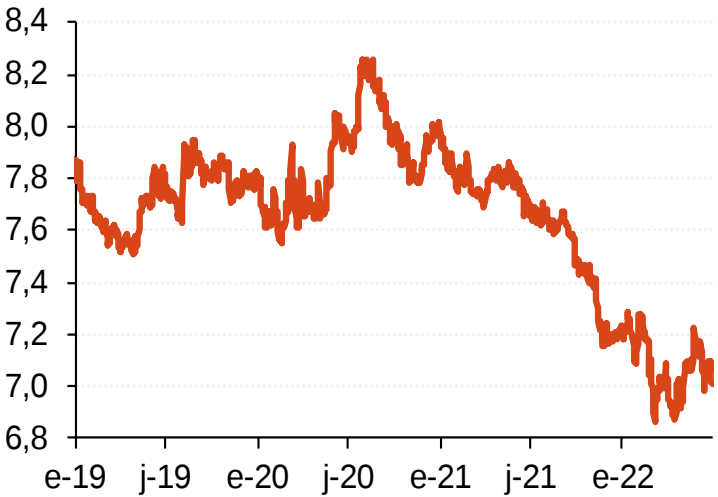
Variaciones del tipo de cambio de las divisas de países emergentes frente al EUR

	EMCI	México	Brasil	Rusia	India	China	Tailandia	Malasia	Sudáfrica	Chile	Argentina
30-jun.-22	49,26	21,09	5,51	57,37	82,36	7,009	37,02	4,60	17,06	967,7	131,28
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
Variación	0,5%	-0,1%	-7,0%	20,3%	1,4%	2,5%	-0,8%	2,3%	-2,1%	-7,7%	-1,4%
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	5,6%	9,9%	14,4%	47,5%	2,1%	2,9%	2,0%	2,7%	5,8%	-0,2%	-11,5%
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	-10,5%	-2,2%	-14,8%	21,2%	-4,3%	10,2%	-7,6%	-1,1%	-4,3%	-10,9%	-49,1%

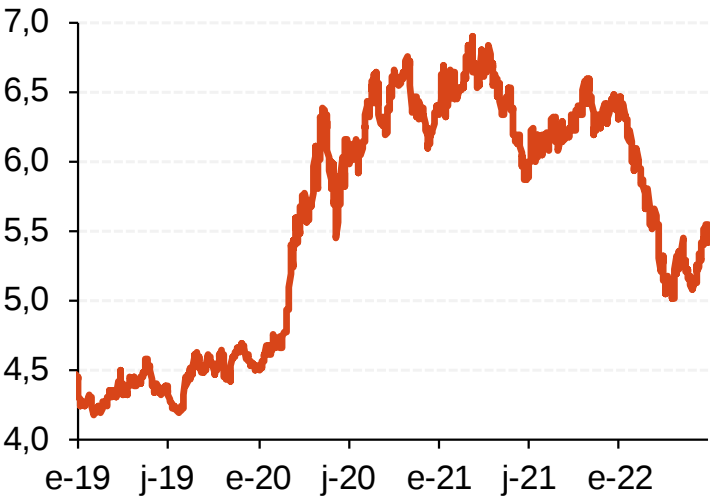
	USD/EUR	Polonia	Corea del Sur	República Checa	Singapur	Colombia	Hungría	Filipinas	Taiwan	Israel	Turquía
30-jun.-22	1,0484	4,6987	1359	24,74	1,46	4334,8	396,4	57,43	31,06	3,66	17,52
30-may.-22	1,0779	4,5815	1333	24,72	1,47	4126,0	393,7	56,20	31,15	3,60	17,67
Variación	2,8%	-2,5%	-1,9%	-0,1%	1,1%	-4,8%	-0,7%	-2,1%	0,3%	-1,7%	0,9%
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	8,0%	-2,2%	-1,0%	0,5%	5,0%	6,2%	-7,0%	0,6%	0,8%	-3,7%	-14,9%
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	5,3%	-9,0%	-3,3%	1,4%	3,8%	-13,6%	-15,3%	-2,2%	7,4%	4,0%	-62,3%

Divisas de países emergentes

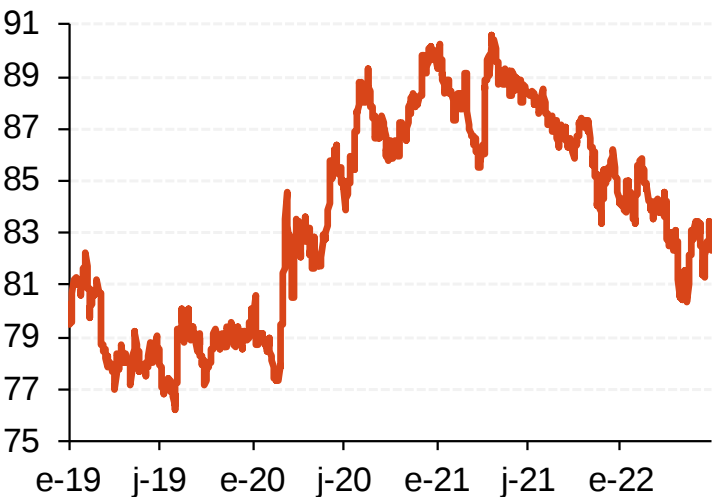
CNY/EUR



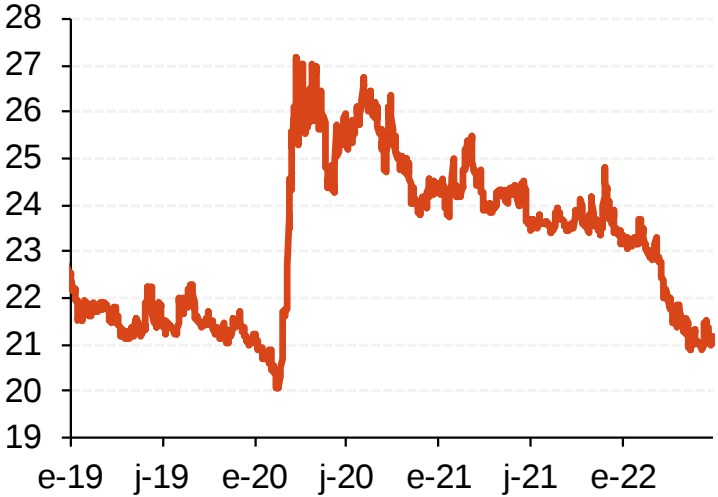
BRL/EUR



INR/EUR



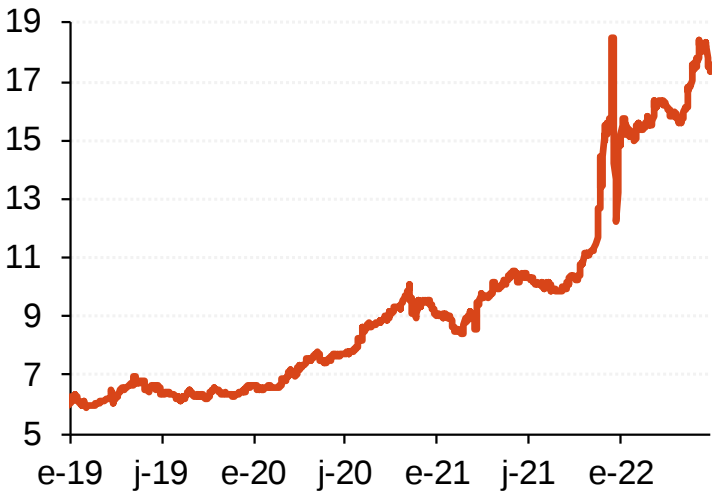
MXN/EUR



RUB/EUR



TRY/EUR



Materias primas

- Acaso como consecuencia de la pérdida de dinamismo de la economía mundial, en junio asistimos a una **caída de la cotización de las materias primas** (en media, un 9,0%) que es, de nuevo, más intensa en los metales. El índice global (LME) cede un 13,8% en el mes y ya corrige un 11,9% en el conjunto del año.
- Los **metales preciosos** también siguen cediendo y caen en junio entre un 1,9% (oro) y un 4,9% (platino) y presentan un año negativo.
- La **excepción** en junio la encontramos en los derechos de emisión de **CO2**, que se encarecen un 5,5% y acumulan un alza del 10% en el año y del 56% en tasa interanual.

	30/06/2022	31/05/2022	31/12/2021	30/06/2021	18/03/2020		Último	31/05/2022	31/12/2021	30/06/2021	18/03/2020
RICI	4.049,5	-8,9%	26,7%	39,3%	149,1%	Oro	1.816,8	-1,9%	-0,9%	2,0%	22,3%
CRB	319,3	-6,5%	29,3%	40,8%	149,9%	Plata	20,7	-4,2%	-11,4%	-21,3%	72,9%
LME	3.967,5	-13,8%	-11,9%	-4,4%	71,9%	Platino	922,7	-4,9%	-4,8%	-14,2%	47,3%
Baltic dry	2.186,0	-15,0%	-1,4%	-35,4%	247,5%	Paladio	1.978,0	-3,9%	3,8%	-28,9%	23,4%
Brent	115,9	-6,2%	50,7%	65,9%	365,8%	Trigo	929,3	-17,7%	20,0%	34,1%	77,0%
West Texas	109,7	-7,6%	47,3%	62,3%	438,5%	Azúcar	18,5	-5,4%	-0,5%	7,6%	71,4%
Gas natural	6,5	-23,4%	85,5%	116,9%	305,5%	CO2	88,1	5,5%	9,8%	56,4%	477,9%

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

Liquidez

- Dado el repunte de las rentabilidades que ofrecen los instrumentos del mercado monetario, y con el objetivo de mantener la gestión activa de la liquidez, se ha optado por **incorporar Letras del Tesoro a 12 meses** a la cartera, rotando así parte de esta gestión de tesorería desde pagarés corporativos a instrumentos con mayor liquidez. La **TIR** de compra de las Letras, con **vencimiento en junio-23**, ha sido del **0,76%**.

Renta Fija

- En junio se ha continuado con el **incremento** de la **exposición** a renta fija a medida que los tipos de interés mantenían la tendencia alcista. En conjunto, el peso de la categoría **aumenta 1,5pp, hasta el 52,4%**.
 - **Deuda Pública:** se ha incrementado la exposición a emisores soberanos del área euro. En concreto, se han incorporado las siguientes referencias:
 - **Italia 0.95 jun-32, por un 0,8% de la cartera, con una TIR de compra del 3,86%**
 - **Francia 5.75 oct-32, por un 1,3% de la cartera, con una TIR de compra del 2,26%**

Renta Variable

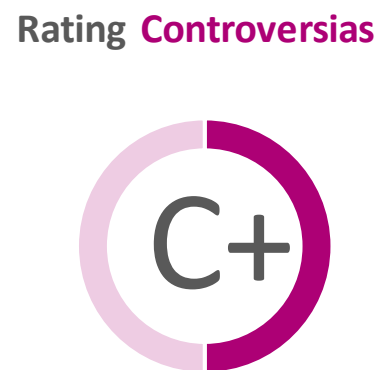
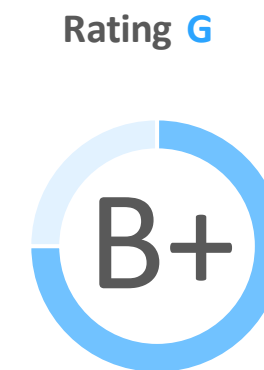
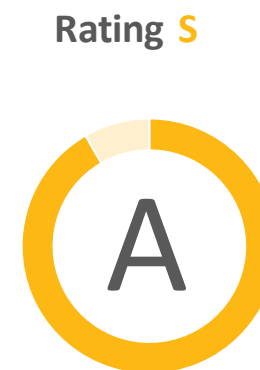
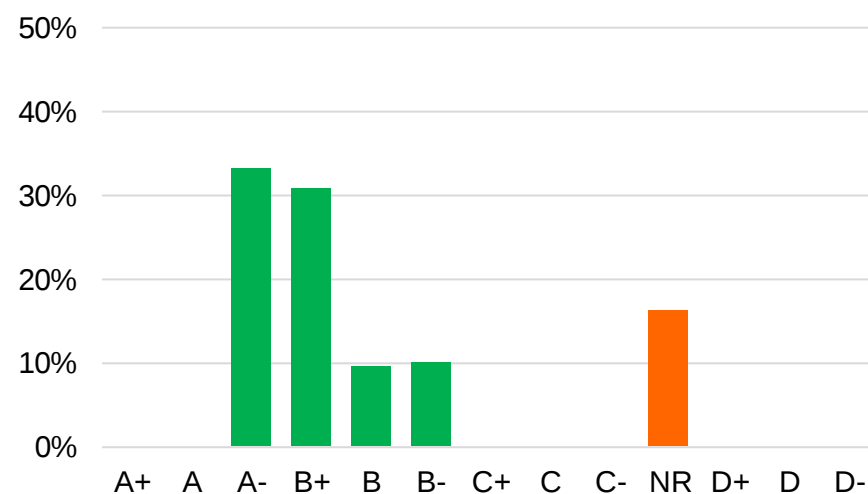
- Se ha **incorporado** a la cartera exposición a **ASML** y **Louis Vuitton**, con un peso del **1% cada una**, como resultado del ejercicio de venta de opciones PUT que se realizó sobre ambas compañías en enero.

Activos diversificadores

- Parte de las compras llevadas a cabo en renta fija se ha realizado con cargo a activos diversificadores. Por una parte, se ha **deshecho** la posición que se mantenía en el fondo *long-short* de renta variable **Eleva Absolute Return**, que tenía un **peso** en cartera del **1,5%**.
- También se ha **vendido** el **ETF** que replica la evolución de las **expectativas de inflación EUR**, **Lyxor EUR 2-10y Inflation Expectations**. Ya se había vendido el ETF de expectativas de inflación USD (Lyxor USD 10y Inflation Expectations) en abril.

Análisis integración ASG

Cartera RF y RV					
Rating ASG+ Cartera					
	A	S	G	Controv.	ASG
A+	8,2%	20,6%	2,8%	15,8%	0,0%
A	23,8%	19,9%	22,7%	3,7%	0,0%
A-	18,0%	11,9%	9,2%	0,0%	33,3%
B+	6,5%	7,3%	1,0%	5,9%	30,9%
B	3,7%	2,1%	7,5%	0,4%	9,5%
B-	1,0%	0,0%	1,1%	0,0%	10,0%
C+	0,6%	0,0%	10,2%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	7,2%	11,1%	0,0%
C-	0,0%	0,0%	0,0%	1,1%	0,0%
NR	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	16,3%
D+	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	9,5%	0,0%
D-	0,0%	0,0%	0,0%	14,2%	0,0%



Análisis integración ASG

Activo	ISIN	Posición	%	A	S	G	Controv.	ASG
Renta Fija		4.464.048	27,9%	A	A	B+	C+	B+
España 0,5 oct-31	ES0000012I32	169.491	1,1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	178.886	1,1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Italia 0.95 jun-32	IT0005466013	121.293	0,8%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Francia 5.75 oct-32	FR0000187635	209.647	1,3%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Holanda 0,5 abr-32	NL0015000RP1	178.414	1,1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	A-
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	260.349	1,6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	312.832	2,0%					NR
Telecom Italia 5,875% mayo-23	XS0254907388	118.383	0,7%	B+	A	A-	D-	B-
Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	75.452	0,5%					NR
Audax Renovables 4,20 dic-27	ES0236463008	77.525	0,5%					NR
Bankia CoCo (Call jul-22)	XS1645651909	202.587	1,3%	A	A	A	C	A-
Ibercaja CoCo Perp (Call jun-23)	ES0844251001	198.467	1,2%					NR
BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	192.742	1,2%	A+	A-	C+	C	B+
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	186.523	1,2%	A-	B+	A	A+	A-
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	173.991	1,1%	A	A	A	D	B+
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	170.646	1,1%	A	A	A	C	A-
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	164.098	1,0%					NR
Naturgy 4,125% Perp (Call nov-22)	XS1139494493	304.343	1,9%	A	A+	C+	A+	A-
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	301.910	1,9%	A-	A+	B	B+	A-
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	163.096	1,0%	B+	A	A	D	B
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	136.406	0,9%	A+	B+	C	D-	B-
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	235.882	1,5%	A-	A+	A	D-	B
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	185.962	1,2%	A	A-	A-	A	A-
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	145.123	0,9%	A-	A+	A+	D	B+

Análisis integración ASG

Activo	ISIN	Posición	%	A	S	G	Controv.	ASG
Acciones		628.993	3,9%	B+	A-	B-	C+	B
Airbus	NL0000235190	25.424	0,2%	A+	A	B+	D-	B
Cellnex	ES0105066007	27.587	0,2%	B	B+	A-	A+	B+
Ferrari	NL0011585146	26.280	0,2%	B-	B	B-	A+	B-
Hermes	FR0000052292	26.675	0,2%	B+	B	C	A+	B-
Schneider Electric	FR0000121972	22.580	0,1%	B+	A	B	A+	B+
LVMH	FR0000121014	174.510	1,1%	A	A-	C	D-	B-
ASML	NL0010273215	136.755	0,9%	B	A	A-	A+	A-
J&J	US4781601046	33.865	0,2%	A+	A+	B	D-	B
Moody's	US6153691059	25.943	0,2%	B	B	A	A+	B+
MSCI	US55354G1004	25.555	0,2%	B-	B	B	A+	B
Nike	US6541061031	22.910	0,1%	A-	A-	C+	B	B+
VISA	US92826C8394	28.172	0,2%	C+	A-	C	C-	B-
DSV	DK0060079531	23.330	0,1%	A-	B+	B+	A+	B+
Kering	FR0000121485	29.406	0,2%	A+	A+	B-	C-	A-

Análisis integración ASG

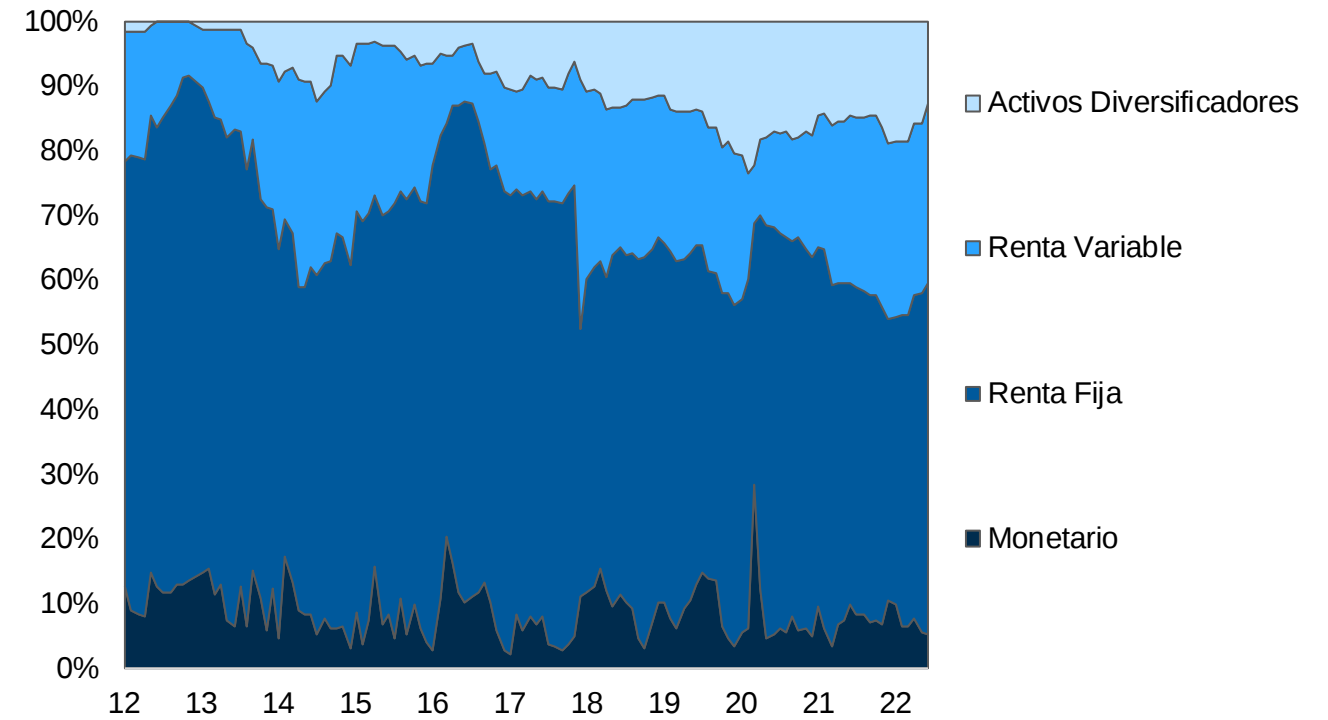
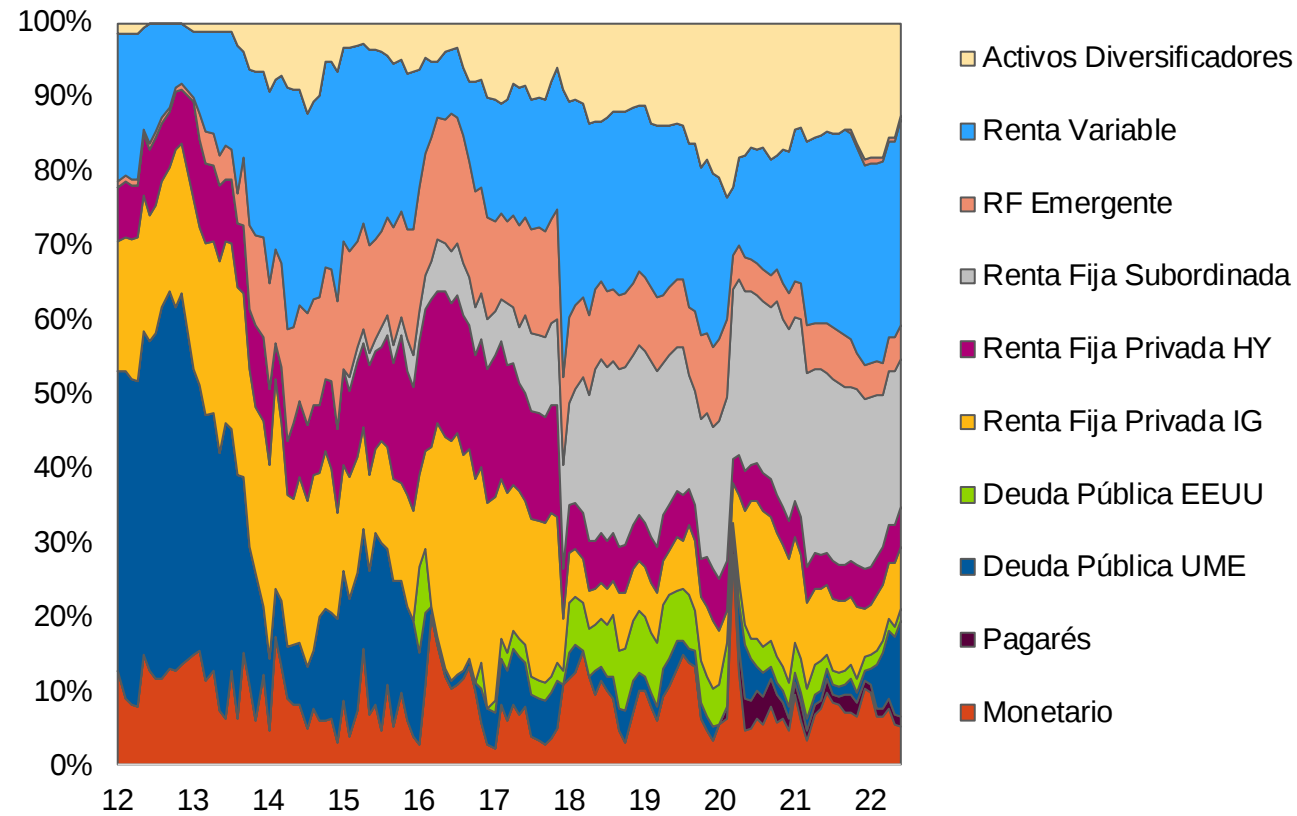
Activo	ISIN	Posición	%	ASG
IIC		9.188.307	61,1%	100%
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	310.688	1,9%	SI
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	560.288	3,5%	SI
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1681041387	257.459	1,6%	NO
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPHT736	96.844	0,6%	NO
Lyxor Green Bond	LU1563454310	88.561	0,6%	SI
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	346.499	2,2%	SI
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	336.006	2,1%	SI
NN US Credit	LU1431483608	225.018	1,4%	SI
UBAM Global High Yield	LU0569863243	265.289	1,7%	SI
Lazard Capital	FR0010952788	251.012	1,6%	SI
G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU2023296168	165.218	1,0%	SI
iShares EM Local Gov. Bond	IE00B5M4WH52	52.980	0,3%	SI
AXA Emerging Markets Short Duration Bond	LU0800573262	180.215	1,1%	SI
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	415.386	2,6%	SI
M&G Emerging Markets Bond	LU1670631958	66.431	0,4%	SI
DPAM Equities Europe Sustainable	BE6246078545	189.740	1,2%	SI
xTrackers S&P 500	LU0490618542	482.487	3,0%	NO
Capital Inv. Group Comp. of America	LU1378997875	308.542	1,9%	SI
Threadneedle Global Technology EUR-h	LU0444973100	168.216	1,0%	NO
Polar Capital Global Technology	IE00B42N9S52	172.825	1,1%	SI
iShares Nasdaq 100	IE00B53SZB19	171.168	1,1%	SI

Activo	ISIN	Posición	%	ASG
IIC		9.188.307	61,1%	100%
Schroder Japanese Opp. - H	LU0943301902	82.405	0,5%	SI
Amundi Nikkei 400	LU1681038912	137.100	0,9%	NO
T.Rowe Emerging Markets Equity	LU1382644083	119.639	0,7%	SI
Natixis Thematics Meta	LU1951203667	444.395	2,8%	SI
JPM Global Healthcare	LU2058906459	253.356	1,6%	SI
Allianz China A Shares	LU1997245508	145.786	0,9%	SI
iShares Listed Private Equity	IE00B1TXHL60	136.716	0,9%	SI
Amundi MSCI World SRI	LU1861134382	355.528	2,2%	SI
iShares MSCI World Multifactor	IE00BZ0PKT83	346.621	2,2%	SI
Conciencia Ética	ES0121156022	89.235	0,6%	SI
WisdomTree Physical Gold	JE00B1VS3770	440.919	2,8%	NO
iShares MSCI Europe Min. Vol	IE00B86MWN23	242.802	1,5%	SI
iShares MSCI Europe Quality	IE00BQN1K562	264.911	1,7%	SI
VanEck Vectors Video Gaming and eSports	IE00BYWQWR41	122.051	0,8%	NO
Allianz Pet and Animal Wellbeing	LU1931536319	147.100	0,9%	SI
SPDR Multi Asset Infrastructure	IE00BQWJFQ70	297.305	1,9%	NO
Lyxor US Curve steepening 2-10	LU2018762653	214.261	1,3%	NO
Schroders GAIA Helix	LU1809996710	237.307	1,5%	SI
M&G Global Listed Infrastructure	LU1665238181	284.516	1,8%	SI
Lyxor 10y Italy Govt	LU1598691217	318.049	2,0%	NO

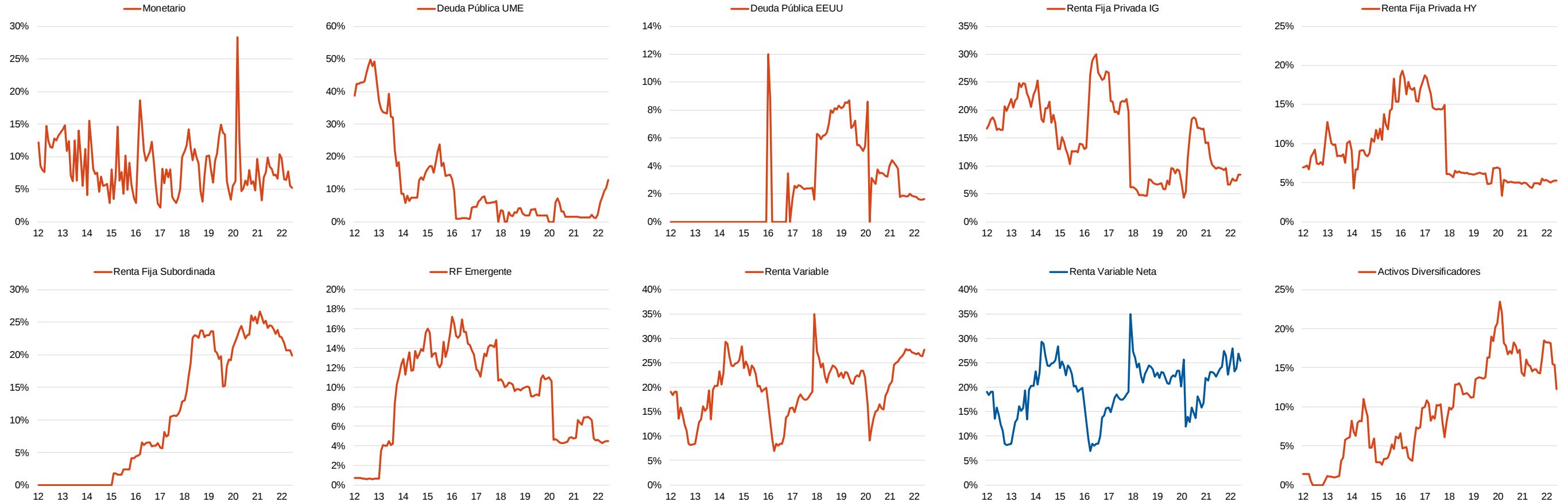
Asset allocation

	jun.-22	may.-22	Var	dic.-21	Var
Liquidez	3,2%	3,4%	-0,2%	8,3%	-5,1%
Pagarés	1,2%	1,2%	0,0%	1,2%	0,1%
Letras	0,6%	0,0%	0,6%	0,0%	0,6%
Monetario EUR	5,1%	4,6%	0,4%	9,5%	-4,4%
Monetario FX	2,0%	2,1%	-0,1%	2,0%	0,0%
Deuda Pública UME	12,8%	10,5%	2,3%	1,2%	11,6%
Deuda Pública EEUU	1,6%	1,6%	0,1%	1,9%	-0,2%
Renta Fija Privada IG	8,4%	8,5%	-0,1%	6,6%	1,8%
Renta Fija Privada HY	5,3%	5,3%	0,0%	5,3%	0,0%
Renta Fija Subordinada	19,8%	20,7%	-0,9%	22,8%	-2,9%
RF Emergente	4,5%	4,5%	0,0%	4,6%	-0,1%
Renta Fija	52,4%	51,0%	1,5%	42,3%	10,1%
Renta Variable	27,6%	26,3%	1,3%	27,1%	0,5%
Mixtos	0,6%	0,6%	0,0%	0,6%	0,0%
Activos Diversificadores	12,3%	15,4%	-3,1%	18,5%	-6,2%
Total	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%

Asset allocation: evolución



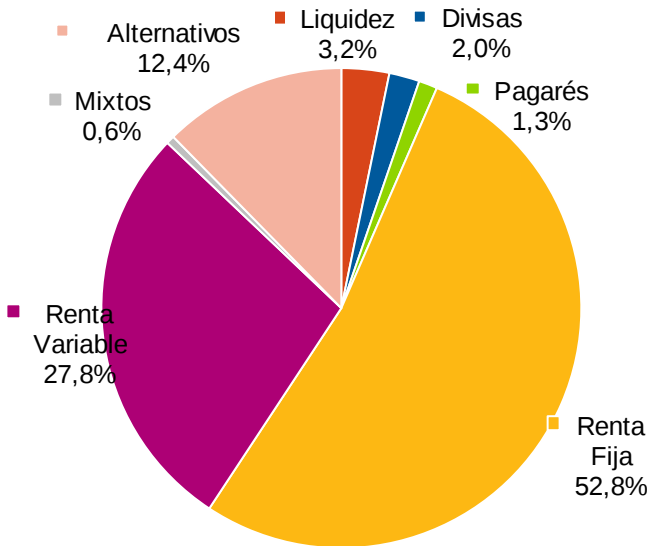
Asset allocation: evolución



Evolución del peso de las categorías de activos

Evolución del asset allocation*

	jun.-22	may.-22	Var	dic.-21	Var
EUR	77,7%	77,6%	0,1%	78,8%	-1,1%
USD	15,2%	15,3%	-0,1%	14,0%	1,2%
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%	5,2%	0,0%	5,4%	-0,2%
Exposición a divisa	22,3%	22,4%	-0,1%	21,2%	1,1%
Deuda Pública	14,4%	12,0%	2,4%	3,1%	11,3%
RF Subordinada	19,8%	20,7%	-0,9%	22,8%	-2,9%
RF HY	5,3%	5,3%	0,0%	5,3%	0,0%
RF Emergente moneda local	3,3%	3,3%	0,0%	3,3%	0,0%
RF Total (Directo + Indirecto)	52,4%	51,0%	1,5%	42,3%	10,1%



	jun.-22	may.-22	Var	dic.-21	Var
RV Total (Directo + Indirecto)	27,6%	26,3%	1,3%	27,1%	0,5%
RV Europa	4,3%	2,4%	1,8%	4,8%	-0,6%
RV EEUU	9,0%	9,3%	-0,4%	8,2%	0,8%
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	12,3%	15,4%	-3,1%	18,5%	-6,2%
Long /Short Factor Investing	1,5%	1,5%	0,0%	1,6%	-0,1%
Minimum Volatility	1,5%	1,5%	0,0%	1,6%	-0,1%
Quality	1,7%	1,7%	-0,1%	1,9%	-0,2%
Breakeven de inflación	0,0%	1,8%	-1,8%	3,2%	-3,2%
Infraestructuras	1,9%	1,8%	0,0%	1,9%	0,0%
Factor Investing	2,2%	2,3%	-0,1%	2,3%	-0,2%
Multifactor	2,2%	2,3%	-0,1%	2,3%	-0,2%
Megatendencias	6,1%	6,1%	0,1%	7,0%	-0,9%
Global	2,8%	2,8%	-0,1%	3,4%	-0,6%
Salud	1,6%	1,5%	0,1%	1,6%	0,0%
China A	0,9%	0,8%	0,1%	1,0%	-0,1%
Desint. Fciera.	0,9%	0,9%	-0,1%	1,1%	-0,2%
Inversión Sostenible	6,9%	6,9%	0,0%	8,4%	-1,5%
Renta Fija	4,6%	4,5%	0,0%	5,8%	-1,2%
Green Bonds	0,6%	0,5%	0,0%	0,6%	0,0%
ODS	2,2%	2,2%	0,0%	2,3%	-0,1%
Best-in-class	1,9%	1,8%	0,0%	2,9%	-1,0%
Renta Variable	2,3%	2,4%	-0,1%	2,6%	-0,3%
Best-in-class	2,3%	2,4%	-0,1%	2,6%	-0,3%

Exposición neta a renta variable

Actual

	Actual	Máx.
Renta Variable	4.428.032	27,6%
<i>Incremento por venta de PUT</i>	31.843	0,2%
<i>Reducción por coberturas</i>	-477.238	-0,3%
<i>Incremento por Futuros Dividendo</i>	60.500	0,4%
<i>Incremento por mixtos</i>	18.918	0,1%
Renta Variable Neta	4.062.055	25,4%

	Actual	Máx.
Europa	682.288	4,3%
<i>Incremento por venta de PUT</i>	31.843	0,2%
<i>Reducción por coberturas</i>	-134.563	-0,8%
<i>Incremento por Futuros Dividendo</i>	60.500	0,4%
<i>Incremento por mixtos</i>	18.918	0,1%
Renta Variable Neta Europa	658.986	4,1%

	Actual	Máx.
EEUU	1.439.683	9,0%
<i>Reducción por coberturas</i>	-342.675	-2,1%
Renta Variable Neta EEUU	1.097.009	6,8%

	Actual	Máx.
Renta Variable Total		
<i>Europa</i>	658.986	4,1%
<i>EEUU</i>	1.097.009	6,8%
<i>Japón</i>	219.505	1,4%
<i>Emergente</i>	119.639	0,7%
<i>Megatendencias</i>	1.264.768	7,9%
<i>ESG / SRI</i>	355.528	2,2%
<i>Factor Investing</i>	346.621	2,2%
Renta Variable Neta	4.062.055	25,4%

Anterior

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

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

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

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

Exposición neta a renta variable

PUT vendidas

	Uds.	Strike	Multip	Exposición	Delta	Exp. Aj.	Exp. Aj. %	Exp. Máx %
PUT Inditex 19,0 sep-22	-93	19,00	100	176.700	-0,180	31.843	0,2%	1,1%
				176.700	0,180	31.843	0,2%	1,1%

PUT spread Euro Stoxx 50

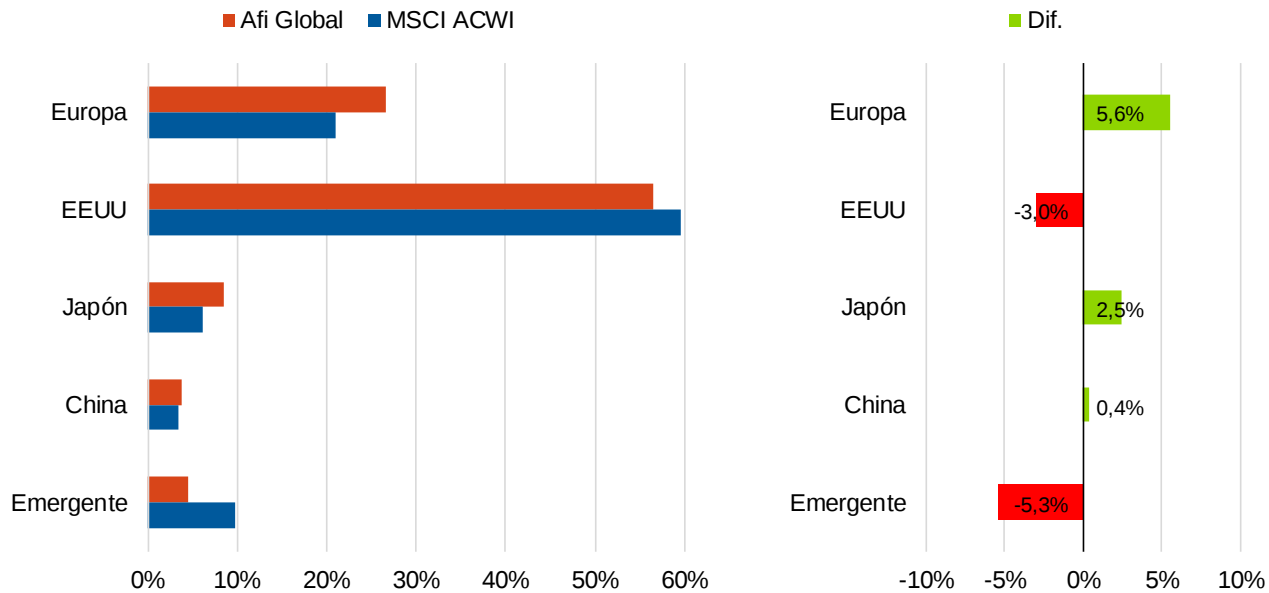
	Uds.	Strike	Multip	Exposición	Delta	Exp. Aj.	Exp. Aj. %	Exp. Máx %
PUT Euro Stoxx 50 3.575 dic-22	15	3.575	10	-536.250	-0,564	-302.668	-1,9%	-3,3%
PUT Euro Stoxx 50 3.250 dic-22	-15	3.250	10	487.500	-0,345	168.106	1,0%	3,0%
				-48.750	0,131	-134.563	-0,8%	-0,3%

PUT spread S&P 500

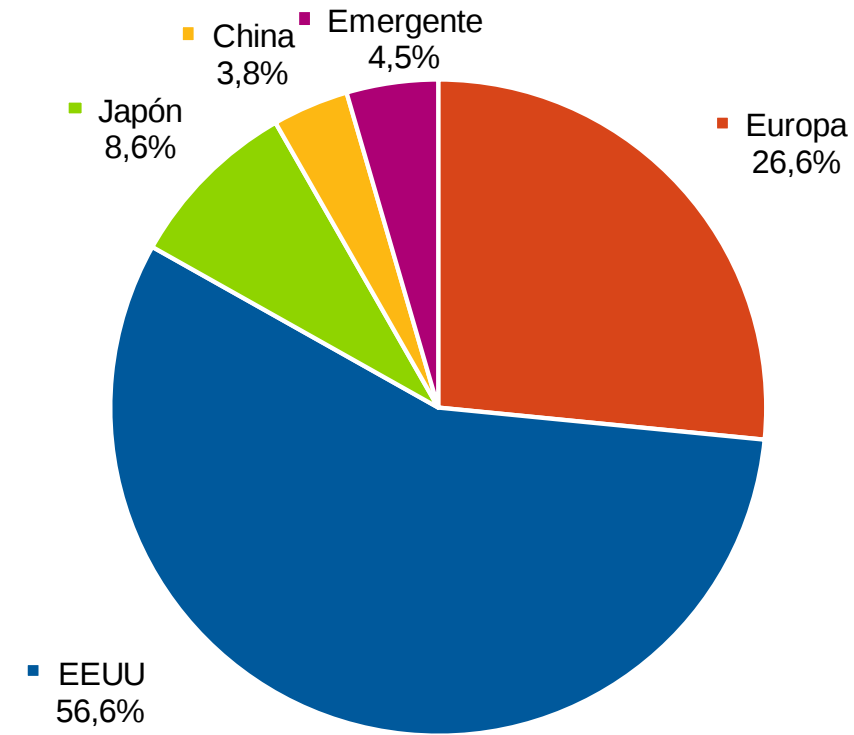
	Uds.	Strike	Multip	Exposición	Delta	Exp. Aj.	Exp. Aj. %	Exp. Máx %
PUT S&P Mini 4.025 dic-22	6	4.025	50	-1.158.273	-0,586	-678.331	-4,2%	-7,2%
PUT S&P Mini 3.600 dic-22	-6	3.600	50	1.035.971	-0,324	335.657	2,1%	6,5%
				-122.302	0,156	-342.675	-2,1%	-0,8%

Exposición neta a renta variable

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	658.986	4,1%	5,7%
EEUU	1.097.009	6,8%	8,2%
Japón	219.505	1,4%	1,4%
Emergente	119.639	0,7%	0,7%
Megatendencias	1.264.768	7,9%	7,9%
ESG / SRI	355.528	2,2%	2,2%
Factor Investing	346.621	2,2%	2,2%
Renta Variable Neta	4.062.055	25,4%	28,4%



		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	1.078.901	6,7%	8,4%
EEUU	2.298.405	14,3%	15,7%
Japón	349.088	2,2%	2,2%
China	152.452	1,0%	1,0%
Emergente	183.208	1,1%	1,1%
Renta Variable Real	4.062.055	25,4%	28,4%



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%		99.902	164	90	50%	4,3
2	MasMovil	15-mar.-22	15-sep.-22	184	99.799	100.000	0,40%		99.916	117	77	50%	5,8
				120		200.000	0,40%		199.817			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

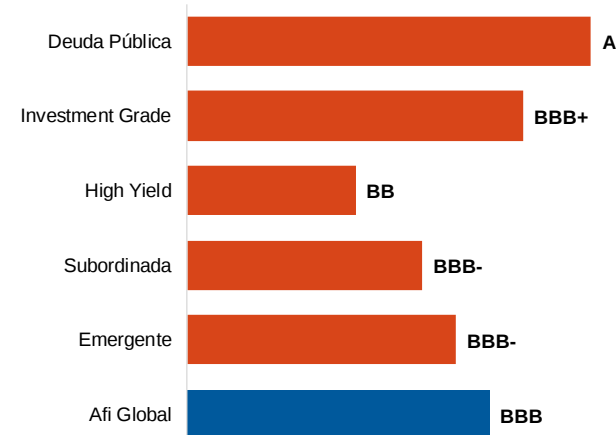
Renta Fija		EUR	USD	EM	Duración	TIR
		52,9%	44,2%	4,2%		
Deuda Pública		14,2%	12,6%	1,6%	0,0%	
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	1,9%	1,9%		1,61	0,76%
España 0,5 oct-31	ES0000012132	1,0%	1,0%		8,87	2,50%
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	1,1%	1,1%		7,11	3,15%
Italia 0.95 jun-32	IT0005466013	0,7%	0,7%		6,72	3,24%
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	3,5%	3,5%		9,10	3,45%
Lyxor 10y Italy Govt	LU1598691217	2,0%	2,0%		9,10	3,45%
Francia 5.75 oct-32	FR0000187635	1,3%	1,3%		8,03	1,97%
Holanda 0,5 abr-32	NL0015000RP1	1,1%	1,1%		9,61	1,77%
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	1,6%		1,6%	19,70	3,36%
Investment Grade		8,4%	7,0%	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%		5,31	4,45%
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	2,1%	2,1%		5,17	1,77%
NN US Credit	LU1431483608	1,4%		1,4%	8,18	3,37%
High Yield		5,3%	4,1%	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%		3,20	11,60%
Audax Renovables 4,20 dic-27	ES0236463008	0,5%	0,5%		4,34	10,25%
Subordinada		20,5%	20,5%	0,0%	0,0%	
Lazard Capital	FR0010952788	1,6%	1,6%		2,70	5,50%
Bankia CoCo (Call jul-22)	XS1645651909	1,3%	1,3%		0,05	0,79%
Ibercaja CoCo Perp (Call jun-23)	ES0844251001	1,3%	1,3%		0,68	9,38%
BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	1,2%	1,2%		1,11	8,30%
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	1,2%	1,2%		2,45	6,13%
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	1,1%	1,1%		2,32	10,03%
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	1,1%	1,1%		3,08	9,76%
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	1,1%	1,1%		3,89	7,65%
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%		1,62	5,06%
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	1,0%	1,0%		4,38	6,20%
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	0,9%	0,9%		6,17	8,39%
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	1,6%	1,6%		4,56	7,08%
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	1,2%	1,2%		5,58	6,82%
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	0,9%	0,9%		6,94	6,77%
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	44,2%
Renta Fija (EUR)	7.105.702
Duración	4,67
Futuros Bund	4 9,00
Duración Neta	3,64
USD	
% Renta Fija	4,2%
Renta Fija (USD)	679.853
Duración	10,27
Futuros Tnote	6 4,23
Duración Neta	3,29
EM	
% Renta Fija	4,5%
Renta Fija (EM)	725.339
Duración	4,96

Categoría	Duración			
	Total	EUR	USD	EM
Deuda Pública	8,9	7,6	19,7	
Investment Grade	5,6	5,1	8,2	
High Yield	2,2	2,7	0,6	
Subordinada	3,1	3,1		
Emergente	5,0			5,0
Total	5,1	4,7	10,3	5,0
Futuros vendidos	-6,1	-9,0	-4,2	
Duración Neta	3,7	3,6	3,3	5,0

Renta fija: rating

Renta Fija		52,9%	Rating
Deuda Pública		14,2%	A
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	1,9%	AA
España 0,5 oct-31	ES0000012132	1,0%	A-
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	1,1%	BBB
Italia 0.95 jun-32	IT0005466013	0,7%	BBB
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	3,5%	BBB
Lyxor 10y Italy Govt	LU1598691217	2,0%	BBB
Francia 5.75 oct-32	FR0000187635	1,3%	AA
Holanda 0,5 abr-32	NL0015000RP1	1,1%	AAA
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	1,6%	AAA
Investment Grade		8,4%	BBB+
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1681041387	1,6%	BBB
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPHT736	0,6%	BBB+
Lyxor Green Bond	LU1563454310	0,5%	A
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	2,2%	A-
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	2,1%	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		20,5%	BBB-
Lazard Capital	FR0010952788	1,6%	BB
Bankia CoCo (Call jul-22)	XS1645651909	1,3%	BB
Ibercaja CoCo Perp (Call jun-23)	ES0844251001	1,3%	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	1,1%	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	1,0%	BBB
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	0,9%	BB+
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	1,6%	BBB-
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	1,2%	BBB-
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	0,9%	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
M&G Emerging Markets Bond	LU1670631958	0,4%	BB



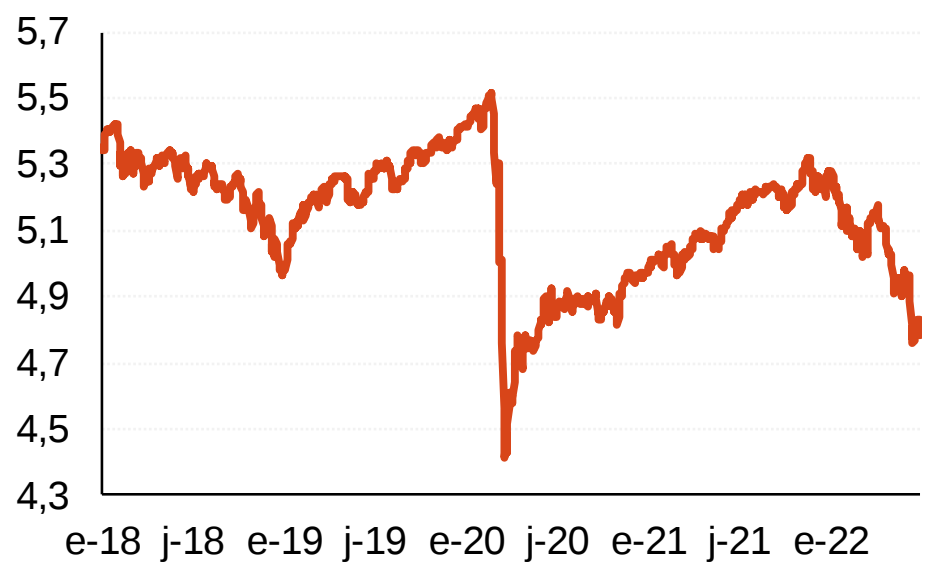
Rentabilidad y volatilidad

- Intensa caída del valor liquidativo de Afi Global en junio que, con un -3,8% deja el acumulado del año en el -9,5%. El índice de referencia muestra un mejor comportamiento con una cesión en el año del 8,2%.
- La volatilidad del valor liquidativo durante los últimos 12 meses ha sido del 5,3%, 1,2pp inferior al 6,5% del benchmark.

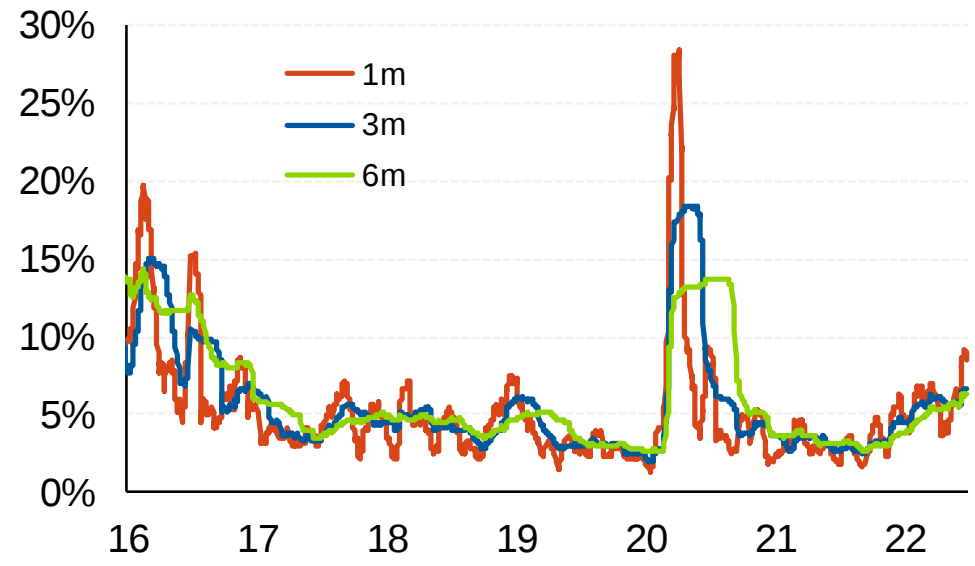
Revalorización mensual y anual

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2022	-2,4%	-1,2%	1,1%	-2,1%	-1,3%	-3,8%							-9,5%

Evolución del VL desde 2018



Volatilidad



*El benchmark está compuesto por el índice de renta fija ICE Bofa Global Broad Market Index (75%) y por el índice de renta variable MSCI All Country World Index Net Return EUR (25%).

Atribución de resultados

- Positiva contribución al resultado mensual del USD, que aporta 35pb. También en positivo las posiciones de cobertura de renta variable (+13pb), así como las estrategias long-short de renta variable, que aportan 13pb en conjunto, todas en positivo (Quality, Low Volatility sectores Europa, eSports y Pets) salvo Value vs Growth. En negativo en el mes destaca la renta fija subordinada (-143pb), así como la RV EEUU (-77pb) y RV Europa (-42pb).
- En el año, las posiciones defensivas son las que más aportan (USD +124pb, cobertura de RV (+80pb) y RF (+37pb) o Quadriga Igneo (+35pb). En el lado contrario, similar a lo ocurrido en el mes, la RF Subordinada (-258pb) y la RV de EEUU (-240pb) o Megatendencias (-128pb) son los principales detractores de rentabilidad.

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	78	Drenan	-463
USD	35	RF Subordinada	-143
Cobertura RV	13	RV Estados Unidos	-77
Venta Opciones	9	RV Europa	-42
L-S Quality	3	RF Privada IG	-34
L-S Sectores Europa	3	RV Megatendencias	-26
L-S eSports	3	RV Factor Investing	-22
L-S Pets	3	Cobertura FX	-19
Dif. ITA-ALE	3	RF Emergente	-16
DP EUR	3	RF High Yield	-13
L-S Low Volatility	2	RV ESG/ISR	-13
Dif. ITA-ESP	1	Comisiones	-11
Letras	0	RV Japón	-6
Derivados RV	0	Infraestructuras	-6
Pagarés	0	Cobertura RF	-5
		DP Italia	-5
		Oro	-5
		NOK	-5
		DP Estados Unidos	-3
		Breakeven de Infl. EUR	-3
		Mixto best-in-class	-2
		RV Emergente	-2
		DP España	-2
		L-S Equity	-2
		L-S Value vs Growth	-1
		Repunte pendiente 2-10 USD	-1
		Multiestrategia Alt.	0

Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	352	Drenan	-1.326
USD	124	RF Subordinada	-258
Cobertura RV	80	RV Estados Unidos	-240
Cobertura RF	37	RV Megatendencias	-128
Quadriga Igneo	35	RF Privada IG	-106
Venta Opciones	29	RV Europa	-87
Breakeven de Infl. USD	18	Cobertura FX	-70
Breakeven de Infl. EUR	11	DP Italia	-66
L-S Value vs Growth	11	Comisiones	-58
Afi putwrite	5	RV Factor Investing	-50
Derivados RV	2	RV ESG/ISR	-43
Pagarés	0	DP Estados Unidos	-43
L-S eSports	0	RF Emergente	-35
Letras	0	RF High Yield	-25
Dif. ITA-ALE	0	RV Japón	-15
		Infraestructuras	-14
		DP España	-11
		RV Emergente	-11
		L-S Quality	-9
		L-S Sectores Europa	-9
		L-S Pets	-9
		Multiestrategia Alt.	-8
		L-S Equity	-7
		NOK	-7
		Mixto best-in-class	-6
		Oro	-4
		Repunte pendiente 2-10 USD	-2
		L-S Low Volatility	-2
		Dif. ITA-ESP	-1
		DP EUR	-1



Anexo I. Asset allocation recomendado Afi.

Asset allocation junio 2022

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



Anexo II. Atribución de resultados

Junio 2022

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	78	Drenan	-463
USD	35	RF Subordinada	-143
Cobertura RV	13	RV Estados Unidos	-77
Venta Opciones	9	RV Europa	-42
L-S Quality	3	RF Privada IG	-34
L-S Sectores Europa	3	RV Megatendencias	-26
L-S eSports	3	RV Factor Investing	-22
L-S Pets	3	Cobertura FX	-19
Dif. ITA-ALE	3	RF Emergente	-16
DP EUR	3	RF High Yield	-13
L-S Low Volatility	2	RV ESG/ISR	-13
Dif. ITA-ESP	1	Comisiones	-11
Letras	0	RV Japón	-6
Derivados RV	0	Infraestructuras	-6
Pagarés	0	Cobertura RF	-5
		DP Italia	-5
		Oro	-5
		NOK	-5
		DP Estados Unidos	-3
		Breakeven de Infl. EUR	-3
		Mixto best-in-class	-2
		RV Emergente	-2
		DP España	-2
		L-S Equity	-2
		L-S Value vs Growth	-1
		Repunte pendiente 2-10 USD	-1
		Multiestrategia Alt.	0

Activo	Mes
Renta Fija	-213
Pagarés	0
Letras	0
Deuda Pública	-7
RF Investment Grade	-34
RF High Yield	-13
RF Subordinada	-143
RF Emergente	-16
Renta Variable	-187
Europa	-42
EEUU	-77
Japón	-6
Emergente	-2
Megatendencias	-26
ESG / SRI	-13
Factores	-22
Mixtos	-2
Activos Diversificadores	0
Divisas	30
Derivados	-2
Afi putwrite	0
Derivados RV	0
Venta opciones	9
Futuros Euribor 3m	0
Cobertura RF	-5
Cobertura RV	13
Cobertura FX	-19
Cartera	-371
Comisiones	-11
Total	-382

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	Quadrige 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
Quadrige 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.