



Afi Global FI

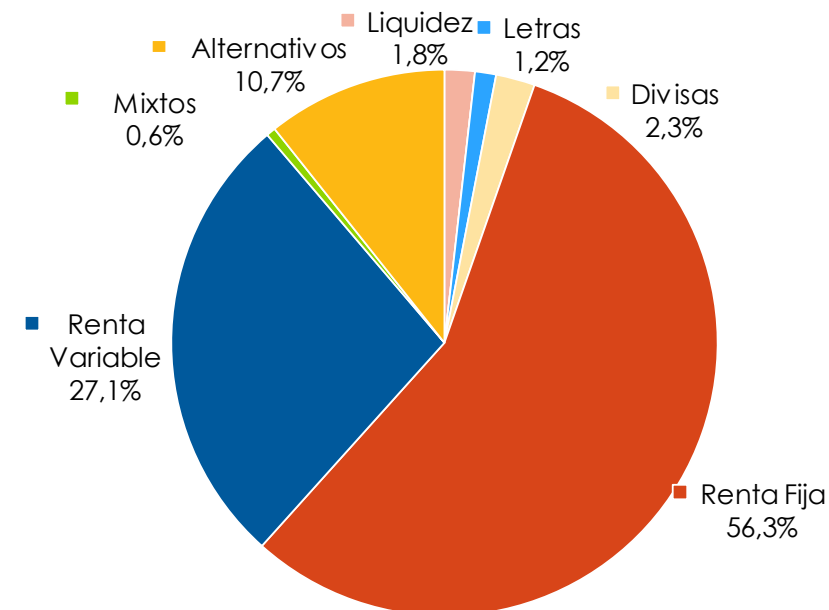
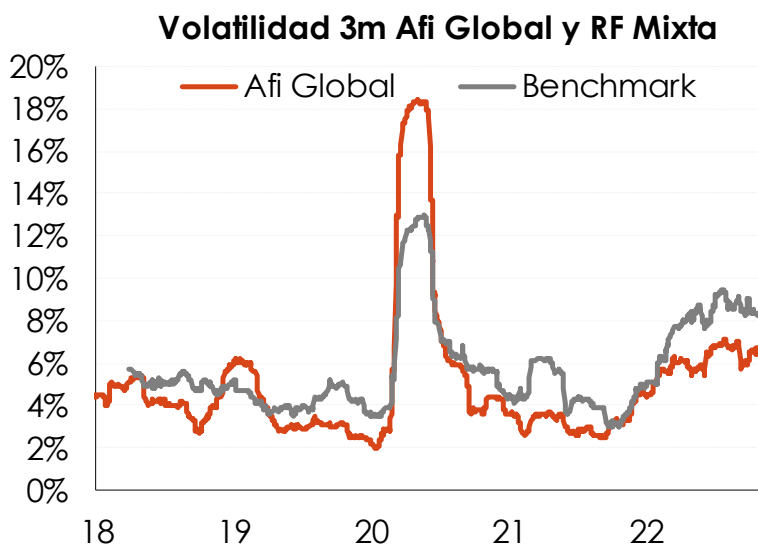
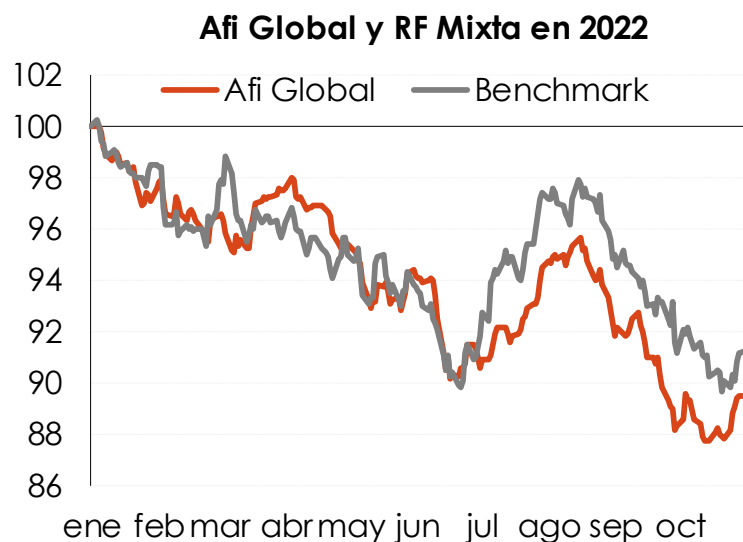
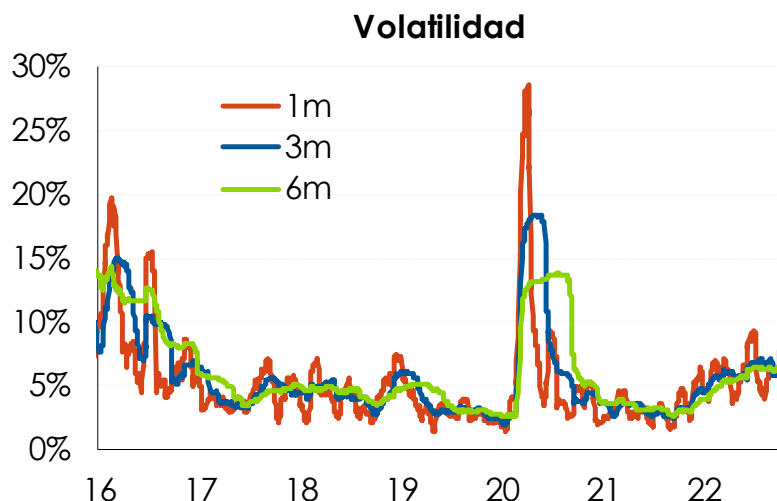
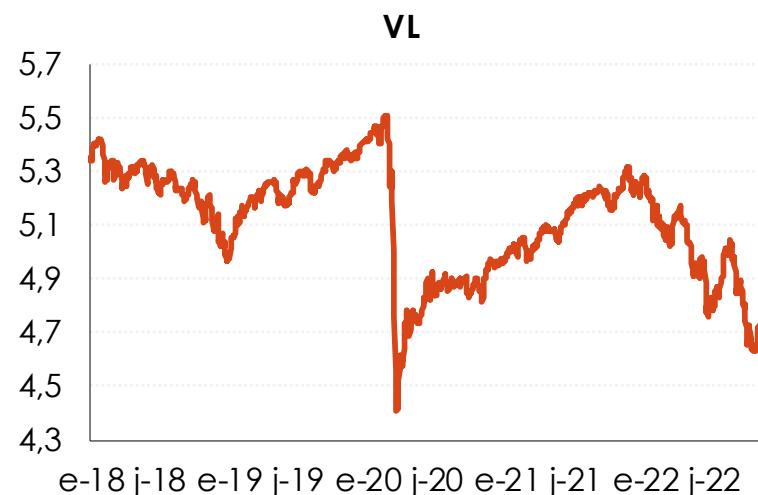
ES0142537036

Octubre 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%	4,4%	-2,3%	-4,4%	1,4%			-10,5%



- Evolución positiva de Afi Global en octubre, cuyo valor liquidativo registra un avance del 1,4%. De esta forma, la rentabilidad de Afi Global en el año se sitúa en el -10,5%.
- El peso de la renta fija se incrementa hasta el 56,3% (+1,6pp).
- El peso bruto de renta variable aumenta hasta el 27,1% (+0,4pp). La exposición neta se incrementa en 3,2pp, desde el 23,5% hasta el 26,7%.

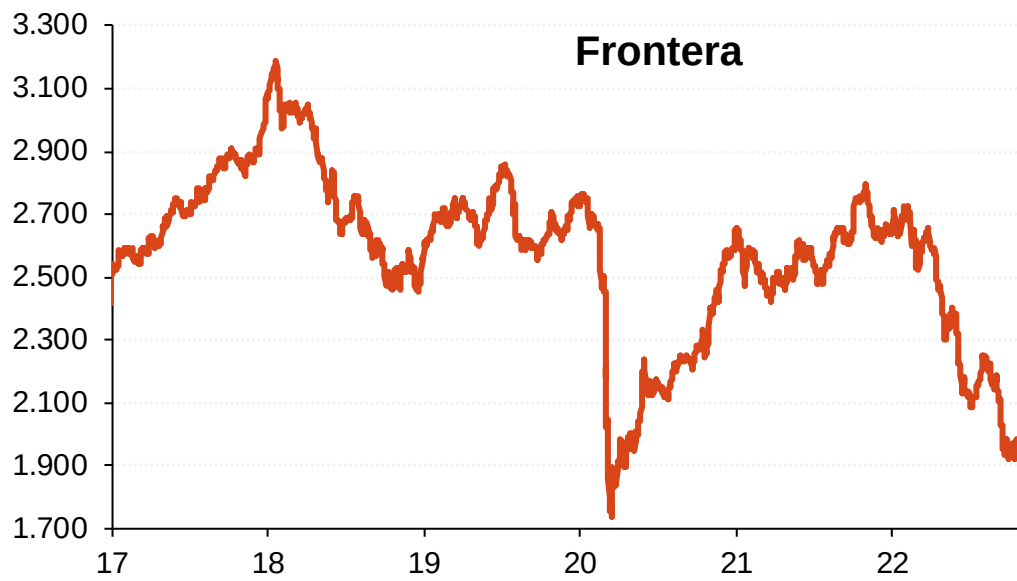
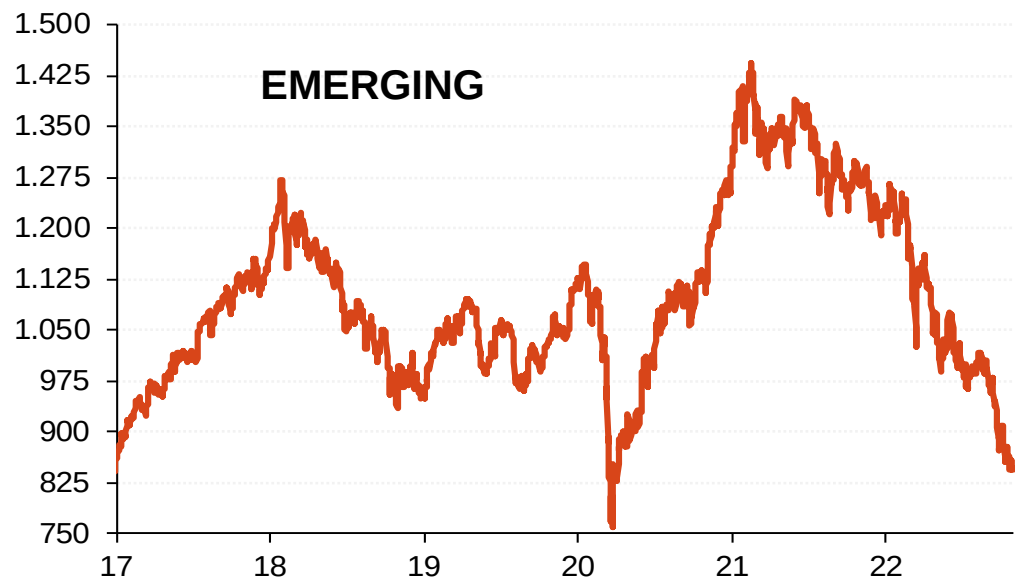
Qué ha pasado en el mes. Renta variable

- Tras la importante corrección de septiembre (-9,7%), que llevó a los índices a mínimos anuales (acumulando pérdidas del 25%), en octubre hemos asistido a una **recuperación del 6,0%, salvo** en los **mercados chinos** (pérdidas del 7,8% del CSI, pero del 15% en Hong Kong). También Vietnam destaca por su abultada cesión (-15,6%). En sentido contrario, **persiste la mejor evolución de India** (+5,8%; +4,3% en 2022) o de **Brasil** (+5,5%; +10,7% en el año). El **Nasdaq** (+3,9%) recupera de forma modesta, con un **peor comportamiento relativo que los índices europeos** (+9,0%).
- Siguen los **recortes de las previsiones de crecimiento de los beneficios**. Ahora para 2022 se espera un avance del **1,5%** vs 3,0% de hace un mes, 5,6% previo al inicio de la guerra o 6,4% en el arranque del año. El recorte en octubre se produce tanto en desarrollados (-1,6%, hasta +3,9%) como en emergentes (-2,5%, hasta -12,4%). Para **2023** también hay recortes y ahora se anticipa en ACWI un **+5,8%** vs +6,2% de hace un mes (+6,1% en desarrollados y +3,8% en emergentes).
- Al hilo del aumento de las cotizaciones y cesión de las previsiones de crecimiento del BPA, incremento de los ratios PER forward 1a. Para MSCI ACWI cotiza en 14,2x vs 15,2x de media histórica y 19,1x al principio del año (10,3x en Eurostoxx vs 13,1x de media).

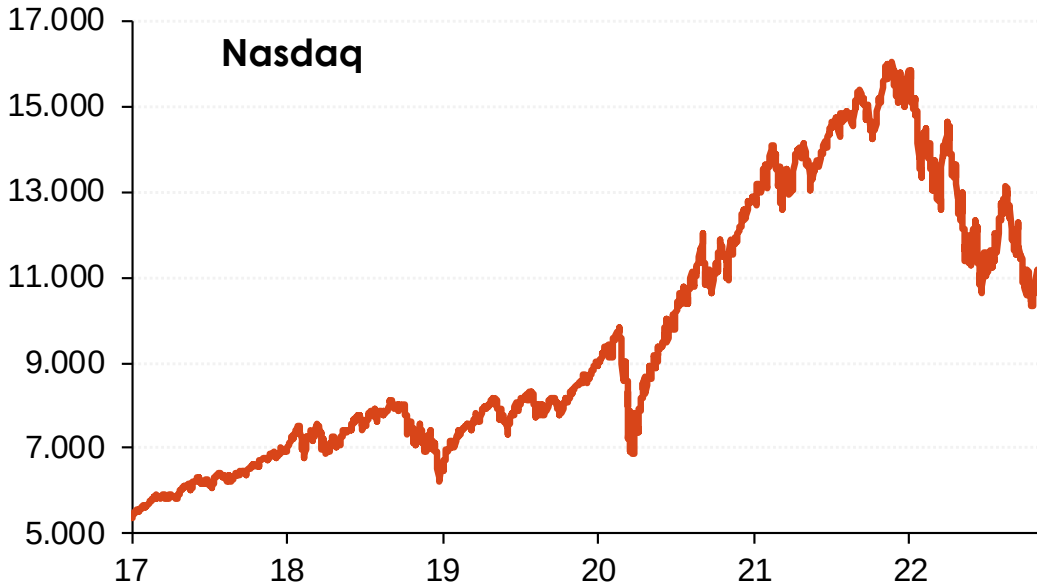
Balance de la RV

	Último	30/09/2022	16/08/2022	17/06/2022	31/12/2021		Último	30/09/2022	16/08/2022	17/06/2022	31/12/2021
MSCI ACWI	586,4	6,0%	-11,1%	0,3%	-22,3%	Polonia	50.432,6	9,7%	-10,3%	-4,2%	-27,2%
MSCI World	2.547,7	7,1%	-10,4%	2,5%	-21,2%	Rusia	2.166,6	10,7%	-1,9%	-8,0%	-42,8%
MSCI Emerging	848,2	-3,2%	-16,4%	-15,6%	-31,2%	Turquía	3.979,0	25,1%	36,6%	57,1%	114,2%
Frontier	1.972,4	2,1%	-12,5%	-11,1%	-25,5%	Sudáfrica	60.030,5	4,6%	-7,3%	1,6%	-10,5%
S&P 500	3.872,0	8,0%	-10,1%	5,4%	-18,8%	CSI 300	3.508,7	-7,8%	-16,0%	-18,6%	-29,0%
Nasdaq	10.988,2	3,9%	-16,1%	1,8%	-29,8%	Sensex	60.746,6	5,8%	1,5%	18,3%	4,3%
Canadá	19.426,1	5,3%	-4,2%	2,6%	-8,5%	Hang Seng	14.687,0	-14,7%	-25,9%	-30,3%	-37,2%
Nikkei	27.587,5	6,4%	-4,4%	6,3%	-4,2%	Kospi	2.293,6	6,4%	-9,5%	-6,0%	-23,0%
Australia	6.863,5	6,0%	-3,4%	6,0%	-7,8%	Malasia	1.460,4	4,7%	-3,8%	0,2%	-6,8%
Eurostoxx	3.617,5	9,0%	-4,9%	5,2%	-15,8%	Tailandia	1.608,8	1,2%	-1,3%	3,2%	-2,9%
Ibex	7.956,5	8,0%	-6,5%	-2,3%	-8,7%	Vietnam	309,5	-15,6%	-27,3%	-26,0%	-45,3%
CAC	6.266,8	8,8%	-4,9%	6,5%	-12,4%	Indonesia	7.098,9	0,8%	-0,5%	2,3%	7,9%
DAX	13.253,7	9,4%	-4,7%	1,0%	-16,6%	Taiwán	12.949,8	-3,5%	-16,0%	-17,2%	-28,9%
MIB30	22.652,1	9,7%	-1,5%	4,0%	-17,2%	Filipinas	6.153,4	7,2%	-10,2%	-2,8%	-13,6%
FTSE	7.094,5	2,9%	-5,9%	1,1%	-3,9%	Arabia Saudí	11.667,8	2,3%	-7,0%	-1,3%	3,4%
SMI	10.827,9	5,5%	-2,7%	3,6%	-15,9%	Bovespa	116.037,1	5,5%	2,2%	16,2%	10,7%
Grecia	874,3	10,3%	-2,1%	5,9%	-2,1%	Mexbol	49.922,3	11,9%	2,3%	4,0%	-6,3%

Renta variable



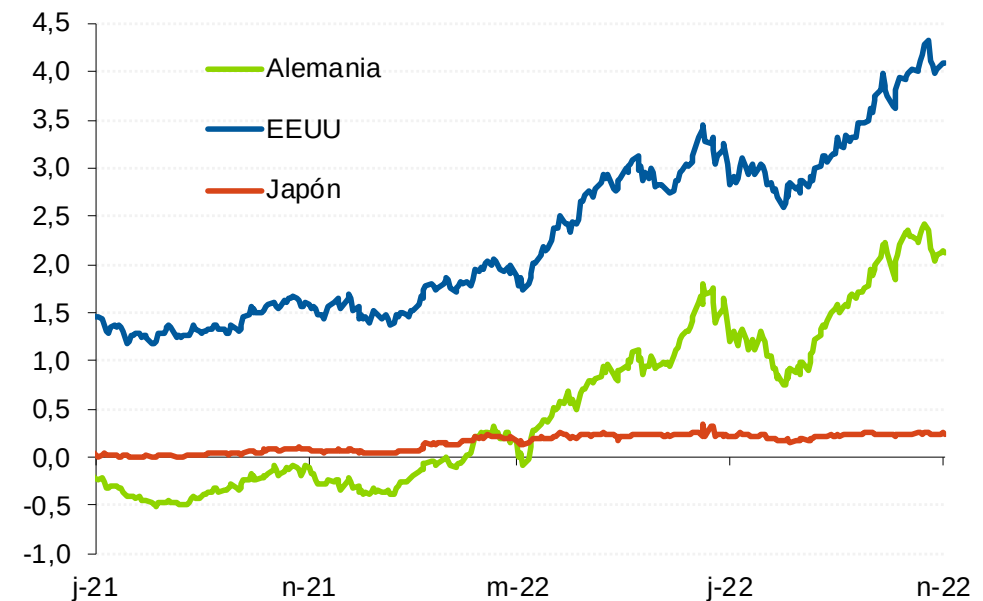
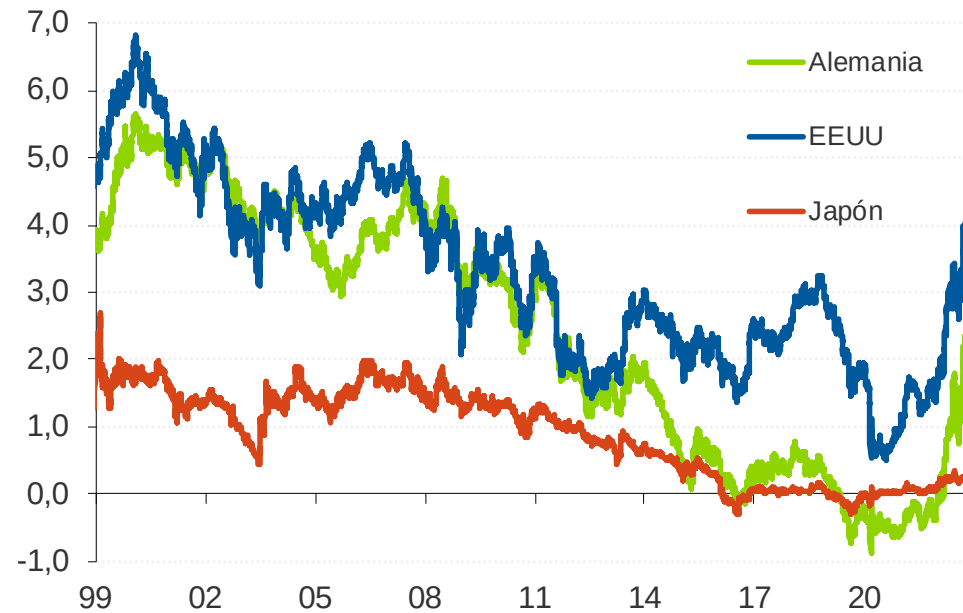
Renta variable



Deuda pública

- Aunque en los últimos días del mes asistimos a una cesión de los niveles de TIR, octubre se salda con un **nuevo repunte neto**.
- **La curva del USD** aumenta su nivel de rentabilidad en **+27 pb, hasta el 4,08% la referencia a 10 años** (después de haber llegado al 4,32%). El movimiento es prácticamente idéntico por tramos, por lo que **se mantiene la pendiente negativa**. En mayo del pasado año, en los anteriores máximos de TIR (1,65%), la pendiente 10 años – 2 años llegó a 155 pb. Ahora es de -42 pb.
- **Bund a 10 años cierra el mes plano** (2,13%) después de tocar 2,42% el 20 de octubre (pero 0,76% el 1 de agosto, -0,39% el 6 de diciembre y -0,50% el 5 de agosto de 2021). **La TIR del 30 años en el 2,12%**. En este caso, la curva tiene una pendiente ligeramente positiva (20 pb) dado que, a diferencia de la curva del USD, el tramo corto ha repuntando menos desde los mínimos de hace un año: +275 pb en Alemania vs +425 pb en EEUU.

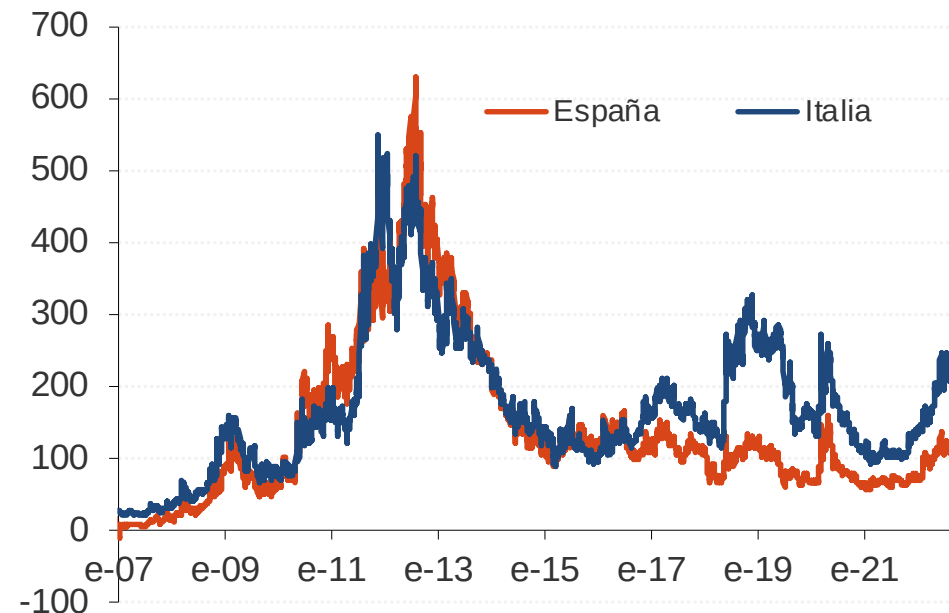
Evolución de los tipos de interés a 10 años



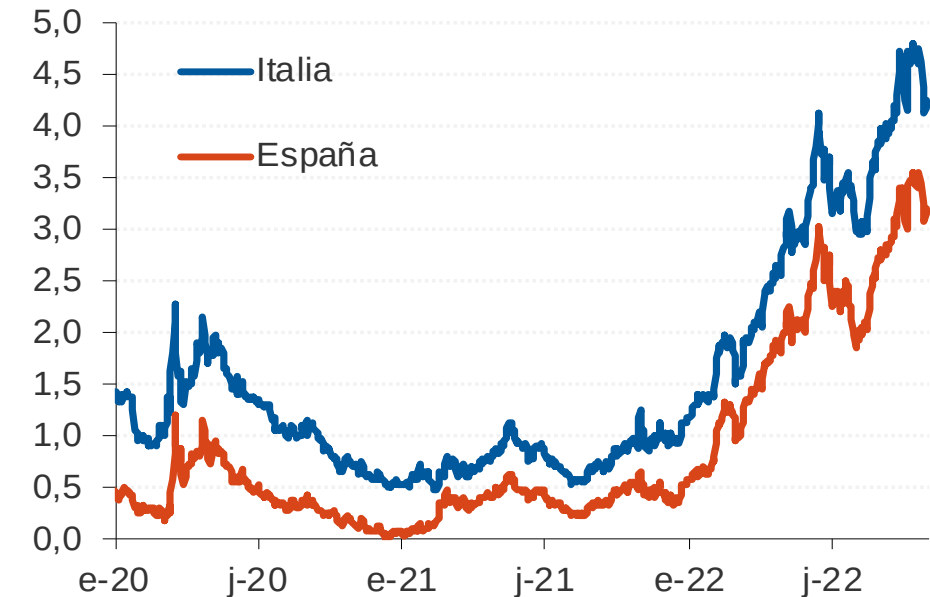
Deuda pública. Periferia UME.

- Cesión de la TIR en la periferia de la UME, por lo que **se reduce la prima por riesgo, en especial en Italia** (el resultado electoral, las primeras decisiones de Meloni y la ausencia de QT por parte del BCE lo explican).
- En **Italia**, la TIR a 10 años cotiza en el 4,26% (- 27 pb en octubre) y la prima por riesgo alcanza 213 pb (- 28 pb).
- En **España**, la TIR a 10 años cotiza en el 3,20% (- 8 pb en el mes) y la prima por riesgo se sitúa en 107 pb (- 10 pb).
- La **TIR de España y Portugal permanecen unidas** al tiempo que la de **Grecia (4,57%) reduce algo vs Italia**.

Evolución de los tipos de interés a 10 años



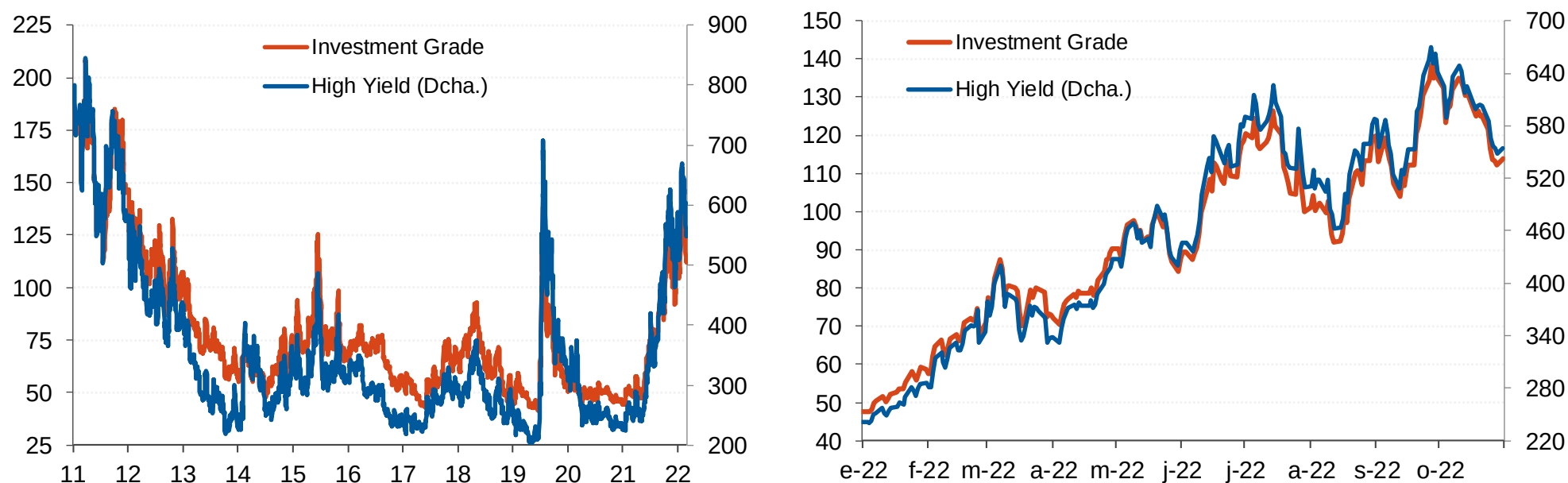
Evolución de la prima por riesgo frente Alemania



Renta fija privada

- **Cesión de los diferenciales en RFP** desde los máximos de finales de septiembre, que fueron niveles cercanos a los máximos del COVID19.
- **Grado de inversión (IG) en EUR** cotiza en 113 pb, lo que supone una cesión de 21 pb en octubre pero + 66 pb en el año.
- **Grado especulativo (HY) en EUR** cotiza en 555 pb, lo que supone una cesión de 86 pb en el mes pero + 313 pb en el año.

Evolución de la TIR y de los diferenciales

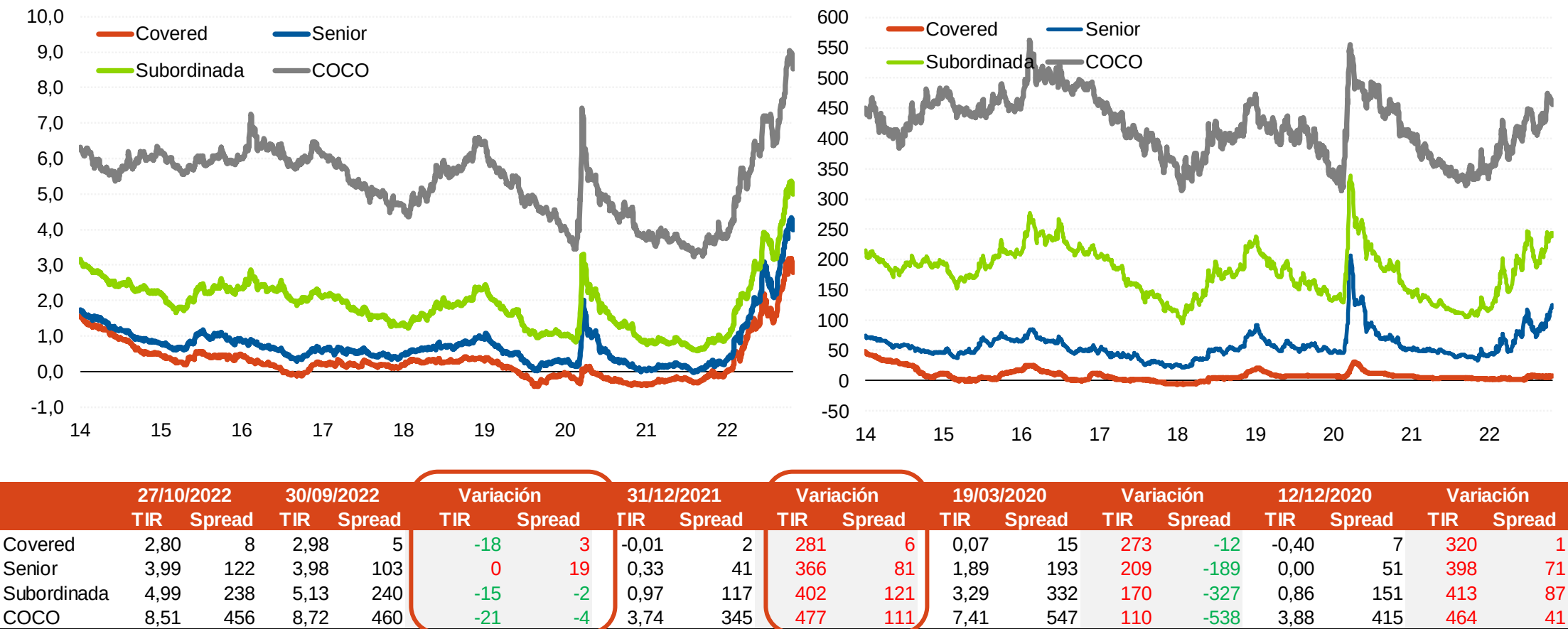


	Último	30/09/2022	Var.	31/12/2021	Var.	17/02/2020	Var.	29/12/2019	Var.	31/12/2018	Var.	Media hca.	Var.
IG	114	135	-21	48	66	41	73	43	70	87	26	78	35
HY	555	641	-86	242	313	211	344	204	350	353	202	355	200
VIX	25,9%	31,6%	-5,7%	17,2%	8,7%	13,7%	12,2%	13,4%	12,5%	25,4%	0,5%	18,1%	7,7%

Renta fija financiera

- **Cesión de los niveles de TIR**, en gran medida, gracias a la caída de los tipos base (relativa estabilidad en los diferenciales).
- Los niveles de TIR se mantienen por encima de las cotas máximas del COVID19 (marzo de 2020).
- En el caso de los COCO cotizan en el 8,51% (2,80% en covered) lo que contrasta con el 3,25% que se observó hace un año (-0,10% en el caso de covered).

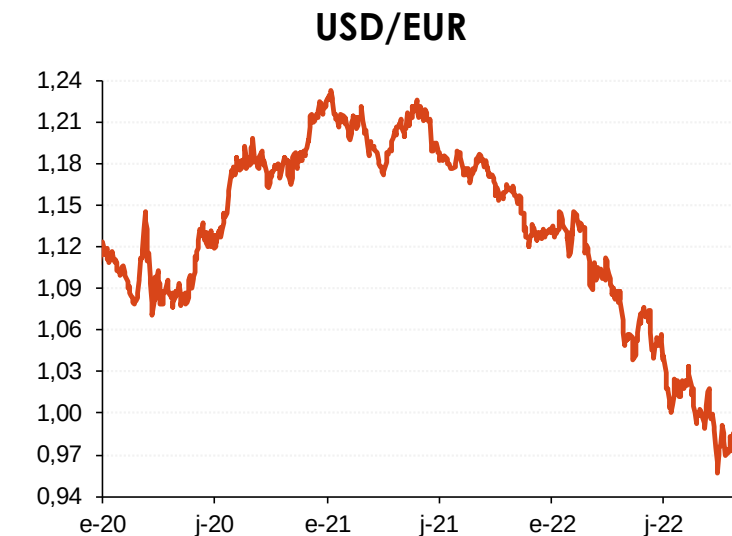
Evolución de la TIR y de los diferenciales en RF Financiera



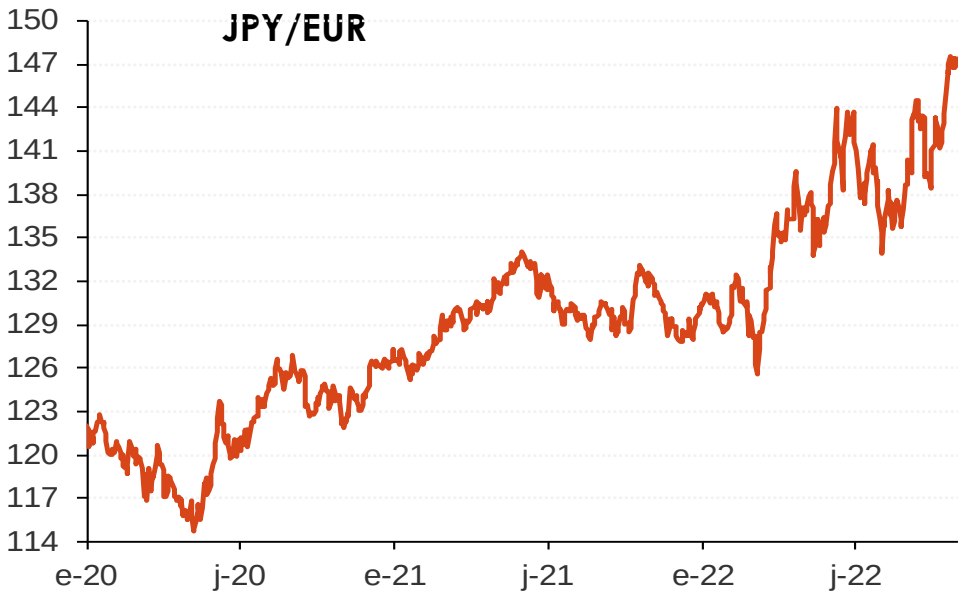
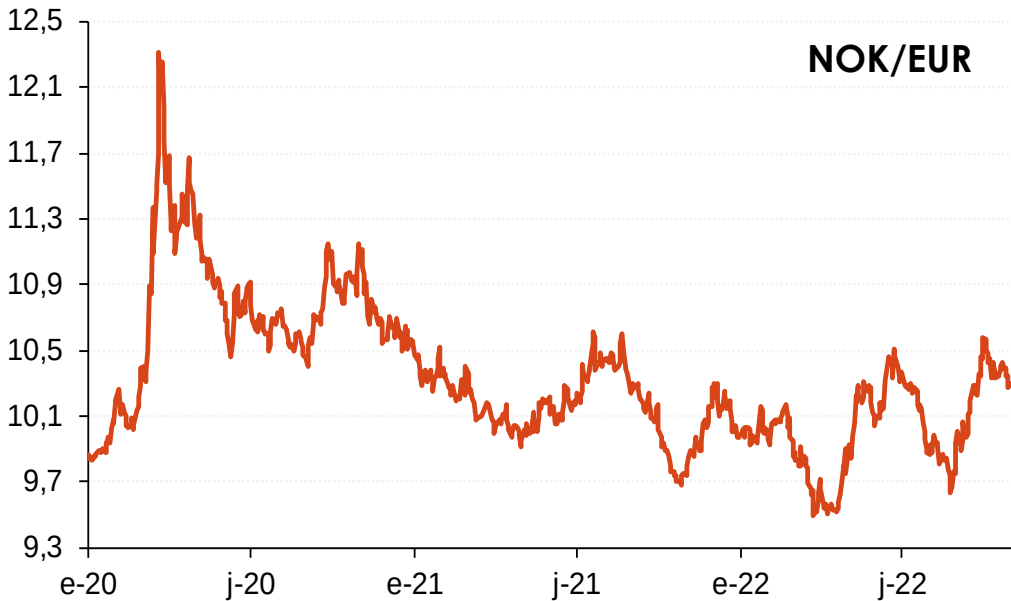
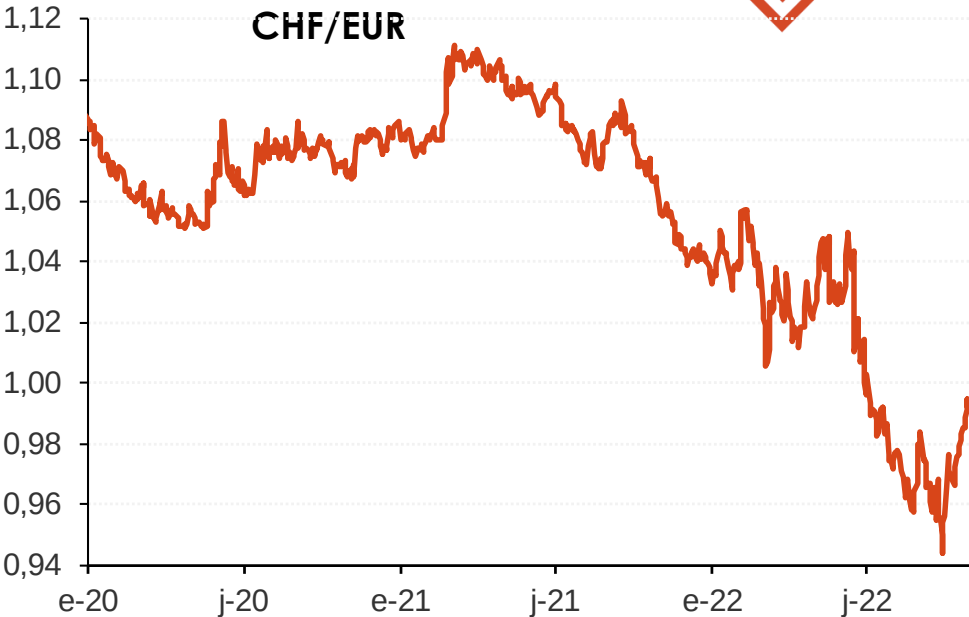
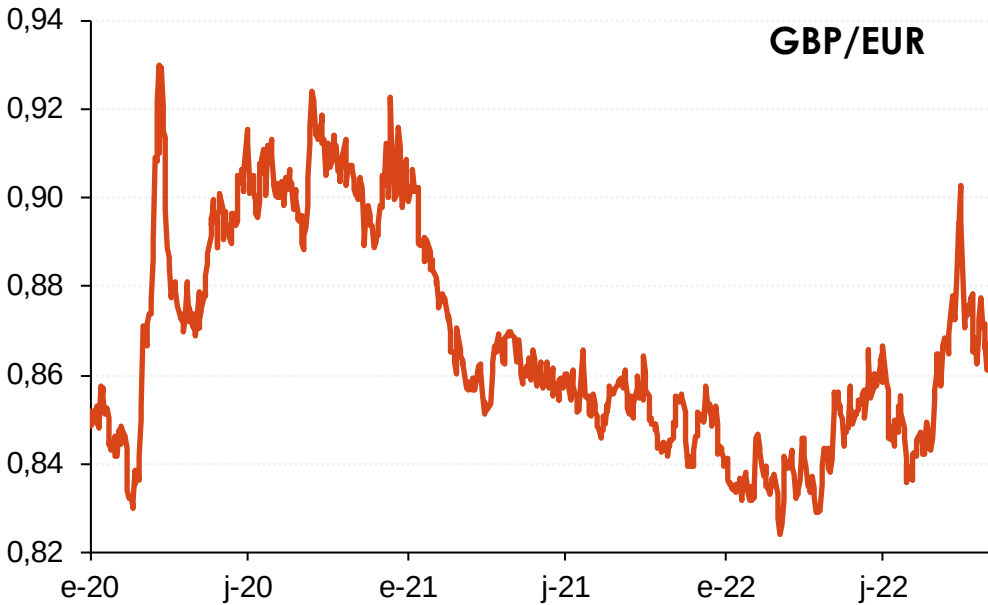
- **Depreciación del USD en octubre** del 1,7%, después de haber llegado a tocar 0,9700 USD/EUR a mediados de octubre. A pesar de ello, **el USD se revaloriza un +12,5% en 2022**. Previsión Afi Research MAR23: 1,02 USD/EUR.
- **La GBP recupera en octubre lo perdido en septiembre** (2,5%). De esta forma, **en 2022 se deprecia un 2,5%**. Previsión Afi Research DIC 22: 0,8670 GBP/EUR. Previsión Afi Research MAR23: 0,903 GBP/EUR.
- Tras la depreciación en septiembre, la **NOK recupera en octubre un 2,7%**. **A pesar de ello, pierde un 3,1% en el año** y sigue sin capitalizar ni el elevado precio del petróleo, ni los superiores tipos de interés, ni el abultado superávit por cuenta corriente. El 24 de marzo llegó a cotizar por debajo de 9,50 NOK/EUR. Previsión Afi Research MAR23: 9,70 NOK/EUR.
- El **CHF corrige gran parte de la apreciación de semanas atrás** (que fue consecuencia de la subida de tipos por parte del Banco de Suiza) y ahora **ya solo gana un 3,9% en 2022**. Previsión Afi Research MAR23: 0,98 CHF/EUR.
- **Persiste la depreciación del JPY vs EUR**, que en octubre es del 4,5%, por lo que sigue intensificando su pérdida anual, que ahora es del 13,1% (tras la depreciación del 3,1% en 2021) ante la ausencia de expectativas de subidas de tipos por parte del BoJ. Previsión Afi Research MAR23: 147 JPY/EUR.

Tipos de cambio frente al EUR y variaciones desde distintas fechas

	Último	30/09/2022	31/12/2021	18/03/2020	15/02/2020	31/12/2019
USD	0,9914	1,7%	-12,5%	-9,3%	-8,6%	-11,8%
GBP	0,8612	-2,5%	2,5%	-6,6%	3,5%	1,2%
CHF	0,9925	3,8%	-3,9%	-5,9%	-6,7%	-8,6%
JPY	147,4	4,5%	13,1%	25,1%	23,8%	20,9%
RMB	7,238	4,3%	0,6%	-5,9%	-4,5%	-7,4%
NOK	10,303	-2,7%	3,1%	-11,9%	2,8%	4,5%
SEK	10,901	0,0%	6,3%	-1,1%	3,7%	4,3%
PLN	4,7085	-2,9%	2,4%	4,6%	10,8%	10,6%
TRL	18,4562	2,1%	21,2%	161,8%	180,8%	176,1%
CNY/USD	7,3008	2,6%	14,9%	3,8%	4,5%	4,9%

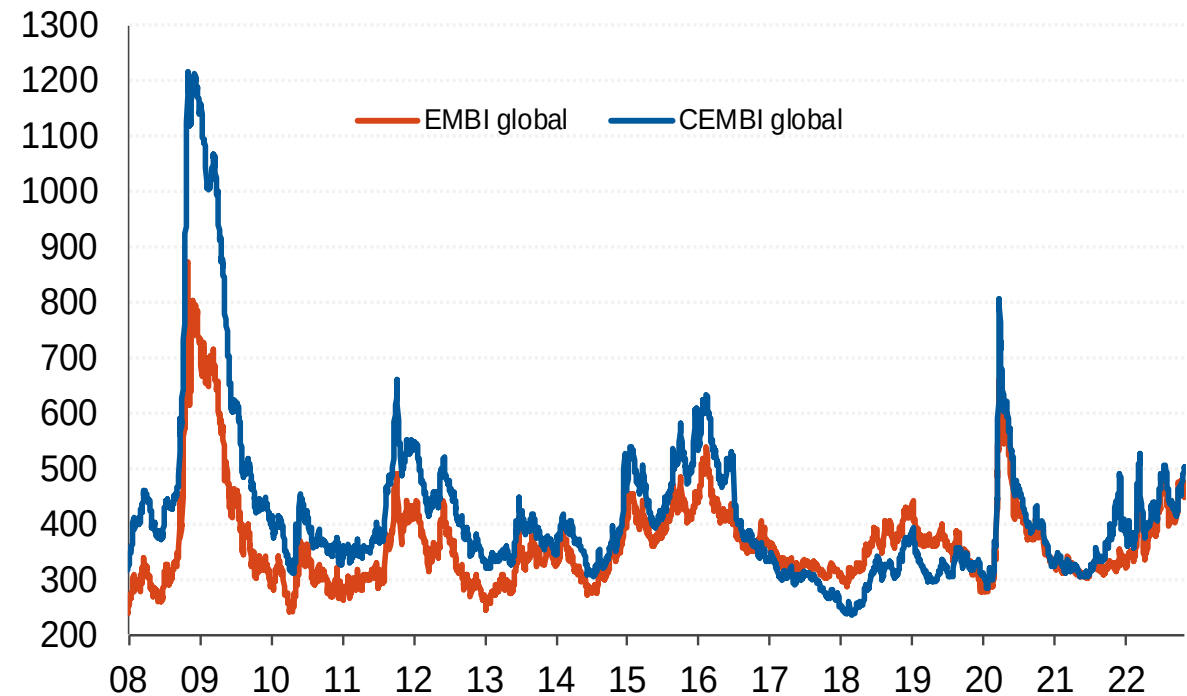


Divisas



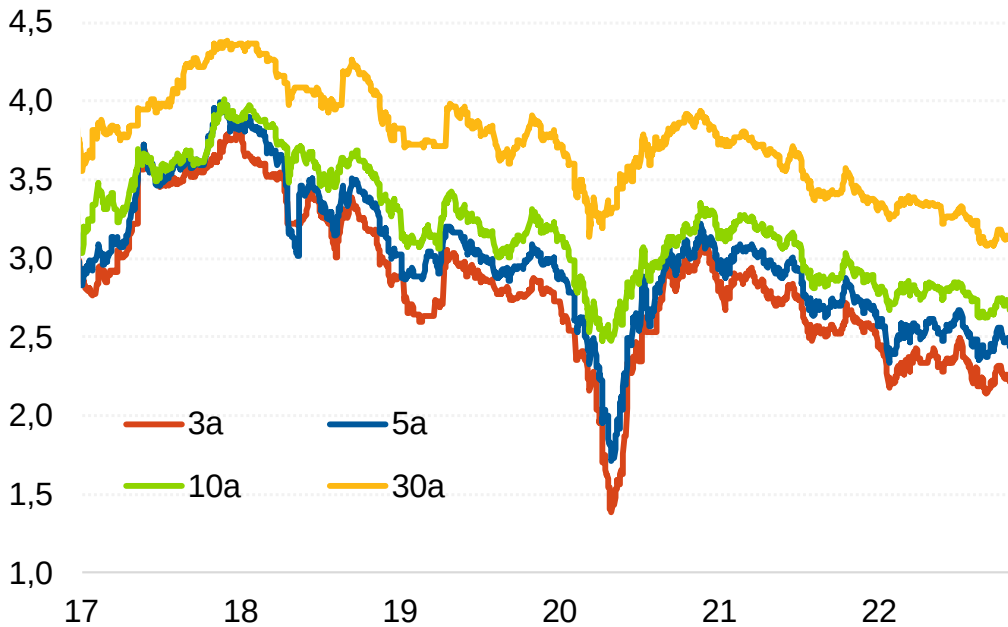
- Movimiento divergente de diferenciales, ya que mientras EMBI cae 6 pb, hasta 461 pb), CEMBI aumenta en 40 pb, hasta 503 pb). Los dos se consolidan por encima de las medias históricas (380 pb), aunque la distancia frente a los máximos en el COVID (580 - 680 pb) es importante.
- **Cesión de la curva de tipos del RMB de entre 7 y 13 pb**, compensando la elevación de septiembre. **En el año todos los tramos ceden entre 15 pb y 25 pb.**

EMBI/CEMBI



	Último	30/09/2022	Var.	31/12/2021	Var.	17/02/2020	Var.	18/03/2020	Var.	11/02/2016	Var.	Media hca.	Var.
EMBI	449	467	-19	330	119	287	162	587	-138	538	-90	381	68
CEMBI	501	463	38	385	116	300	201	684	-183	633	-132	387	113
VIX	25,9%	31,6%	-5,7%	17,2%	8,7%	13,7%	12,2%	76,5%	-50,6%	28,1%	-2,3%	19,8%	6,1%

TIR DP China



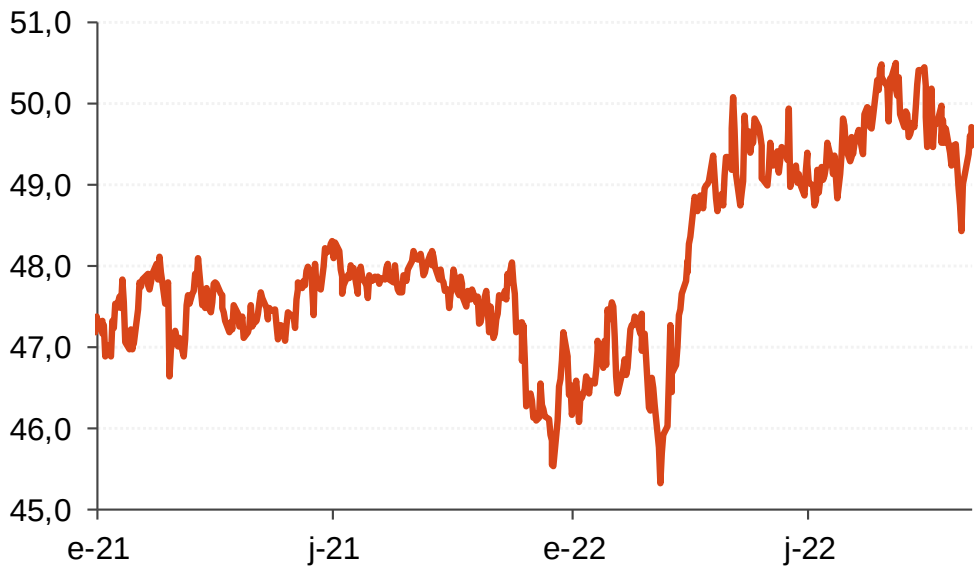
Divisas de países emergentes

- **Ligeros movimientos en octubre de las divisas emergentes.** Se aprecian un 0,8% frente al USD pero se deprecian, si bien apenas un 0,2% frente al EUR. En 2022 el EMCI en EUR se aprecia un 5,7%.
- Sigue la **pérdida de valor del RMB vs USD (-2,6% en octubre), que ya es del 13,0% en 2022. Contra el EUR, saldo neto nulo anual tras la pérdida de valor de un 3,4% en el mes.**
- En sentido contrario, **el BRL se aprecia un 3,7% en octubre vs EUR**, por lo que en el conjunto del año se revaloriza un 23,2% y ya solo está a un 8,2% de los niveles pre COVID19.

EMCI vs USD



EMCI vs EUR



	EMCI USD	EMCI EUR
31-oct.-22	48,82	49,38
30-sep.-22	48,44	49,47
Variación	0,8%	-0,2%
30-dic.-21	52,66	46,54
Variación	-7,9%	5,7%
4-feb.-20	60,14	54,49
Variación	-23,2%	-10,4%
31-dic.-19	61,41	54,69
Variación	-25,8%	-10,8%
31-dic.-18	62,25	54,36
Variación	-27,5%	-10,1%
31-dic.-17	69,63	57,92
Variación	-42,6%	-17,3%

Divisas de países emergentes

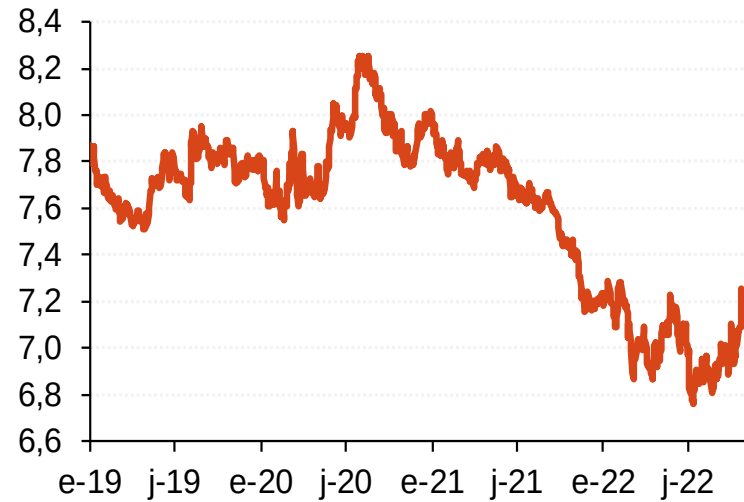
Variaciones del tipo de cambio de las divisas de países emergentes frente al EUR

	EMCI	México	Brasil	Rusia	India	China	Tailandia	Malasia	Sudáfrica	Chile	Argentina
31-oct.-22	49,40	19,58	5,12	61,21	82,35	7,224	37,63	4,70	18,14	932,8	155,12
30-sep.-22	49,41	19,74	5,31	58,97	79,72	6,977	37,07	4,54	17,74	948,4	144,31
Variación	0,0%	0,8%	3,7%	-3,7%	-3,2%	-3,4%	-1,5%	-3,4%	-2,2%	1,7%	-7,0%
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	5,9%	18,3%	23,2%	38,2%	2,1%	-0,1%	0,4%	0,4%	-0,5%	3,6%	-25,1%
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	-10,2%	5,3%	-8,2%	13,6%	-4,3%	6,9%	-9,1%	-3,3%	-10,0%	-7,5%	-56,9%

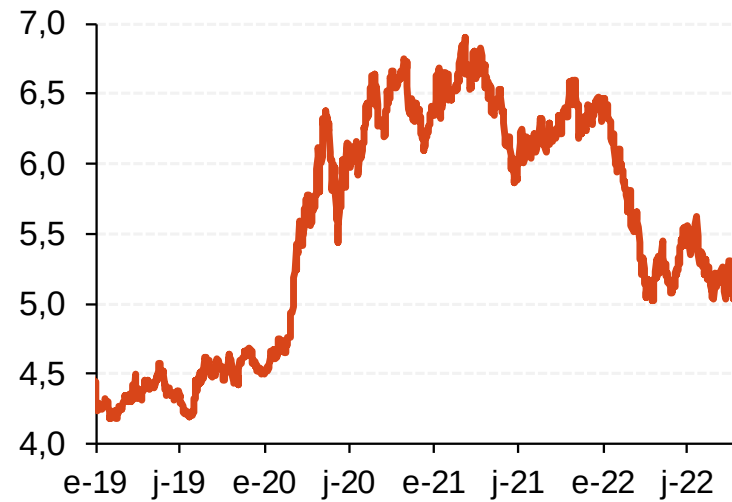
	USD/EUR	Polonia	Corea del Sur	República Checa	Singapur	Colombia	Hungría	Filipinas	Taiwan	Israel	Turquía
31-oct.-22	0,9882	4,7176	1417	24,48	1,40	4874,8	409,3	57,69	32,04	3,49	18,43
30-sep.-22	0,9802	4,8561	1405	24,59	1,41	4512,3	423,2	57,66	31,23	3,49	18,20
Variación	-0,8%	2,9%	-0,8%	0,4%	0,5%	-7,4%	3,4%	0,0%	-2,5%	0,2%	-1,2%
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	14,6%	-2,6%	-5,0%	1,5%	9,4%	-5,6%	-9,9%	0,1%	-2,2%	1,0%	-19,1%
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	11,8%	-9,4%	-7,3%	2,5%	8,1%	-23,1%	-17,9%	-2,7%	4,2%	9,1%	-64,2%

Divisas de países emergentes

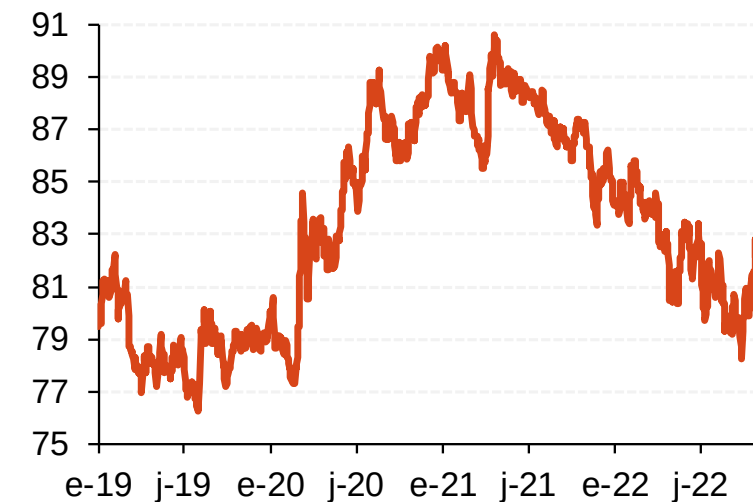
CNY/EUR



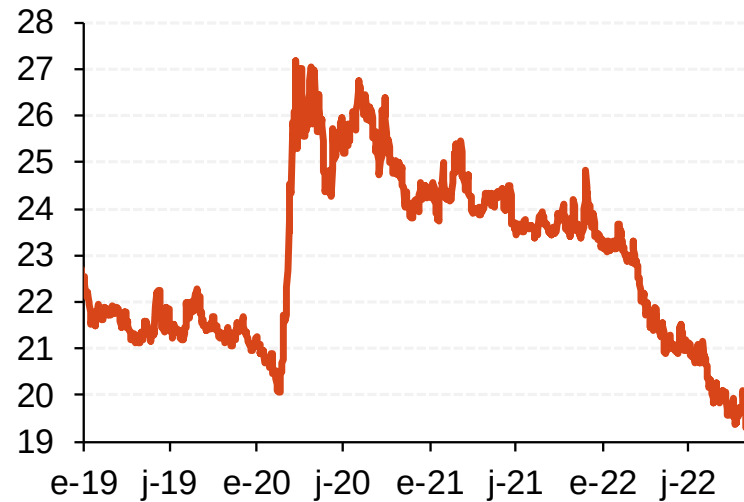
BRL/EUR



INR/EUR



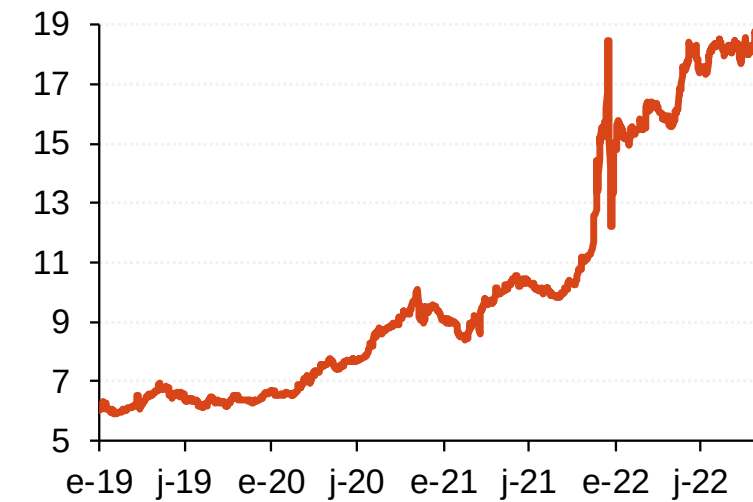
MXN/EUR



RUB/EUR



TRY/EUR



Materias primas

- Tras tres meses de caídas, en octubre asistimos a un **encarecimiento de las materias primas**, si bien, no de elevada cuantía (en media, del 2,5%). El aumento del precio más relevante es el vinculado con algún metal (como el **litio**, que aumenta un 6,2% y continúa con la escalada de los últimos meses: +75,8% en 2022).
- En sentido contrario, el **gas natural** sigue cediendo y cae en octubre un 6,5% y su tasa de variación interanual es ya del 0,0%.
- A pesar del encarecimiento en el mes, la corrección desde los máximos de principios de junio es del orden del 15% y el alza interanual es ya de “solo” el 15%.

	31/10/2022	30/09/2022	08/06/2022	31/12/2021	28/10/2021		Último	30/09/2022	08/06/2022	31/12/2021	28/10/2021
RICI	3.773,4	2,8%	-16,1%	18,0%	15,6%	Oro	1.640,7	-1,3%	-11,4%	-10,3%	-9,0%
CRB	295,3	1,4%	-15,8%	19,6%	16,5%	Plata	19,1	1,3%	-13,5%	-18,1%	-20,7%
LME	3.487,1	-1,9%	-24,8%	-22,5%	-21,3%	Platino	930,6	8,0%	-7,8%	-3,9%	-8,9%
Baltic dry	1.463,0	-16,7%	-39,3%	-34,0%	-59,7%	Paladio	1.831,7	-17,1%	-5,0%	-4,2%	-7,9%
Brent	94,8	7,2%	-23,3%	21,9%	12,5%	Trigo	882,3	-2,8%	-17,9%	14,5%	14,2%
West Texas	86,5	7,6%	-29,1%	15,1%	4,5%	Azúcar	18,0	-2,3%	-5,3%	-4,8%	-8,4%
Gas natural	6,4	-6,5%	-26,9%	70,4%	9,9%	CO2	80,0	19,9%	0,6%	-0,3%	36,5%

CRB



Petróleo



Metales (LME)



Materias primas

Evolución de la cotización del oro, plata, platino y paladio (en USD)



	Último	30/09/2022	08/06/2022	31/12/2021	28/10/2021
Oro	1.640,7	-1,3%	-11,4%	-10,3%	-9,0%
Plata	19,1	1,3%	-13,5%	-18,1%	-20,7%
Platino	930,6	8,0%	-7,8%	-3,9%	-8,9%
Paladio	1.831,7	-17,1%	-5,0%	-4,2%	-7,9%

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

Liquidez

- En octubre se ha incrementado el porcentaje de inversión de Afi Global, lo que se refleja en la cesión de los activos monetarios desde el 4,8% de septiembre al 3,0% de octubre.
- Parte de la liquidez se ha destinado a la compra de Letras del Tesoro con vencimiento abril-23, por un 0,6% de la cartera. La TIR de compra ha sido del 1,53%. El resto se ha destinado a la compra de activos de renta fija.

Renta Fija

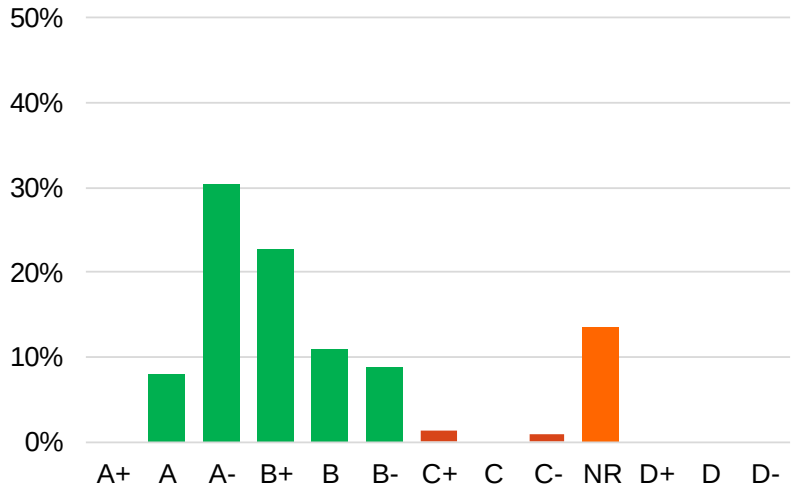
- La continuidad del aumento de los tipos de interés ha llevado a realizar un nuevo incremento de la exposición a renta fija.
- En deuda pública se ha optado por seguir incrementando la calidad de la cartera, con la incorporación de la referencia de Austria 0,90 feb-32, con una TIR de compra del 2,57% y el peso en cartera es de un 0,5%
- En renta fija con grado de inversión se ha incorporado la emisión de CaixaBank 3,75 sep-29 (bono verde), con una TIR de compra del 4,17% y un peso en cartera del 0,6%.
- En la parte final del mes también se ha incluido una referencia subordinada de Iberdrola 2,25% Call ene-29. La TIR de compra supera el 7% y el peso en cartera es del 1,0%.

Renta Variable

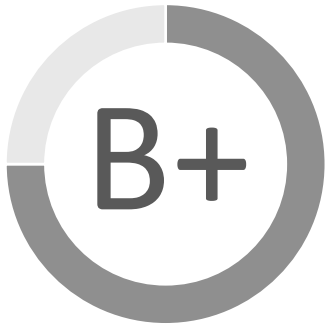
- En renta variable se ha avanzado en la construcción de la cartera de acciones.
- Para ello, se han vendido las posiciones que se mantenían en el ETF iShares Nasdaq 100 y el fondo Polar Capital Global Technology, con un peso aproximado del 1,1% cada uno.
- El importe de las ventas se ha destinado a la adquisición de acciones de Alphabet, Amazon, Apple, Netflix, SAP, Tesla y, posteriormente, Microsoft (tras el negativo impacto en la cotización de su presentación de resultados). Cada posición se ha realizado por un importe equivalente al 0,3% de la cartera.

Análisis integración ASG

Cartera RF y RV					
Rating ASG+ Cartera					
	A	S	G	Controv.	ASG
A+	12,2%	20,5%	4,9%	13,6%	0,0%
A	20,0%	25,0%	20,1%	0,0%	8,0%
A-	17,9%	5,8%	8,2%	8,6%	30,3%
B+	4,6%	6,9%	1,5%	0,8%	22,9%
B	4,2%	2,4%	9,8%	0,4%	10,8%
B-	0,5%	0,0%	0,5%	0,0%	9,0%
C+	1,1%	0,0%	14,5%	7,8%	1,4%
C	0,9%	0,0%	2,0%	0,9%	0,0%
C-	0,0%	0,9%	0,0%	2,7%	0,9%
NR	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	13,4%
D+	0,0%	0,0%	0,0%	4,6%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	9,7%	0,0%
D-	0,0%	0,0%	0,0%	12,3%	0,0%



Rating **ASG+**



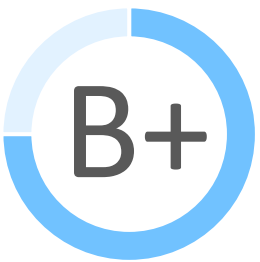
Rating **A**



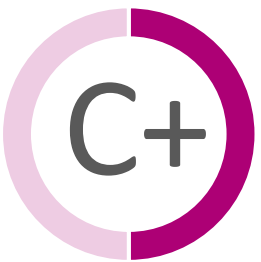
Rating **S**



Rating **G**



Rating **Controversias**



Análisis integración ASG

Activo	ISIN	Posición	%	A	S	G	Controv.	ASG
Renta Fija		4.852.246	30,5%	A	A	B+	C+	B+
Letras España abr-23	ES0L02304142	99.286	0,6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Letras España jun-23	ES0L02306097	98.801	0,6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
España 0,5 oct-31	ES0000012132	159.998	1,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	168.014	1,1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Italia 0.95 jun-32	IT0005466013	113.159	0,7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Francia 5.75 oct-32	FR0000187635	190.280	1,2%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Países Bajos 0,5 abr-32	NL0015000RP1	334.752	2,1%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	A-
Austria 0,90 feb-32	AT0000A2WSC8	85.122	0,5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	A-
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	227.345	1,4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
CaixaBank 3,75 sep-29	XS2530034649	97.854	0,6%	A	A	A	C+	A
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	289.671	1,8%					NR
Telecom Italia 5,875% mayo-23	XS0254907388	118.746	0,7%	A-	A	A-	D-	B-
Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	77.237	0,5%					NR
Audax Renovables 4,20 dic-27	ES0236463008	64.713	0,4%					NR
Ibercaja CoCo Perp (Call jun-23)	ES0844251001	188.387	1,2%					NR
BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	191.423	1,2%	A+	A	C+	C+	A-
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	191.427	1,2%	A	B+	A-	A-	A-
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	169.194	1,1%	A	A	A	D	B+
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	169.588	1,1%	A	A	A	C+	A
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	167.150	1,1%					NR
Naturgy 4,125% Perp (Call nov-22)	XS1139494493	312.266	2,0%	A	A+	C+	A+	A-
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	310.013	2,0%	A-	A+	B	A-	A-
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	164.072	1,0%	B+	A	A	D-	B-
Iberdrola 2,25% Call ene-29	XS2244941147	156.751	1,0%	A+	A+	B	C-	A-
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	132.963	0,8%	A+	B+	C+	D	B-
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	260.551	1,6%	A-	A+	A	D-	B
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	173.529	1,1%	A-	A	A	A+	A
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	139.954	0,9%	A+	A	A+	D	B+

Análisis integración ASG

Activo	ISIN	Posición	%	A	S	G	Controv.	ASG
Acciones		1.009.770	6,4%	B-	B	C+	D-	B
Airbus	NL0000235190	30.135	0,2%	A+	A	A-	D	B+
Cellnex	ES0105066007	24.660	0,2%	B	B+	A-	A+	B+
Ferrari	NL0011585146	29.925	0,2%	B-	B+	B+	A+	B
Hermes	FR0000052292	32.763	0,2%	B+	B	C	A+	B-
Schneider	FR0000121972	25.652	0,2%	B+	A	B	B	B+
LVMH	FR0000121014	191.700	1,2%	A	A-	C+	D+	B
ASML	NL0010273215	143.400	0,9%	B	A	A	A+	A-
J&J	US4781601046	35.208	0,2%	A+	A+	B+	D-	B
Moody's	US6153691059	26.802	0,2%	B	B	A-	B+	B
MSCI	US55354G1004	30.839	0,2%	C+	B	B	A+	B-
Nike	US6541061031	22.039	0,1%	A-	A-	C+	B+	B+
VISA	US92826C8394	31.444	0,2%	C+	A-	C	D+	C+
DSV	DK0060079531	23.973	0,2%	A-	B+	B+	A+	B+
Kering	FR0000121485	27.822	0,2%	A+	A+	B-	A+	A
SAP	DE0007164600	51.765	0,3%	A-	A+	A+	C	A-
Alphabet	US02079K3059	44.470	0,3%	A-	A-	A-	D	B
Amazon	US0231351067	41.982	0,3%	A	A	A-	D-	B
Apple	US0378331005	49.653	0,3%	B	A-	A+	D-	B-
Netflix	US64110L1061	50.210	0,3%	C	C-	C	D	C-
Tesla	US88160R1014	48.352	0,3%	B+	B	B	D-	C+
Microsoft	US5949181045	46.978	0,3%	A-	A+	A+	D+	B+

Análisis integración ASG

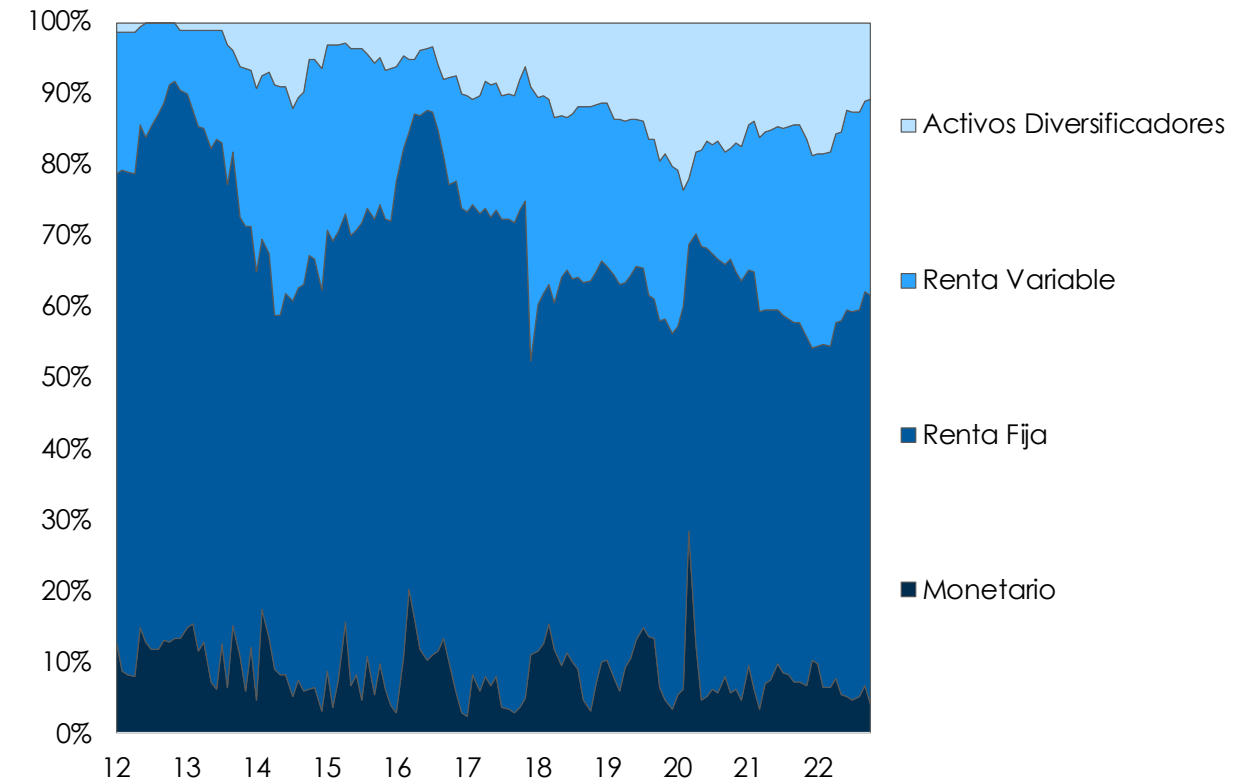
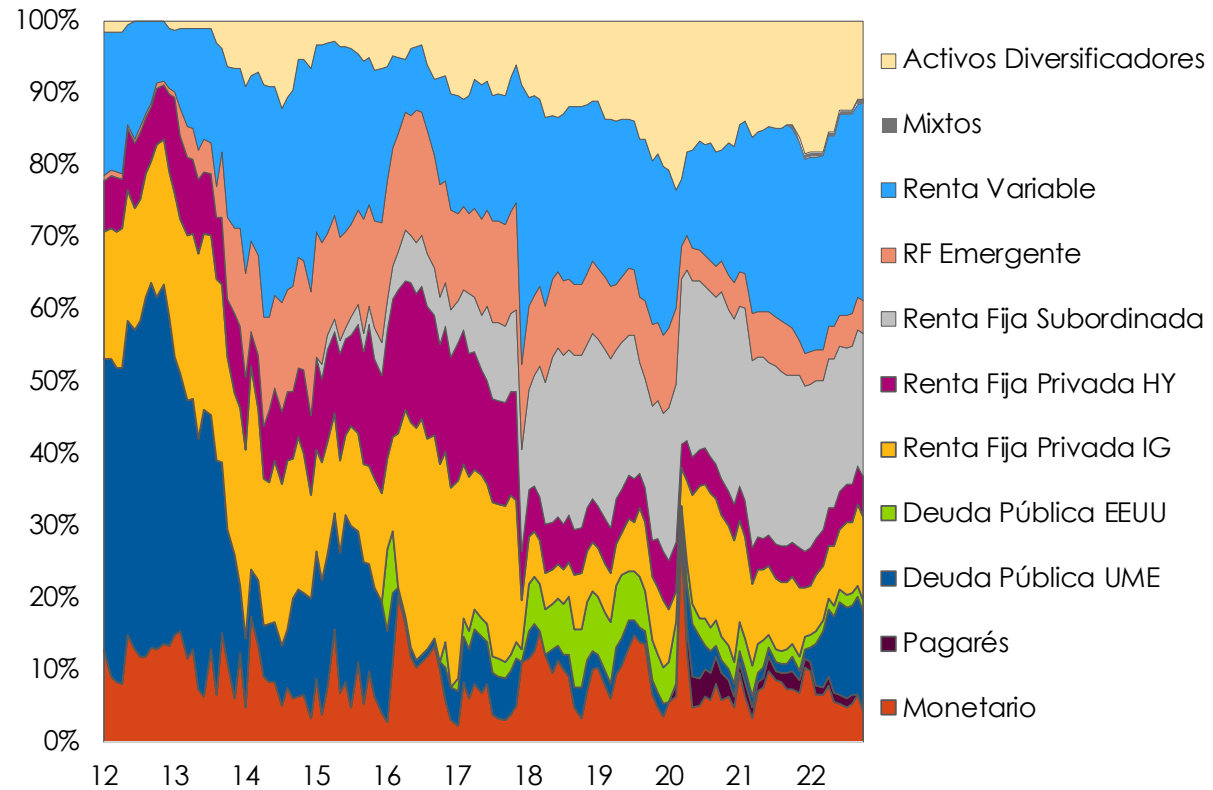
Activo	ISIN	Posición	%	ASG
IIC		8.804.507	59,0%	100%
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	304.224	1,9%	SI
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	531.938	3,3%	SI
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1681041387	489.609	3,1%	NO
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPHT736	93.451	0,6%	NO
Lyxor Green Bond	LU1563454310	84.782	0,5%	SI
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	334.797	2,1%	SI
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	513.992	3,2%	SI
NN US Credit	LU1431483608	224.540	1,4%	SI
UBAM Global High Yield	LU0569863243	296.909	1,9%	SI
Lazard Capital	FR0010952788	245.244	1,5%	SI
G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU2023296168	166.054	1,0%	SI
iShares EM Local Gov. Bond	IE00B5M4WH52	51.397	0,3%	SI
AXA Emerging Markets Short Duration Bond	LU0800573262	173.691	1,1%	SI
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	418.566	2,6%	SI
M&G Emerging Markets Bond	LU1670631958	68.288	0,4%	SI
DPAM Equities Europe Sustainable	BE6246078545	194.564	1,2%	SI
xTrackers S&P 500	LU0490618542	258.668	1,6%	NO
Capital Inv. Group Comp. of America	LU1378997875	332.026	2,1%	SI
Threadneedle Global Technology EUR-h	LU0444973100	161.214	1,0%	NO

Activo	ISIN	Posición	%	ASG
IIC		8.804.507	59,0%	100%
Schroder Japanese Opp. - H	LU0943301902	86.750	0,5%	SI
Amundi Nikkei 400	LU1681038912	138.140	0,9%	NO
T.Rowe Emerging Markets Equity	LU1382644083	106.381	0,7%	SI
Natixis Thematics Meta	LU1951203667	464.405	2,9%	SI
JPM Global Healthcare	LU2058906459	273.145	1,7%	SI
Allianz China A Shares	LU1997245508	109.886	0,7%	SI
iShares Listed Private Equity	IE00B1TXHL60	142.227	0,9%	SI
Amundi MSCI World SRI	LU1861134382	374.755	2,4%	SI
iShares MSCI World Multifactor	IE00BZ0PKT83	378.853	2,4%	SI
Conciencia Ética	ES0121156022	88.089	0,6%	SI
WisdomTree Physical Gold	JE00B1VS3770	423.323	2,7%	NO
iShares MSCI Europe Min. Vol	IE00B86MWN23	237.452	1,5%	SI
iShares MSCI Europe Quality	IE00BQN1K562	269.556	1,7%	SI
VanEck Vectors Video Gaming and eSport	IE00BYWQWR46	109.590	0,7%	NO
Allianz Pet and Animal Wellbeing	LU1931536319	142.549	0,9%	SI
SPDR Multi Asset Infrastructure	IE00BQWJFQ70	292.698	1,8%	NO
Lyxor US Curve steepening 2-10	LU2018762653	222.757	1,4%	NO
M&G Global Listed Infrastructure	LU1665238181	279.635	1,8%	SI
Lyxor 10y Italy Govt	LU1598691217	297.816	1,9%	NO

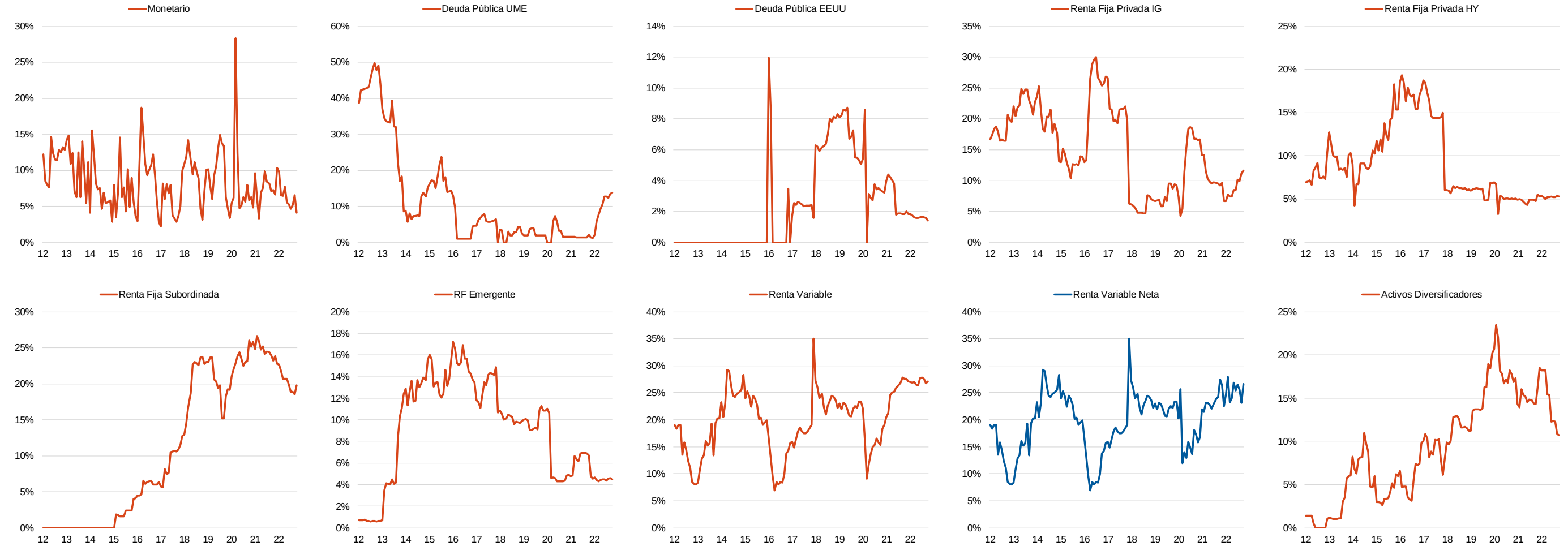
Asset allocation

	oct.-22	sep.-22	Var	dic.-21	Var
Liquidez	1,8%	4,2%	-2,4%	8,3%	-6,5%
Pagarés	0,0%	0,0%	0,0%	1,2%	-1,2%
Letras	1,2%	0,6%	0,6%	0,0%	1,2%
Monetario EUR	3,0%	4,8%	-1,7%	9,5%	-6,4%
Monetario FX	2,3%	2,4%	-0,1%	2,0%	0,3%
Deuda Pública UME	13,7%	13,4%	0,3%	1,2%	12,5%
Deuda Pública EEUU	1,4%	1,6%	-0,1%	1,9%	-0,4%
Renta Fija Privada IG	11,6%	11,2%	0,3%	6,6%	4,9%
Renta Fija Privada HY	5,3%	5,3%	0,0%	5,3%	0,0%
Renta Fija Subordinada	19,7%	18,5%	1,2%	22,8%	-3,0%
RF Emergente	4,5%	4,6%	-0,1%	4,6%	-0,1%
Renta Fija	56,3%	54,7%	1,6%	42,3%	14,0%
Renta Variable	27,1%	26,7%	0,4%	27,1%	0,0%
Mixtos	0,6%	0,6%	0,0%	0,6%	0,0%
Activos Diversificadores	10,7%	10,9%	-0,2%	18,5%	-7,8%
Total	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%

Asset allocation: evolución



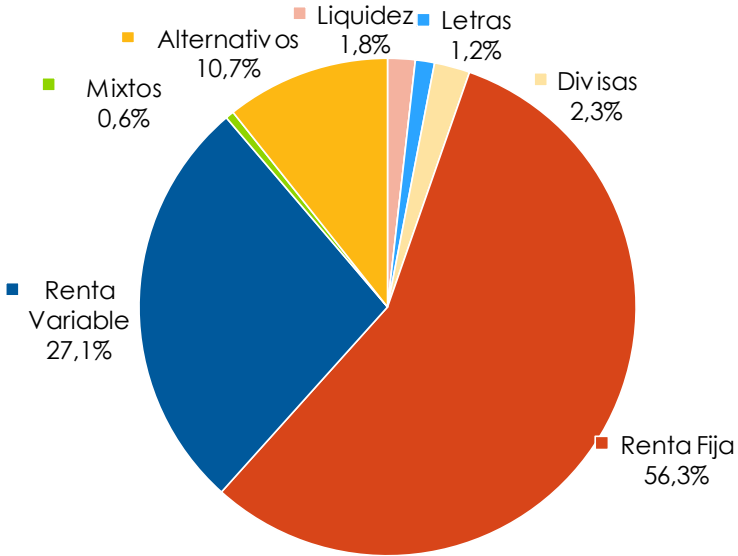
Asset allocation: evolución



Evolución del peso de las categorías de activos

Evolución del asset allocation*

	oct.-22	sep.-22	Var	dic.-21	Var
EUR	79,2%	78,3%	0,9%	78,8%	0,4%
USD	13,6%	14,4%	-0,7%	14,0%	-0,3%
NOK	1,9%	1,9%	0,0%	1,8%	0,1%
GBP	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Emergentes	5,1%	5,3%	-0,2%	5,4%	-0,2%
Exposición a divisa	20,8%	21,7%	-0,9%	21,2%	-0,4%
Deuda Pública	15,2%	15,0%	0,2%	3,1%	12,1%
RF Subordinada	19,7%	18,5%	1,2%	22,8%	-3,0%
RF HY	5,3%	5,3%	0,0%	5,3%	0,0%
RF Emergente moneda local	3,4%	3,5%	-0,1%	3,3%	0,1%
RF Total (Directo + Indirecto)	56,3%	54,7%	1,6%	42,3%	14,0%



	oct.-22	sep.-22	Var	dic.-21	Var
RV Total (Directo + Indirecto)	27,1%	26,7%	0,4%	27,1%	0,0%
RV Europa	4,9%	4,4%	0,5%	4,8%	0,1%
RV EEUU	7,4%	7,7%	-0,3%	8,2%	-0,8%
RV Japón	1,4%	1,4%	0,0%	1,4%	0,0%
RV Emergente	0,7%	0,7%	0,0%	0,8%	-0,1%
Activos Diversificadores	10,7%	10,9%	-0,2%	18,5%	-7,8%
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%	0,0%	1,9%	-0,2%
Breakeven de inflación	0,0%	0,0%	0,0%	3,2%	-3,2%
Infraestructuras	1,8%	1,9%	-0,1%	1,9%	-0,1%
Factor Investing	2,4%	2,3%	0,1%	2,3%	0,0%
Multifactor	2,4%	2,3%	0,1%	2,3%	0,0%
Megatendencias	6,2%	6,2%	0,0%	7,0%	-0,7%
Global	2,9%	2,8%	0,1%	3,4%	-0,5%
Salud	1,7%	1,7%	0,0%	1,6%	0,2%
China A	0,7%	0,8%	-0,1%	1,0%	-0,3%
Desint. Fciera.	0,9%	0,8%	0,0%	1,1%	-0,2%
Inversión Sostenible	9,4%	8,9%	0,5%	8,4%	1,0%
Renta Fija	6,9%	6,4%	0,5%	5,8%	1,1%
Green Bonds	1,1%	0,5%	0,6%	0,6%	0,5%
ODS	2,1%	2,1%	0,0%	2,3%	-0,2%
Best-in-class	3,7%	3,8%	-0,1%	2,9%	0,8%
Renta Variable	2,5%	2,4%	0,0%	2,6%	-0,2%
Best-in-class	2,5%	2,4%	0,0%	2,6%	-0,2%

Exposición neta a renta variable

Actual

		Actual	Máx.
Renta Variable	4.310.417	27,1%	27,1%
Incremento por venta de PUT	159.400	1,0%	1,1%
Reducción por coberturas	-309.711	-1,9%	-0,8%
Incremento por Futuros Dividendo	61.600	0,4%	0,4%
Incremento por mixtos	18.675	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta	4.240.381	26,7%	27,9%

		Actual	Máx.
Europa	776.357	4,9%	4,9%
Incremento por venta de PUT	159.400	1,0%	1,1%
Reducción por coberturas	-163.651	-1,0%	-0,3%
Incremento por Futuros Dividendo	61.600	0,4%	0,4%
Incremento por mixtos	18.675	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta Europa	852.381	5,4%	6,1%

		Actual	Máx.
EEUU	1.179.885	7,4%	7,4%
Reducción por coberturas	-146.059	-0,9%	-0,5%
Renta Variable Neta EEUU	1.033.825	6,5%	6,9%

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	852.381	5,4%	6,1%
EEUU	1.033.825	6,5%	6,9%
Japón	224.890	1,4%	1,4%
Emergente	106.381	0,7%	0,7%
Megatendencias	1.269.297	8,0%	8,0%
ESG / SRI	374.755	2,4%	2,4%
Factor Investing	378.853	2,4%	2,4%
Renta Variable Neta	4.240.381	26,7%	27,9%

Anterior

		Actual	Máx.
Renta Variable	4.159.247	26,7%	26,7%
Incremento por venta de PUT	118.888	0,8%	1,1%
Reducción por coberturas	-700.414	-4,5%	-1,2%
Incremento por Futuros Dividendo	61.600	0,4%	0,4%
Incremento por mixtos	18.350	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta	3.657.671	23,5%	27,1%

		Actual	Máx.
Europa	678.385	4,4%	4,4%
Incremento por venta de PUT	118.888	0,8%	1,1%
Reducción por coberturas	-193.985	-1,2%	-0,3%
Incremento por Futuros Dividendo	61.600	0,4%	0,4%
Incremento por mixtos	18.350	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta Europa	683.238	4,4%	5,6%

		Actual	Máx.
EEUU	1.196.377	7,7%	7,7%
Reducción por coberturas	-506.429	-3,2%	-0,8%
Renta Variable Neta EEUU	689.949	4,4%	6,8%

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	683.238	4,4%	5,6%
EEUU	689.949	4,4%	6,8%
Japón	221.766	1,4%	1,4%
Emergente	111.166	0,7%	0,7%
Megatendencias	1.236.388	7,9%	7,9%
ESG / SRI	360.246	2,3%	2,3%
Factor Investing	354.918	2,3%	2,3%
Renta Variable Neta	3.657.671	23,5%	27,1%

Exposición neta a renta variable

PUT vendidas

	Uds.	Strike	Multip	Exposición	Delta	Exp. Aj.	Exp. Aj. %	Exp. Máx %
PUT Adidas 140 mar-23	-12	140,00	100	168.000	-0,949	159.400	1,0%	1,1%
				168.000	0,949	159.400	1,0%	1,1%

PUT spread Euro Stoxx 50

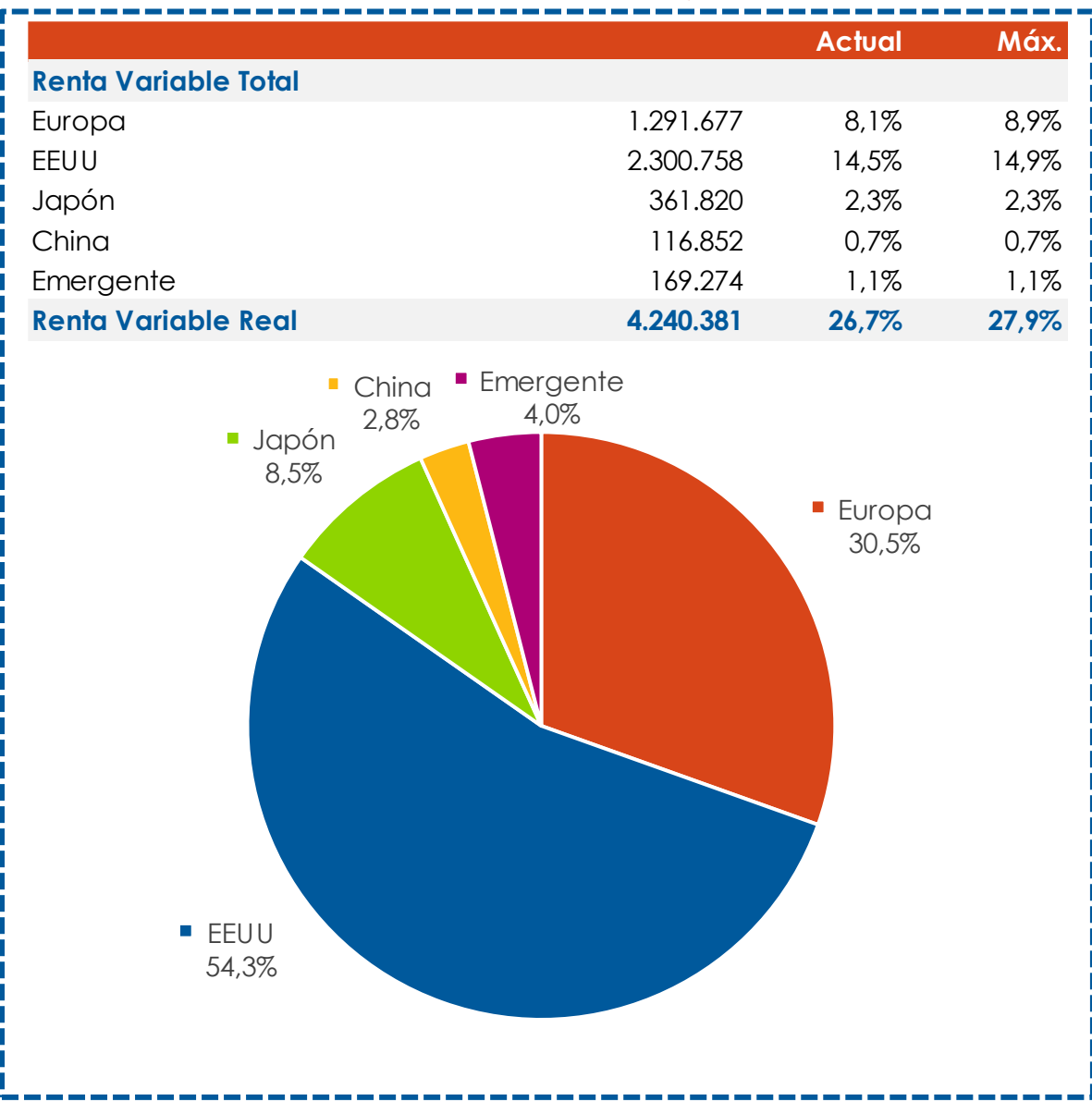
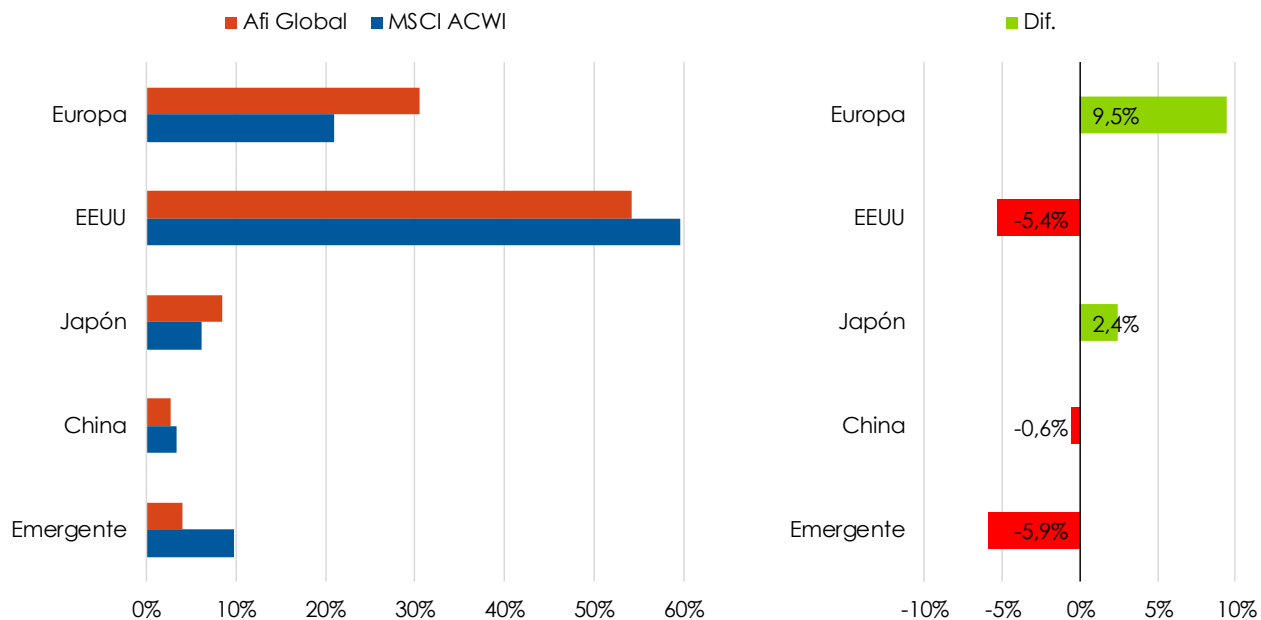
	Uds.	Strike	Multip	Exposición	Delta	Exp. Aj.	Exp. Aj. %	Exp. Máx %
PUT Euro Stoxx 50 3.575 dic-22	15	3.575	10	-536.250	-0,414	-221.793	-1,4%	-3,4%
PUT Euro Stoxx 50 3.250 dic-22	-15	3.250	10	487.500	-0,119	58.142	0,4%	3,1%
				-48.750	0,160	-163.651	-1,0%	-0,3%

PUT spread S&P 500

	Uds.	Strike	Multip	Exposición	Delta	Exp. Aj.	Exp. Aj. %	Exp. Máx %
PUT S&P Mini 3.600 mar-23	6	3.600	50	-1.087.942	-0,291	-316.588	-2,0%	-6,8%
PUT S&P Mini 3.350 mar-23	-6	3.350	50	1.012.390	-0,168	170.529	1,1%	6,4%
				-75.552	0,070	-146.059	-0,9%	-0,5%

Exposición neta a renta variable

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	852.381	5,4%	6,1%
EEUU	1.033.825	6,5%	6,9%
Japón	224.890	1,4%	1,4%
Emergente	106.381	0,7%	0,7%
Megatendencias	1.269.297	8,0%	8,0%
ESG / SRI	374.755	2,4%	2,4%
Factor Investing	378.853	2,4%	2,4%
Renta Variable Neta	4.240.381	26,7%	27,9%



Renta Fija: duración y TIR

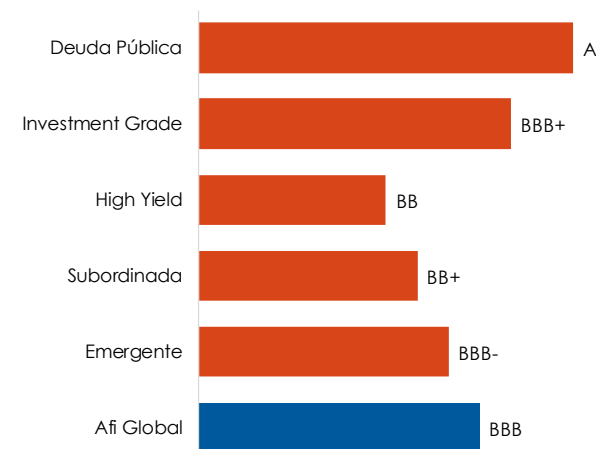
Renta Fija		55,6%	EUR 47,0%	USD 4,1%	EM 4,4%	Duración	TIR
Deuda Pública		15,1%	13,7%	1,4%	0,0%		
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y LU1829219556		1,9%	1,9%			1,96	1,95%
España 0,5 oct-31	ES0000012132	1,0%	1,0%			8,53	3,04%
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	1,0%	1,0%			6,77	3,87%
Italia 0,95 jun-32	IT0005466013	0,7%	0,7%			6,35	3,95%
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	3,3%	3,3%			8,40	4,25%
Lyxor 10y Italy Govt	LU1598691217	1,9%	1,9%			8,40	4,25%
Austria 0,90 feb-32	AT0000A2WSC8	0,5%	0,5%			8,63	2,80%
Países Bajos 0,5 abr-32	NL0015000RP1	2,1%	2,1%			9,23	2,41%
Francia 5,75 oct-32	FR0000187635	1,2%	1,2%			7,91	2,64%
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	1,4%		1,4%		18,75	4,25%
Investment Grade		11,5%	10,1%	1,4%	0,0%		
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1681041387	3,1%	3,1%			4,99	3,95%
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPHT736	0,6%	0,6%			4,78	5,51%
Lyxor Green Bond	LU1563454310	0,5%	0,5%			6,42	0,82%
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	2,1%	2,1%			4,70	3,70%
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	3,2%	3,2%			4,74	4,47%
CaixaBank 3,75 sep-29	XS2530034649	0,6%	0,6%			7,45	5,04%
NN US Credit	LU1431483608	1,4%		1,4%		7,45	5,04%
High Yield		5,2%	3,9%	1,3%	0,0%		
UBAM Global High Yield	LU0569863243	1,8%	0,4%	1,3%		1,66	10,90%
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	1,8%	1,8%			3,35	4,87%
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%			2,95	11,90%
Audax Renovables 4,20 dic-27	ES0236463008	0,4%	0,4%			3,73	15,94%
Subordinada		19,4%	19,4%	0,0%	0,0%		
Lazard Capital	FR0010952788	1,5%	1,5%			2,70	7,00%
Ibercaja CoCo Perp (Call jun-23)	ES0844251001	1,2%	1,2%			0,34	24,44%
BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	1,2%	1,2%			0,77	12,57%
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	1,2%	1,2%			2,11	6,70%
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	1,0%	1,0%			1,97	13,31%
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	1,0%	1,0%			2,76	11,45%
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	1,0%	1,0%			3,54	8,57%
G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU2023296168	1,0%	1,0%			3,48	7,25%
Naturgy 4,125% Perp (Call nov-22)	XS1139494493	2,0%	2,0%			3,57	4,77%
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	1,9%	1,9%			3,66	3,83%
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	1,0%	1,0%			4,01	7,30%
Iberdrola 2,25% Call ene-29	XS2244941147	1,0%	1,0%			5,37	6,94%
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	0,8%	0,8%			5,97	10,11%
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	1,6%	1,6%			4,23	7,17%
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	1,1%	1,1%			5,28	8,42%
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	0,9%	0,9%			6,85	7,86%
Emergente		4,4%	0,0%	0,0%	4,4%		
iShares EM Local Gov. Bond	IE00B5M4WH52	0,3%			0,3%	4,88	7,55%
AXA Emerging Markets Short Duration Bo	LU0800573262	1,1%			1,1%	2,77	6,93%
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	2,6%			2,6%	5,09	
M&G Emerging Markets Bond	LU1670631958	0,4%			0,4%	5,66	5,41%

EUR	
% Renta Fija	47,0%
Renta Fija (EUR)	7.501.039
Duración	4,86
Futuros Bund	4 8,66
Duración Neta	3,92
USD	
% Renta Fija	4,1%
Renta Fija (USD)	657.959
Duración	9,39
Futuros Tnote	6 4,13
Duración Neta	2,75
EM	
% Renta Fija	4,4%
Renta Fija (EM)	704.187
Duración	4,56

Categoría	Duración			
	Total	EUR	USD	EM
Deuda Pública	8,4	7,4	18,7	
Investment Grade	5,3	5,1	7,5	
High Yield	2,4	2,6	1,7	
Subordinada	3,4	3,4		
Emergente	4,6			4,6
Total	5,2	4,9	9,4	4,6
Futuros vendidos	-5,9	-8,7	-4,1	
Duración Neta	3,9	3,9	2,7	4,6

Renta Fija: rating

Renta Fija		55,6%	Rating
Deuda Pública		15,1%	A
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU 1829219556	1,9%	AA
España 0,5 oct-31	ES0000012132	1,0%	A-
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	1,0%	BBB
Italia 0,95 jun-32	IT0005466013	0,7%	BBB
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	3,3%	BBB
Lyxor 10y Italy Govt	LU 1598691217	1,9%	BBB
Austria 0,90 feb-32	AT0000A2WSC8	0,5%	AA+
Países Bajos 0,5 abr-32	NL0015000RP1	2,1%	AA
Francia 5,75 oct-32	FR0000187635	1,2%	AAA
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	1,4%	AAA
Investment Grade		11,5%	BBB+
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU 1681041387	3,1%	BBB
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPHT736	0,6%	BBB+
Lyxor Green Bond	LU 1563454310	0,5%	A
RobecoSAM Euro SDG	LU 0503372780	2,1%	A-
Allianz Euro Credit SRI	LU 1145633233	3,2%	BBB+
CaixaBank 3,75 sep-29	XS2530034649	0,6%	A-
NN US Credit	LU 1431483608	1,4%	BBB+
High Yield		5,2%	BB
UBAM Global High Yield	LU 0569863243	1,8%	BB-
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	1,8%	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	0,4%	BB
Subordinada		19,4%	BB+
Lazard Capital	FR0010952788	1,5%	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	1,0%	BB+
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	1,0%	BB+
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	1,0%	BB
G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU 2023296168	1,0%	BBB
Naturgy 4,125% Perp (Call nov-22)	XS1139494493	2,0%	BBB-
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	1,9%	BB+
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	1,0%	BB
Iberdrola 2,25% Call ene-29	XS2244941147	1,0%	BBB
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	0,8%	BBB
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	1,6%	BB
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	1,1%	BB+
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	0,9%	BBB-
Emergente		4,4%	BBB-
iShares EM Local Gov. Bond	IE00B5M4WH52	0,3%	BB
AXA Emerging Markets Short Duration Bo	LU 0800573262	1,1%	BB+
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU 0966596875	2,6%	BBB
M&G Emerging Markets Bond	LU 1670631958	0,4%	BB



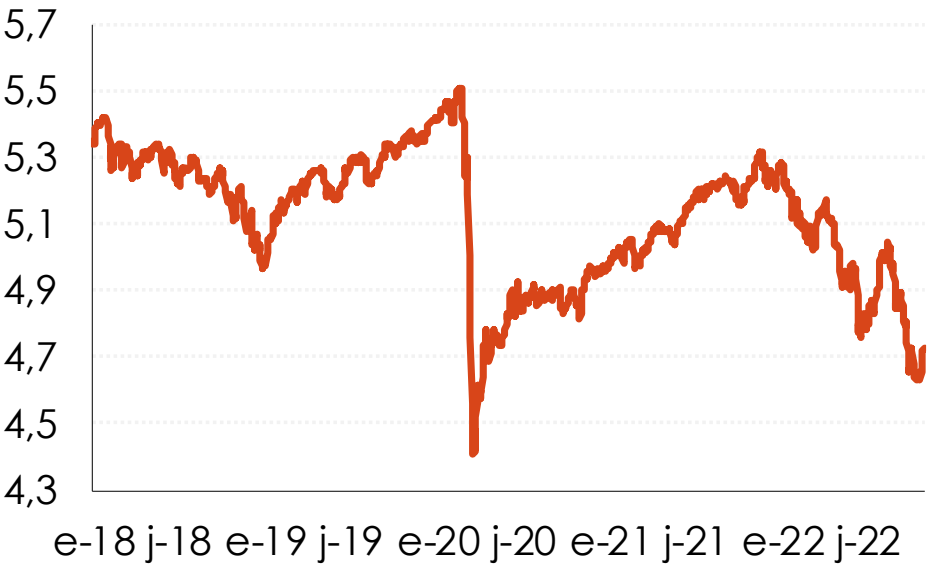
Rentabilidad y volatilidad

- Comportamiento positivo de Afi Global en octubre, cuyo valor liquidativo registra un avance del 1,4%. La evolución supera en 125pb el comportamiento del benchmark, que registra un +0,1%. De esta forma, la rentabilidad de Afi Global en el año se sitúa en el -10,5%.
- La volatilidad registrada por Afi Global en los últimos 12 meses se sitúa en el 6,1% (5,9% en septiembre), por debajo del 7,9% de la referencia.

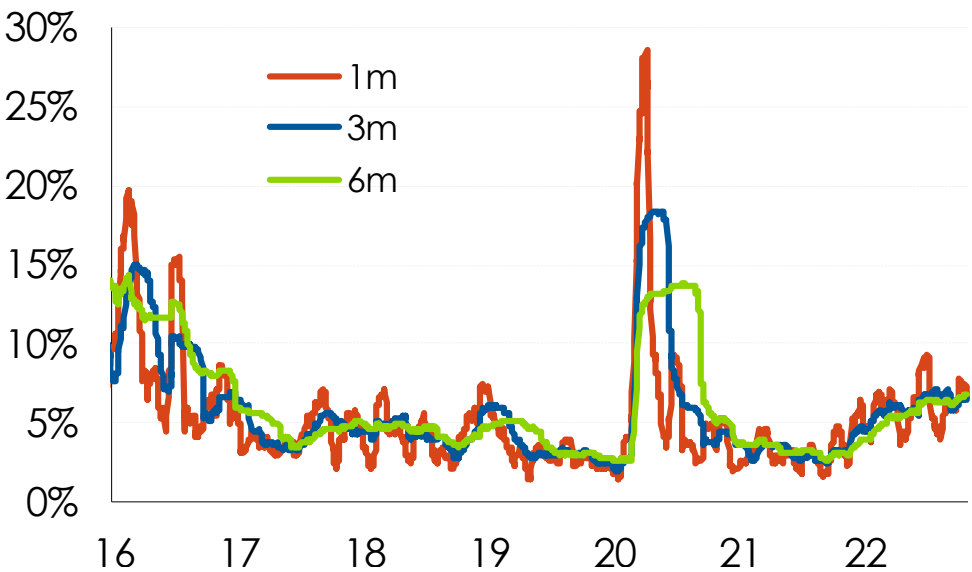
Revalorización mensual y anual

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2022	-2,4%	-1,2%	1,1%	-2,1%	-1,3%	-3,8%	4,4%	-2,3%	-4,4%	1,4%			-10,5%

Evolución del VL desde 2018



Volatilidad



Atribución de resultados - mes

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	216	Drenan	-79
RF Subordinada	65	Comisiones	-12
RV Europa	32	Venta Opciones	-12
RV Estados Unidos	26	DP Estados Unidos	-10
RV Megatendencias	21	Cobertura RV	-9
RV Factor Investing	17	L-S eSports	-7
RF High Yield	10	Oro	-6
DP Italia	9	USD	-5
RV ESG/ISR	9	RF Emergente	-4
Cobertura RF	7	RF Privada IG	-4
NOK	5	RV Emergente	-3
Dif. ITA-ALE	3	Repunte pendiente 2-10 USD	-3
Dif. ITA-ESP	2	L-S Quality	-2
L-S Value vs Growth	2	Cobertura FX	-2
RV Japón	2		
L-S Pets	1		
Mixto best-in-class	1		
L-S Sectores Europa	1		
DP España	1		
Infraestructuras	0		
DP EUR	0		
L-S Low Volatility	0		
Letras	0		

- Mes muy positivo para la renta fija subordinada, que aporta 65pb a la rentabilidad de Afi Global. La renta fija high yield suma 10pb.
- También figuran en positivo casi todas las categorías de renta variable: Europa aporta 32pb, Estados Unidos, 26pb, Megatendencias suman 21pb y Factor Investing otros 17pb.
- En el lado negativo destaca la venta de opciones. La intensa corrección de Adidas perjudica a estas estrategias en el mes, con lo que resta 12pb.
- También drenan rentabilidad las posiciones en deuda pública de Estados Unidos (10pb) o las coberturas de renta variable (9pb). Otras posiciones como los *long-short* de eSports (7pb) o Quality (2pb) también restan rentabilidad, así como las posiciones en oro (-6pb).

Atribución de resultados - año

- En el conjunto del año, la exposición a USD continúa como principal contribuidor a la rentabilidad de Afi Global (215pb), seguido de otras posiciones de cobertura de riesgos como las estrategias de cobertura de renta variable con opciones (+93pb) o las de duración de renta fija con futuros (+74pb).
- La venta de opciones sobre acciones añade 9pb en el conjunto del año, a pesar del negativo comportamiento de octubre.
- En el lado negativo, y a pesar de la recuperación de octubre, figuran categorías de renta variable como Estados Unidos (-257pb), Megatendencias (-125pb), Europa (-58pb) o Factor Investing (-43pb).
- En renta fija, los principales detractores de rentabilidad son la deuda subordinada (-231pb), la renta fija corporativa con grado de inversión (-135pb) y la deuda pública de Italia (-106pb).

Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	475	Drenan	-1.539
USD	215	RV Estados Unidos	-257
Cobertura RV	93	RF Subordinada	-231
Cobertura RF	74	RF Privada IG	-135
Quadrige Igneo	35	RV Megatendencias	-125
Breakeven de Infl. USD	18	DP Italia	-106
Breakeven de Infl. EUR	11	Cobertura FX	-105
L-S Value vs Growth	10	Comisiones	-99
Venta Opciones	9	DP Estados Unidos	-70
Afi putwrite	5	RV Europa	-58
Derivados RV	2	RV Factor Investing	-43
Dif. ITA-ALE	2	RF Emergente	-37
Pagarés	0	RV ESG/ISR	-31
		Oro	-31
		RF High Yield	-26
		DP EUR	-21
		RV Emergente	-19
		DP España	-17
		Infraestructuras	-15
		L-S Pets	-15
		L-S eSports	-13
		RV Japón	-12
		Multiestrategia Alt.	-11
		Dif. ITA-ESP	-11
		L-S Quality	-8
		L-S Sectores Europa	-8
		Repunte pendiente 2-10 USD	-8
		L-S Equity	-7
		L-S Low Volatility	-7
		Mixto best-in-class	-7
		NOK	-6
		Letras	0



Anexo I. Asset allocation recomendado Afi.

Asset allocation noviembre 2022

Categoría	nov-22	Var. mes	oct-22	sep-22	ago-22	jul-22	jun-22	may-22	abr-22	BMK	AFI vs BMK
Liquidez	5%	0%	5%	7%	8%	8%	8%	8%	6%	5%	0%
Monetarios USD	1%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%
Monetarios GBP	0%	0%	0%	3%	3%	3%	3%	3%	2%	0%	0%
Mdo. Monetario	6%	0%	6%	10%	11%	11%	11%	11%	8%	5%	1%
DP Corto EUR	6%	0%	6%	6%	6%	6%	5%	3%	3%	10%	-4%
DP Corto perif EUR	7%	0%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	5%	2%
DP Largo EUR	7%	0%	7%	6%	6%	6%	6%	5%	3%	7%	0%
DP Largo perif EUR	7%	0%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	3%	4%
DP USD	8%	0%	8%	8%	8%	8%	8%	10%	12%	5%	3%
RF IG EUR	14%	0%	14%	12%	11%	11%	9%	9%	9%	12%	2%
RF IG USD	5%	0%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	3%	2%
RF HY EUR	2%	0%	2%	2%	2%	2%	3%	4%	5%	5%	-3%
RF HY USD	1%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	2%	2%	-1%
RF EM USD	1%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	2%	-1%
RF EM Local	1%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	0%
Renta fija	59%	0%	59%	56%	55%	55%	53%	53%	55%	55%	4%
RV EUR	14%	0%	14%	14%	14%	14%	14%	14%	14%	15%	-1%
RV EEUU	15%	-1%	16%	15%	15%	15%	17%	17%	17%	15%	0%
RV Japón	3%	0%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	5%	-2%
RV Emergente	3%	1%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	3%	5%	-2%
Renta variable	35%	0%	35%	34%	34%	34%	36%	36%	37%	40%	-5%
Sube peso en el mes											
Pierde peso en el mes											



Anexo II. Atribución de resultados

Octubre 2022

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	216	Drenan	-79
RF Subordinada	65	Comisiones	-12
RV Europa	32	Venta Opciones	-12
RV Estados Unidos	26	DP Estados Unidos	-10
RV Megatendencias	21	Cobertura RV	-9
RV Factor Investing	17	L-S eSports	-7
RF High Yield	10	Oro	-6
DP Italia	9	USD	-5
RV ESG/ISR	9	RF Emergente	-4
Cobertura RF	7	RF Privada IG	-4
NOK	5	RV Emergente	-3
Dif. ITA-ALE	3	Repunte pendiente 2-10 USD	-3
Dif. ITA-ESP	2	L-S Quality	-2
L-S Value vs Growth	2	Cobertura FX	-2
RV Japón	2		
L-S Pets	1		
Mixto best-in-class	1		
L-S Sectores Europa	1		
DP España	1		
Infraestructuras	0		
DP EUR	0		
L-S Low Volatility	0		
Letras	0		

Activo	Mes
Renta Fija	67
Pagarés	0
Letras	0
Deuda Pública	0
RF Investment Grade	-4
RF High Yield	10
RF Subordinada	65
RF Emergente	-4
Renta Variable	104
Europa	32
EEUU	26
Japón	2
Emergente	-3
Megatendencias	21
ESG / SRI	9
Factores	17
Mixtos	1
Activos Diversificadores	-6
Divisas	0
Derivados	-16
Afi putwrite	
Derivados RV	
Venta opciones	-12
Futuros Euribor 3m	
Cobertura RF	7
Cobertura RV	-9
Cobertura FX	-2
Cartera	149
Comisiones	-12
Total	137

Septiembre 2022

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	82	Drenan	-520
Cobertura RV	31	RF Subordinada	-98
USD	29	RV Estados Unidos	-75
Cobertura RF	18	RV Megatendencias	-60
Dif. ITA-ALE	2	RF Privada IG	-42
L-S Value vs Growth	0	RV Europa	-33
L-S Quality	0	DP Italia	-26
Derivados RV	0	RV Factor Investing	-18
Pagarés	0	DP EUR	-14
		DP Estados Unidos	-14
		Infraestructuras	-13
		RV ESG/ISR	-13
		RF Emergente	-12
		RF High Yield	-11
		NOK	-11
		Comisiones	-11
		Dif. ITA-ESP	-10
		Venta Opciones	-9
		Oro	-8
		RV Emergente	-7
		RV Japón	-7
		Cobertura FX	-5
		DP España	-5
		L-S Pets	-4
		L-S Low Volatility	-4
		Mixto best-in-class	-2
		L-S eSports	-2
		Multiestrategia Alt.	0
		Letras	0
		Repunte pendiente 2-10 USD	0

Activo	Mes
Renta Fija	-225
Pagarés	0
Letras	0
Deuda Pública	-60
RF Investment Grade	-42
RF High Yield	-11
RF Subordinada	-98
RF Emergente	-12
Renta Variable	-214
Europa	-33
EEUU	-75
Japón	-7
Emergente	-7
Megatendencias	-60
ESG / SRI	-13
Factores	-18
Mixtos	-2
Activos Diversificadores	-39
Divisas	18
Derivados	35
Afi putwrite	
Derivados RV	0
Venta opciones	-9
Futuros Euribor 3m	
Cobertura RF	18
Cobertura RV	31
Cobertura FX	-5
Cartera	-427
Comisiones	-11
Total	-438

Agosto 2022

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	102	Drenan	-334
Cobertura RF	48	RF Subordinada	-42
USD	28	RF Privada IG	-39
Cobertura RV	8	DP Italia	-37
RF Emergente	7	RV Europa	-35
Dif. ITA-ESP	3	RV Estados Unidos	-33
Dif. ITA-ALE	3	Cobertura FX	-26
L-S Value vs Growth	3	RV Megatendencias	-24
RV Emergente	1	DP EUR	-20
Derivados RV	0	Comisiones	-11
Pagarés	0	RF High Yield	-9
		DP Estados Unidos	-9
		DP España	-7
		RV Factor Investing	-7
		RV ESG/ISR	-7
		Oro	-7
		L-S Quality	-5
		L-S Pets	-3
		L-S Low Volatility	-3
		Infraestructuras	-2
		Multiestrategia Alt.	-2
		Mixto best-in-class	-2
		L-S eSports	-1
		RV Japón	-1
		NOK	-1
		Repunte pendiente 2-10 USD	-1
		Venta Opciones	0
		Letras	0

Activo	Mes
Renta Fija	-157
Pagarés	0
Letras	0
Deuda Pública	-73
RF Investment Grade	-39
RF High Yield	-9
RF Subordinada	-42
RF Emergente	7
Renta Variable	-107
Europa	-35
EEUU	-33
Japón	-1
Emergente	1
Megatendencias	-24
ESG / SRI	-7
Factores	-7
Mixtos	-2
Activos Diversificadores	-14
Divisas	28
Derivados	30
Afi putwrite	
Derivados RV	0
Venta opciones	0
Futuros Euribor 3m	
Cobertura RF	48
Cobertura RV	8
Cobertura FX	-26
Cartera	-221
Comisiones	-11
Total	-232

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	534	Drenan	-99
RF Subordinada	102	Cobertura RF	-36
RV Megatendencias	67	Cobertura RV	-17
RV Europa	66	Comisiones	-12
RV Estados Unidos	65	Dif. ITA-ALE	-7
RF Privada IG	56	Oro	-6
USD	36	L-S Value vs Growth	-6
RV ESG/ISR	23	Dif. ITA-ESP	-6
RV Factor Investing	15	L-S eSports	-3
Infraestructuras	14	Cobertura FX	-2
DP EUR	14	Multiestrategia Alt.	-2
DP Italia	14	Repunte pendiente 2-10 USD	-2
RF High Yield	10	L-S Pets	-1
RV Japón	9		
NOK	9		
L-S Quality	8		
RF Emergente	8		
DP España	6		
DP Estados Unidos	6		
Mixto best-in-class	2		
Venta Opciones	2		
L-S Low Volatility	1		
RV Emergente	1		
Derivados RV	0		
Pagarés	0		
Letras	0		

Activo	Mes
Renta Fija	216
Pagarés	0
Letras	0
Deuda Pública	40
RF Investment Grade	56
RF High Yield	10
RF Subordinada	102
RF Emergente	8
Renta Variable	246
Europa	66
EEUU	65
Japón	9
Emergente	1
Megatendencias	67
ESG / SRI	23
Factores	15
Mixtos	2
Activos Diversificadores	-8
Divisas	45
Derivados	-53
Afi putwrite	
Derivados RV	0
Venta opciones	2
Futuros Euribor 3m	
Cobertura RF	-36
Cobertura RV	-17
Cobertura FX	-2
Cartera	447
Comisiones	-12
Total	436

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

Marzo 2022

Aportación y drenaje (pb) en el mes

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

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

Febrero 2022

Aportación y drenaje (pb) en el mes

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

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

Enero 2022

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	74	Drenan	-314
Cobertura RV	27	RV Estados Unidos	-69
USD	19	RV Megatendencias	-61
L-S Value vs Growth	9	RF Subordinada	-33
Derivados RF	6	RV ESG/ISR	-18
Venta Opciones	6	RV Factor Investing	-17
Breakeven de Infl. USD	1	RV Europa	-16
Breakeven de Infl. EUR	1	Derivados FX	-11
RF Emergente	1	Comisiones	-11
Derivados RV	1	RF Privada IG	-10
Dif. ITA-ESP	1	L-S Pets	-10
Pagarés	0	L-S Quality	-8
		DP Estados Unidos	-7
		L-S Sectores Europa	-7
		RV Japón	-6
		Infraestructuras	-5
		L-S Low Volatility	-4
		Oro	-3
		L-S Equity	-3
		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.