



Afi Global FI

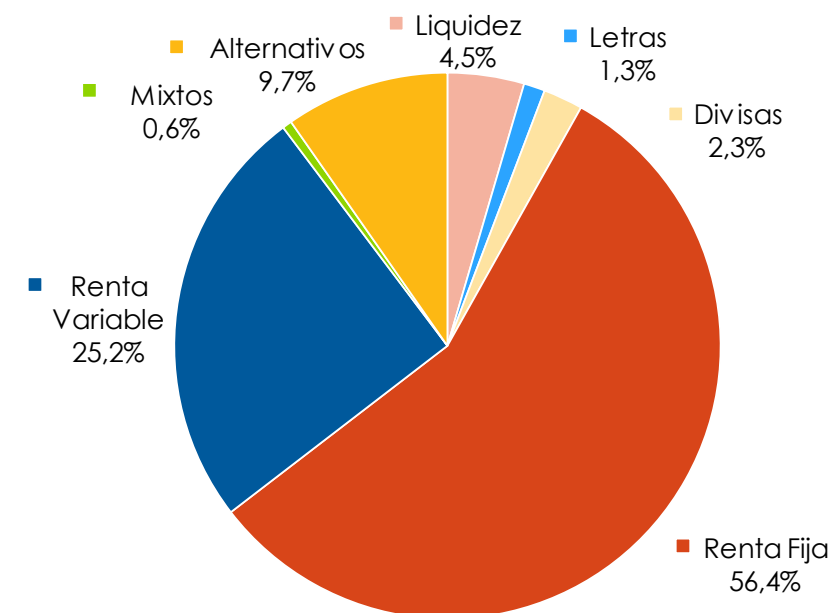
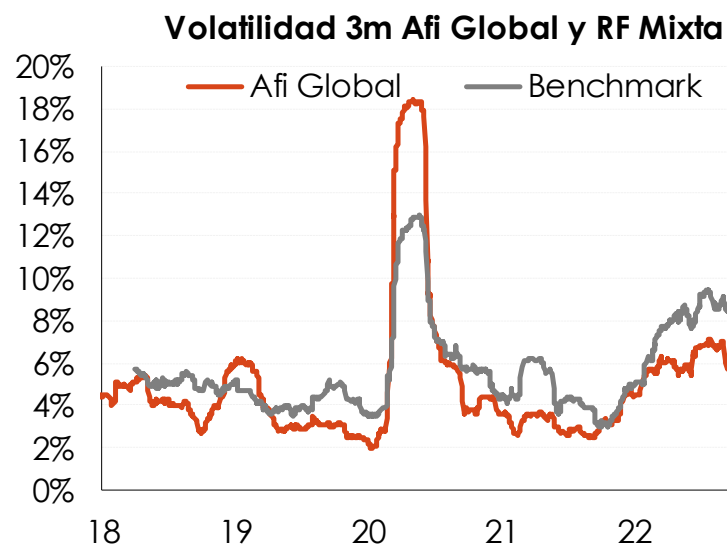
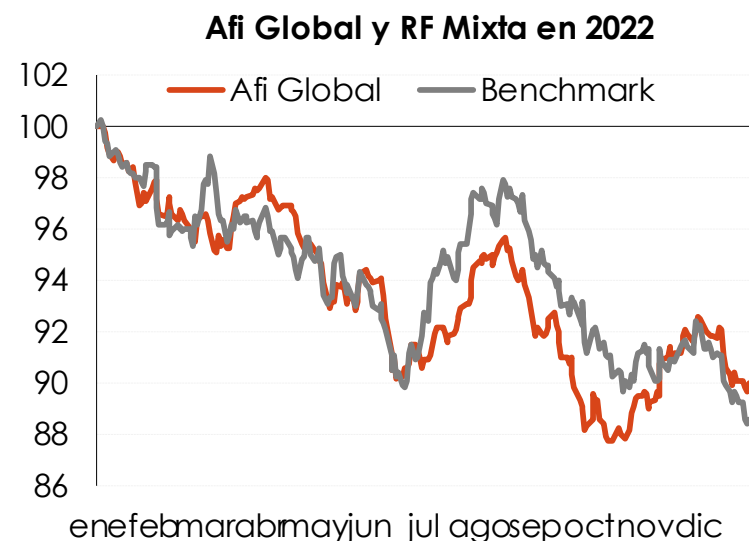
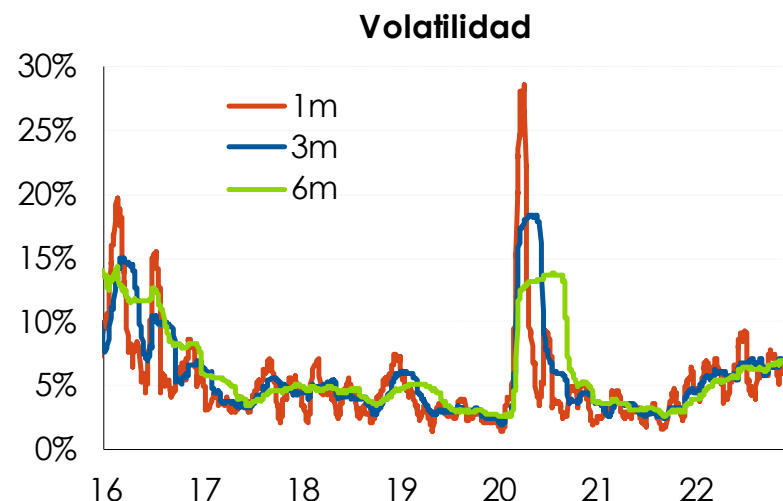
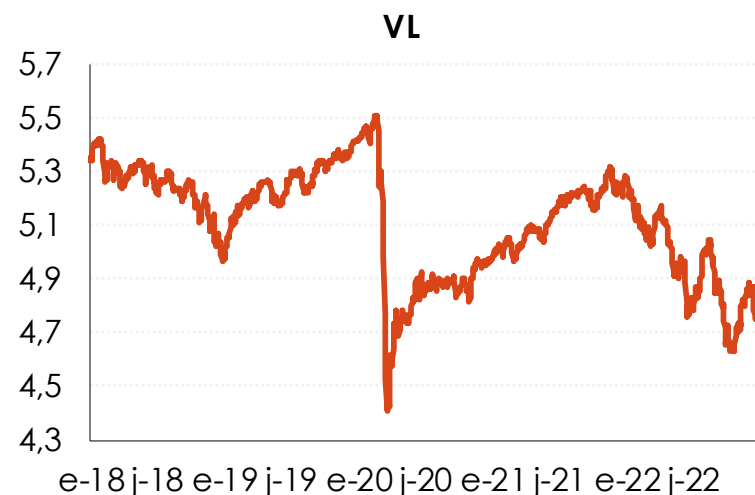
ES0142537036

Diciembre 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%	2,9%	-2,6%	-10,3%



- Afi Global termina diciembre con una cesión del valor liquidativo de un 2,6%, lo que deja la rentabilidad del año en un -10,3%.
- El peso de la renta fija se sitúa en el 56,4% (+0,2pp frente al 56,2% de noviembre).
- La exposición bruta a renta variable se reduce hasta el 25,2% (-1,6pp), mientras que el peso neto disminuye en 2,2pp, desde el 27,5% hasta el 25,3%.

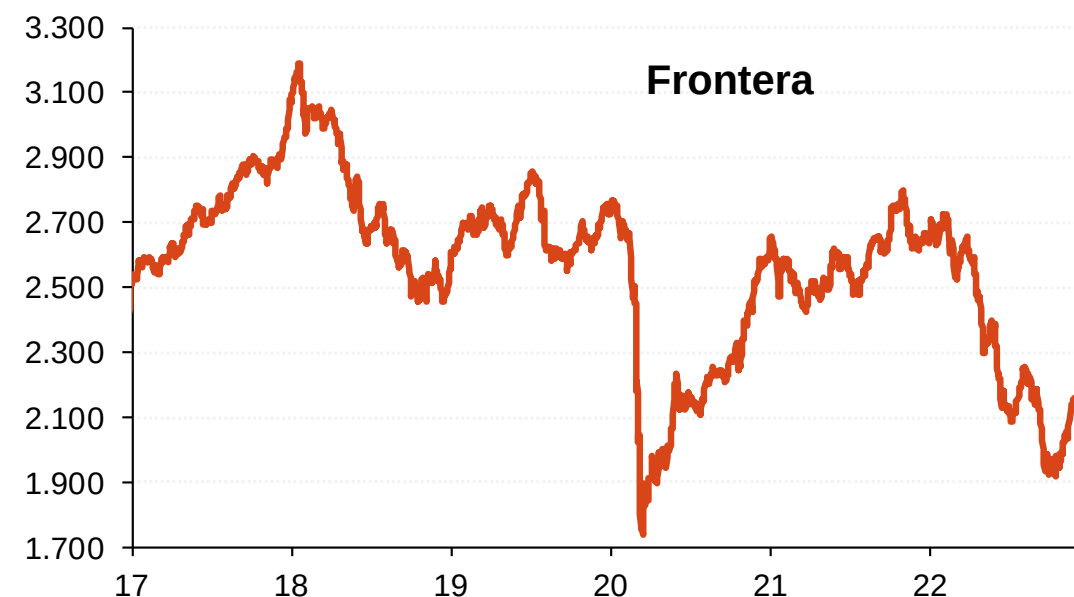
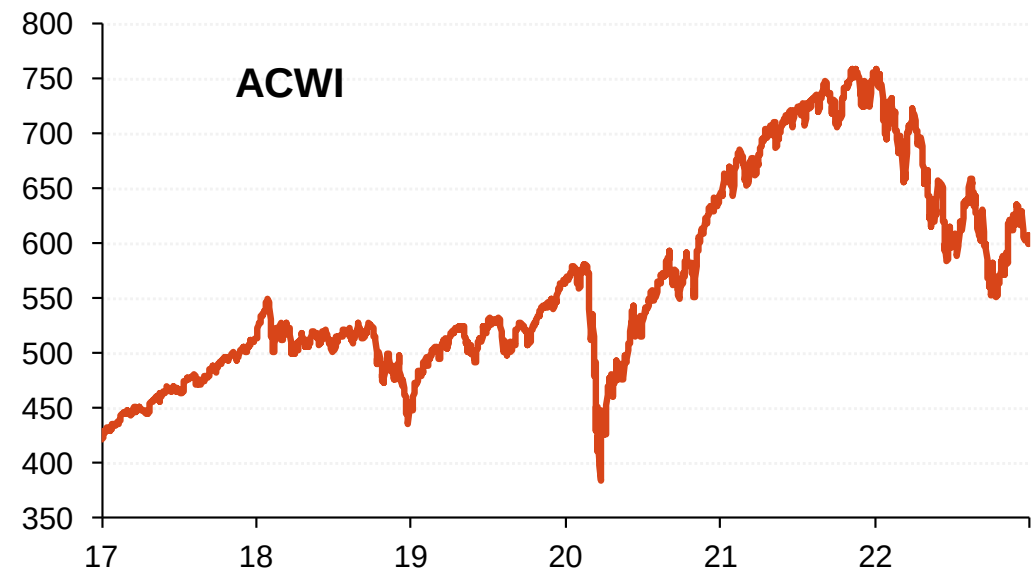
Qué ha pasado en el mes. Renta variable

- Con la **cesión en diciembre del 4,0%**, MSCI ACWI cierra el año con un **-20%**, tras el +17% de 2021. Ligeramente **peor comportamiento relativo de Emergentes** en 2022 ante la **mayor cesión del mercado chino (-22%)** que **contrasta con el alza del 4,4% de India**.
- En las bolsas de los países desarrollados, lo más llamativo es la **clara peor evolución del Nasdaq (-33%)** tras su mejor comportamiento en 2021 (entonces subió un +22%). Se constata que la tecnología ha sido el sector más penalizado por las subidas de tipos de interés (el índice sectorial en Europa cae un 18% en el año). En sentido contrario, **energía** consigue revalorizarse en 2022 **(+20,3%)** lo que favorece a aquellos índices con más sesgo a ese sector.
- Este es el caso, por ejemplo, del **Ibex**, que "solo" cede un **-5,6% en 2022** (+7,9% de 2021) gracias a, entre otros valores, **Repsol (+42,3%)**. También es clave el **+5,0% de Iberdrola** (que **compensa parcialmente el -12,9% de Inditex**) así como las alzas de bancos como **Caixabank (+52%)**, **Bankinter (+39%)** o **BBVA (+7,3%)**. El sectorial bancos europeos cae un 4,6% favorecido por el repunte de los tipos de interés.

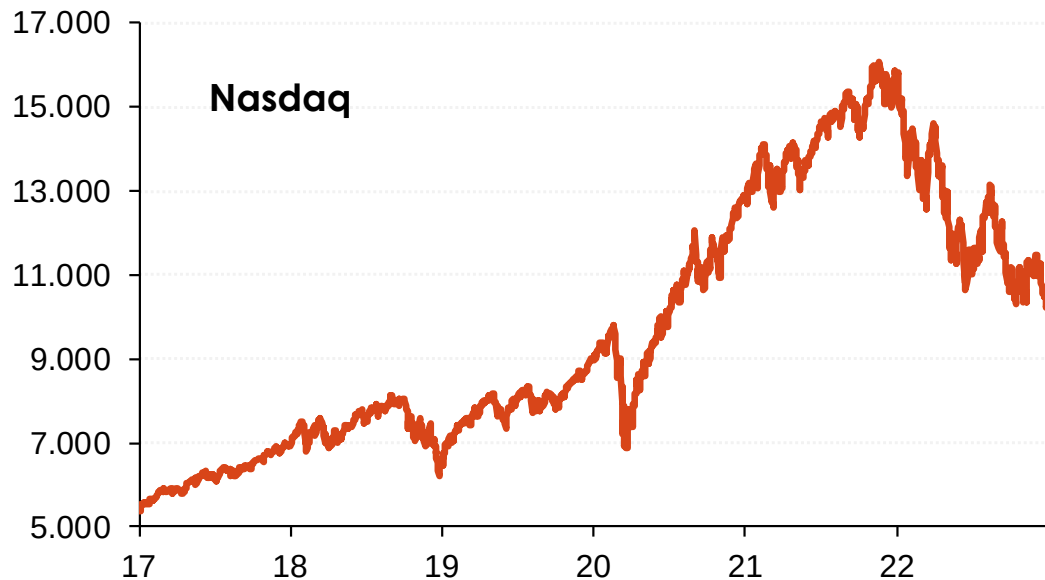
Balance de la RV

	Último	30/11/2022	15/10/2022	17/06/2022	31/12/2021		Último	30/11/2022	15/10/2022	17/06/2022	31/12/2021
MSCI ACWI	605,4	-4,0%	9,7%	3,6%	-19,8%	Polonia	57.462,7	2,5%	23,4%	9,2%	-17,1%
MSCI World	2.602,7	-4,3%	9,5%	4,7%	-19,5%	Rusia	2.154,1	-0,9%	10,4%	-8,5%	-43,1%
MSCI Emerging	956,4	-1,6%	10,8%	-4,8%	-22,4%	Turquía	5.509,2	10,7%	51,9%	117,5%	196,6%
Frontier	2.098,3	-2,0%	8,3%	-5,4%	-20,8%	Sudáfrica	66.955,5	-2,3%	15,8%	13,3%	-0,1%
S&P 500	3.839,5	-5,9%	7,2%	4,5%	-19,4%	CSI 300	3.871,6	0,5%	0,8%	-10,2%	-21,6%
Nasdaq	10.466,5	-8,7%	1,4%	-3,1%	-33,1%	Sensex	60.840,7	-3,6%	5,0%	18,5%	4,4%
Canadá	19.384,9	-5,2%	5,8%	2,4%	-8,7%	Hang Seng	19.781,4	6,4%	19,3%	-6,1%	-15,5%
Nikkei	26.094,5	-6,7%	-3,7%	0,5%	-9,4%	Kospi	2.236,4	-9,6%	1,1%	-8,4%	-24,9%
Australia	7.038,7	-3,4%	4,1%	8,7%	-5,5%	Malasia	1.495,5	0,4%	8,2%	2,7%	-4,6%
Eurostoxx	3.793,6	-4,3%	12,2%	10,3%	-11,7%	Tailandia	1.668,7	2,0%	6,9%	7,0%	0,7%
Ibex	8.229,1	-1,6%	11,5%	1,0%	-5,6%	Vietnam	311,0	-4,8%	-8,8%	-25,7%	-45,0%
CAC	6.473,8	-3,9%	9,1%	10,0%	-9,5%	Indonesia	6.850,6	-3,3%	0,5%	-1,2%	4,1%
DAX	13.923,6	-3,3%	11,9%	6,1%	-12,3%	Taiwán	14.137,7	-5,0%	7,7%	-9,6%	-22,4%
MIB30	23.707,0	-3,7%	13,3%	8,8%	-13,3%	Filipinas	6.566,4	-3,2%	11,2%	3,7%	-7,8%
FTSE	7.451,7	-1,6%	8,6%	6,2%	0,9%	Arabia Saudí	10.478,5	-3,8%	-8,3%	-11,4%	-7,1%
SMI	10.729,4	-3,6%	3,9%	2,7%	-16,7%	Bovespa	109.734,6	-2,4%	-2,1%	9,9%	4,7%
Grecia	929,8	1,9%	11,7%	12,6%	4,1%	Mexbol	48.463,9	-6,2%	6,6%	0,9%	-9,0%

Renta variable



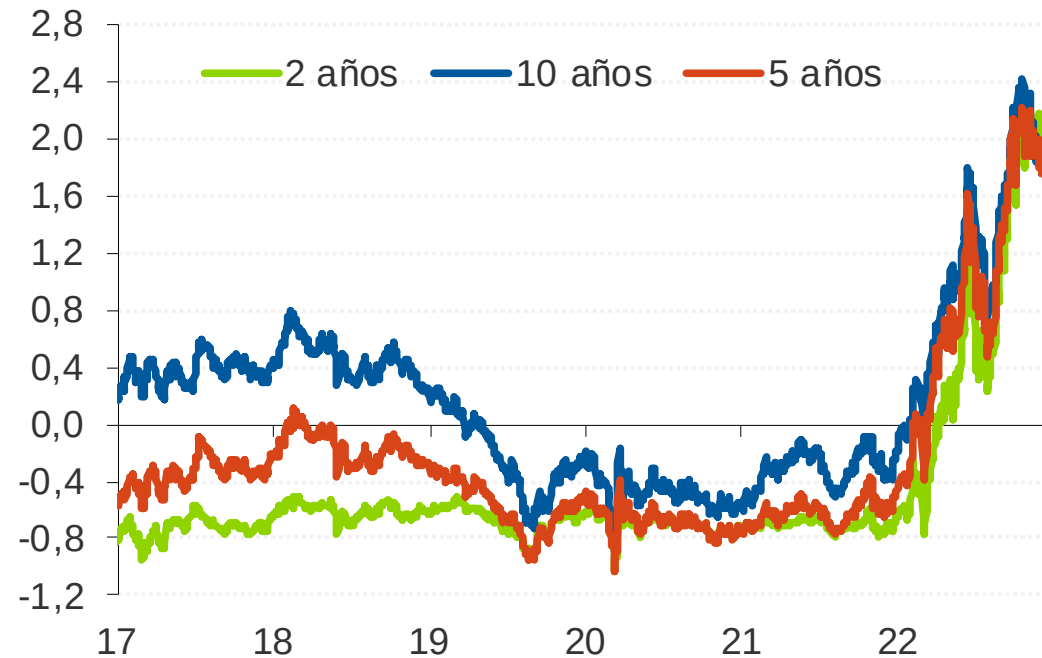
Renta variable



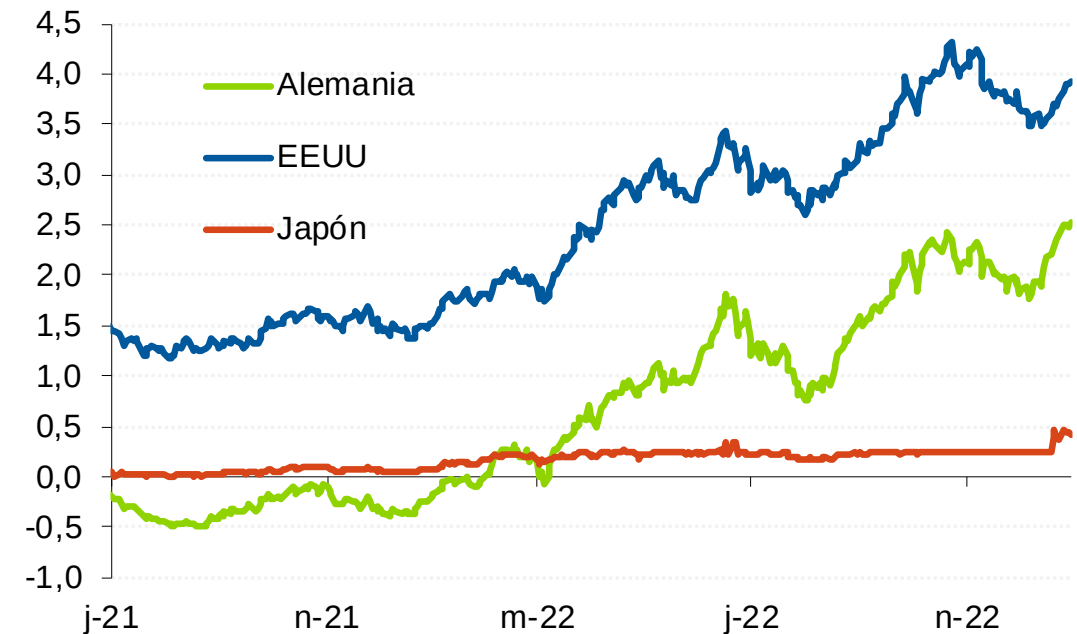
Deuda pública

- Tras las cesiones de la TIR desde mediados de octubre y finales de noviembre, en diciembre **repuntan las curvas de tipos de deuda pública**.
- En el caso de **Alemania, el alza se cuantifica en 60 pb**, lo que implica que **cierre el año en los niveles máximos** que suponen cotas no observadas desde 2011. La TIR de la referencia a 2 años se sitúa en el 2,71%, al tiempo que el 10 años alcanza el 2,54%. Se comprueba de esta forma que el movimiento de la curva ha sido en paralelo, por lo que persiste la pendiente negativa (se introdujo en ella desde mediados de noviembre).
- En cambio, **el repunte de la curva de EEUU es apenas perceptible, con el tramo corto, incluso, cediendo en TIR** (-12 pb, hasta el 4,48%). De esta forma, **la curva del USD recupera algo de pendiente (la TIR de la referencia a 10 años se eleva 11 pb, hasta el 3,94%)** si bien sigue siendo claramente negativa (-54 pb; el 7 de diciembre llegó a ser de -85pb).

Curva de tipos de interés de la DP de Alemania



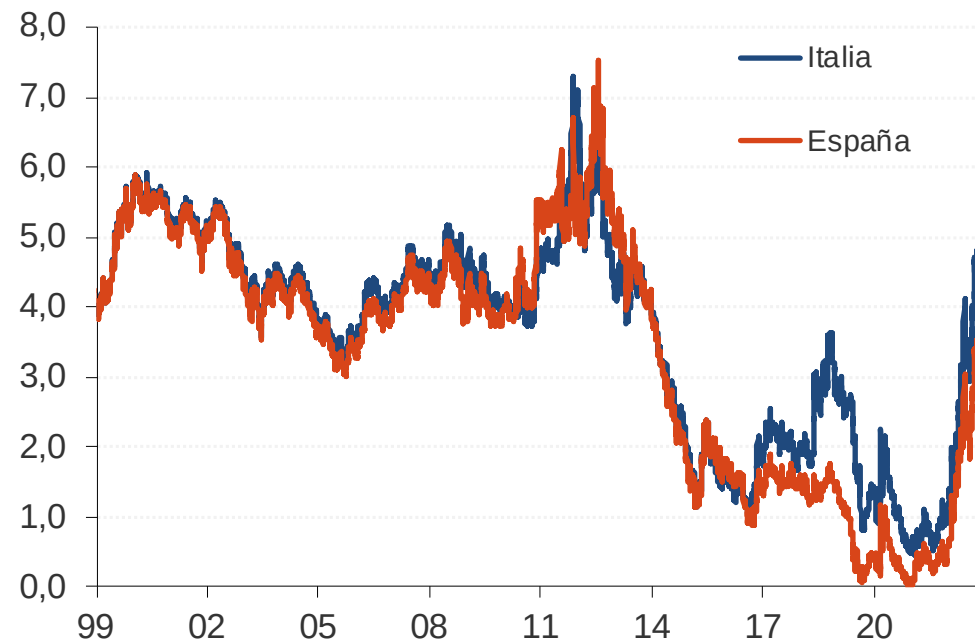
Evolución de los tipos de interés a 10 años



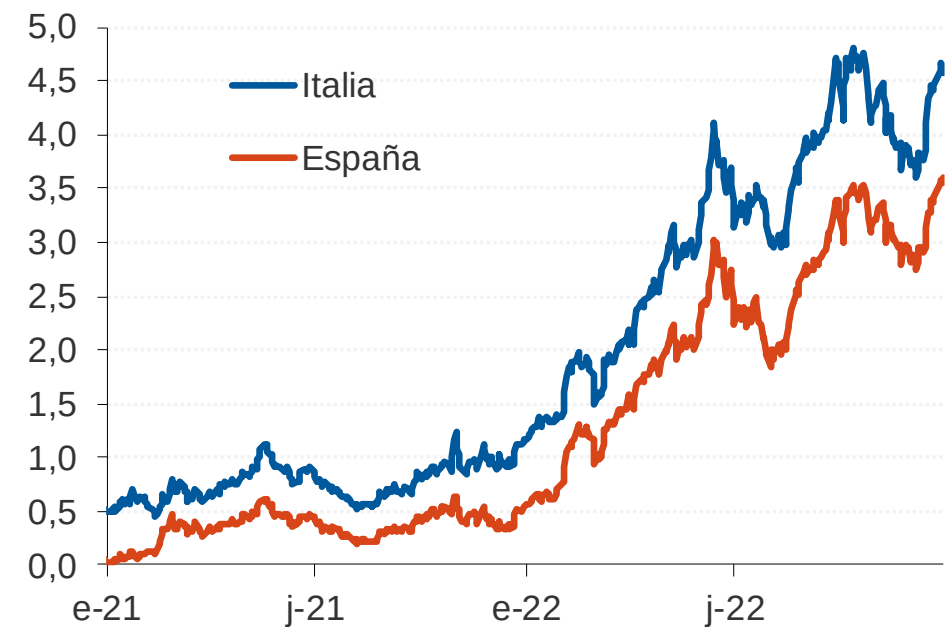
Deuda pública. Periferia UME.

- **Repunte de TIR de la periferia UME más intenso que en Alemania**, por lo que aumenta la prima por riesgo.
- En **Italia**, la TIR a 10 años cotiza en el 4,64% (+ 76 pb en diciembre) y la prima por riesgo se incrementa 18 pb, hasta los 211 pb (llegó a tocar 245 pb el 12 de octubre). El mínimo (90 pb) se alcanzó en marzo de 2021.
- En **España**, la TIR a 10 años cotiza en el 3,62% (+ 66 pb en el mes) y la prima por riesgo se sitúa en 108 pb (+ 7 pb). El mínimo (57 pb) se alcanzó en febrero de 2021.
- La **TIR de España y Portugal permanecen unidas** al tiempo que la de **Grecia (4,58%) reduce algo vs Italia** (en octubre superó el 5,0%).

Evolución de los tipos de interés a 10 años

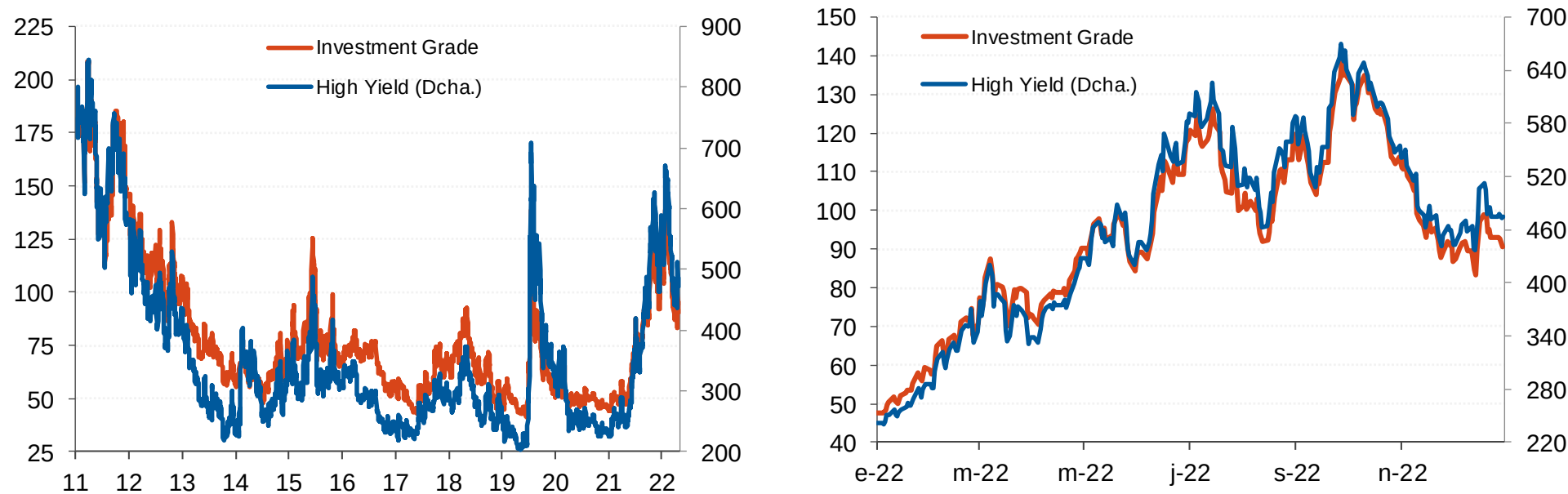


Evolución de la prima por riesgo frente Alemania



- **Estabilidad de los diferenciales en RFP IG y ligera ampliación en HY**, aunque se mantienen “lejos” de los máximos de finales de septiembre, que fueron niveles cercanos a los máximos del COVID19.
- **Grado de inversión (IG) en EUR** cotiza en 92 pb, lo que supone una cesión de 1 pb en diciembre y + 43 pb en el año.
- **Grado especulativo (HY) en EUR** cotiza en 474 pb, lo que supone un aumento de 15 pb en el mes y + 232 pb en el año.

Evolución de la TIR y de los diferenciales

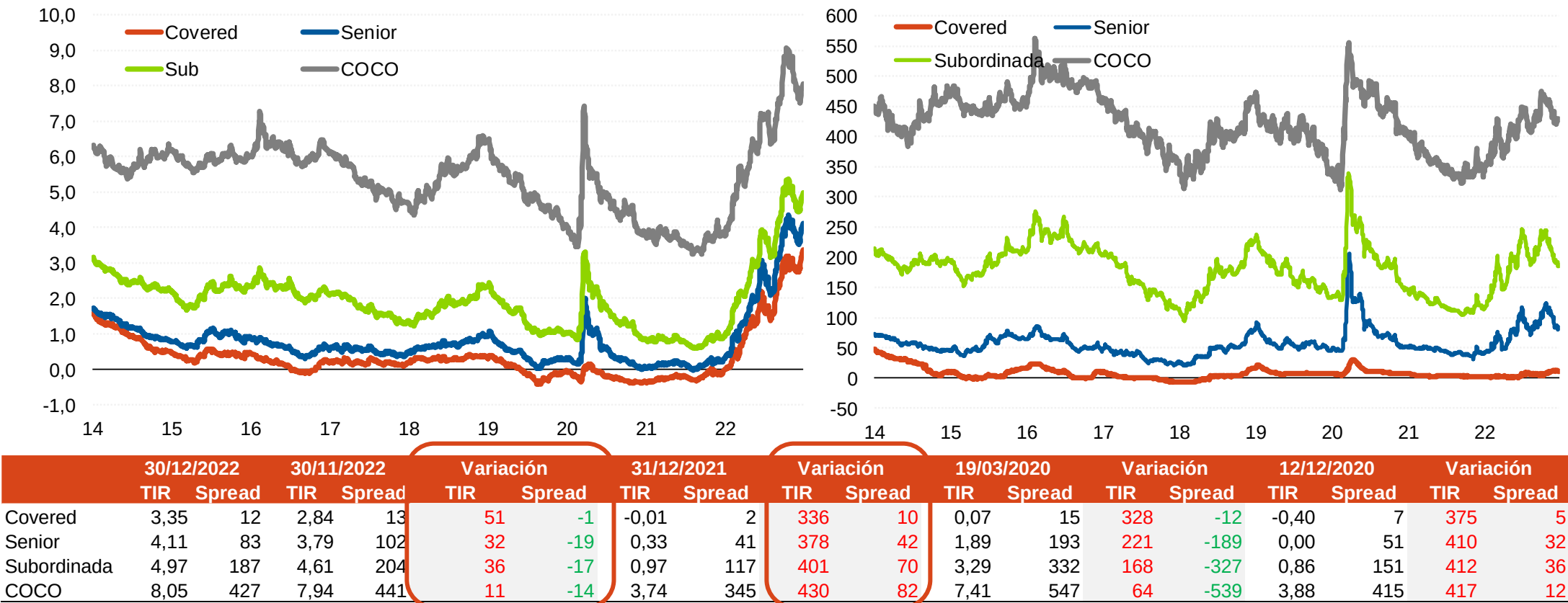


	Último	30/11/2022	Var.	29/09/2022	Var.	31/12/2021	Var.	17/02/2020	Var.	31/12/2018	Var.	Media hca.	Var.
IG	91	92	-1	138	-48	48	43	41	49	87	3	79	12
HY	474	459	15	662	-188	242	232	211	263	353	121	356	118
VIX	21,7%	20,6%	1,1%	31,8%	-10,2%	17,2%	4,5%	13,7%	8,0%	25,4%	-3,8%	18,2%	3,5%

Renta fija financiera

- A pesar de la **cesión de los diferenciales** en diciembre, el repunte del tipo base provoca un **alza de la TIR de todas las referencias** de renta fija financiera, en especial en los niveles de menor subordinación (donde la cesión de *spread* ha sido menor).
- El repunte de la TIR en 2022 de esta tipología de activos de renta fija ha sido superior al de los activos de renta fija libre de riesgo dada la ampliación de diferenciales, que ha sido mayor en las categorías con más riesgo de crédito. En el caso de los COCOs, el alza en TIR es de 430 pb hasta situar la rentabilidad en la zona del 8,0% (ahora bien, a mediados de octubre llegaron a situarse en el 9,0%).

Evolución de la TIR y de los diferenciales en RF Financiera (EUR)



- Aunque diciembre se ha caracterizado por un entorno risk off, **el USD se ha vuelto a depreciar**. En su cruce contra el EUR pierde un 2,8%, de tal forma que desde el 0,9700 USD/EUR de mediados de octubre cede un 10%. De esta forma, la revalorización del USD vs EUR en 2022 se reduce hasta el 5,8%. Previsión Afi Research MAR23: 1,03 USD/EUR.
- La **GBP por fin a la recuperación de semanas anteriores y se deprecia en diciembre frente al EUR un 2,5% por lo que cierra 2022 con una pérdida de valor del 5,6%**. Previsión Afi Research MAR23: 0,873 GBP/EUR.
- La NOK vuelve a depreciarse en diciembre vs EUR (un 2,4%) por lo que ha perdido un 5,3% en el año y no ha sido capaz de capitalizar ni el elevado precio del petróleo (no es menos cierto que cae desde junio), ni los superiores tipos de interés (aunque ahora ya apenas +25 pb vs EUR), 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: 0,970 NOK/EUR.
- Estabilidad del CHF vs EUR** en diciembre de tal forma que en 2022 se aprecia un 4,7%. Previsión Afi Research MAR23: 0,98 CHF/EUR.
- Tras varios meses de pérdida de valor, el **JPY consigue apreciarse (2,5%), como ya hizo en noviembre (2,1%)** ante el cambio de perspectiva sobre subidas de tipos por parte del Banco de Japón. Previsión Afi Research MAR23: 142 JPY/EUR.

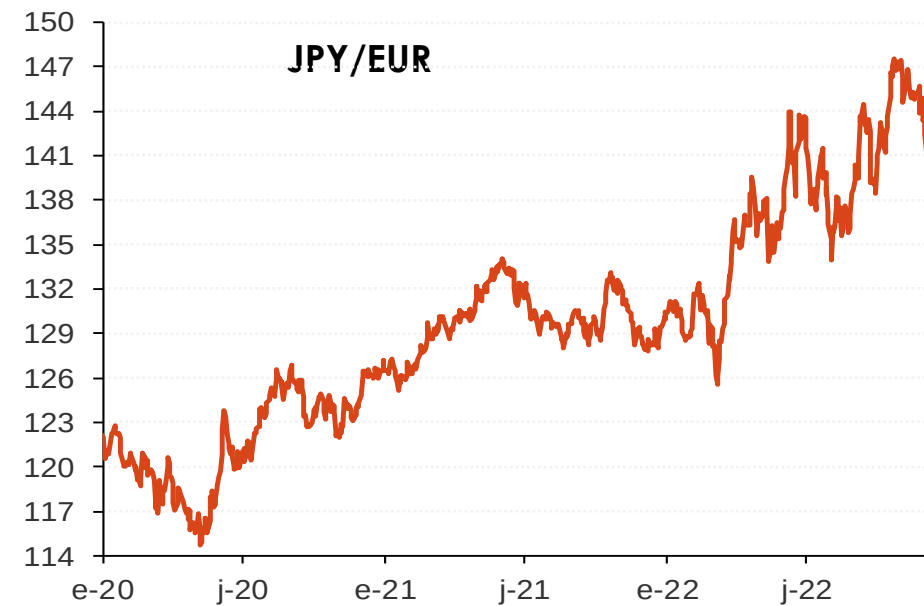
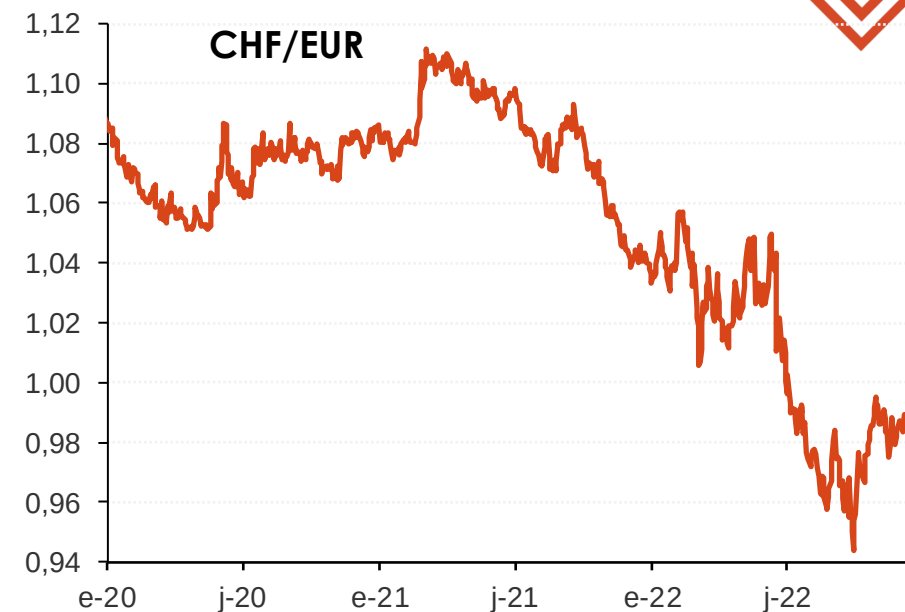
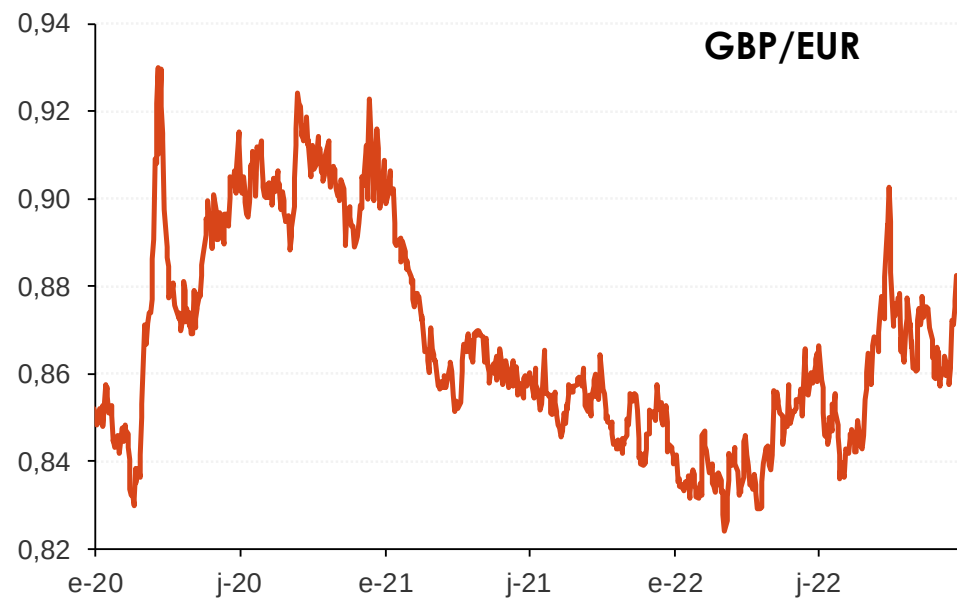
USD/EUR



Tipos de cambio frente al EUR y variaciones desde distintas fechas

	Último	30/11/2022	31/12/2021	18/03/2020	15/02/2020	31/12/2019
USD	1,0666	2,8%	-5,8%	-2,5%	-1,6%	-5,1%
GBP	0,8869	2,5%	5,6%	-3,8%	6,6%	4,2%
CHF	0,9847	-0,1%	-4,7%	-6,6%	-7,5%	-9,3%
JPY	140,66	-2,5%	7,9%	19,4%	18,1%	15,4%
RMB	7,3582	0,2%	2,3%	-4,3%	-2,9%	-5,9%
NOK	10,514	2,4%	5,3%	-10,1%	4,9%	6,6%
SEK	11,122	1,7%	8,5%	0,9%	5,8%	6,5%
PLN	4,6808	0,4%	1,8%	4,0%	10,2%	10,0%
TRL	19,9649	3,3%	31,1%	183,2%	203,7%	198,7%
CNY/USD	6,8987	-2,5%	8,6%	-1,9%	-1,3%	-0,9%

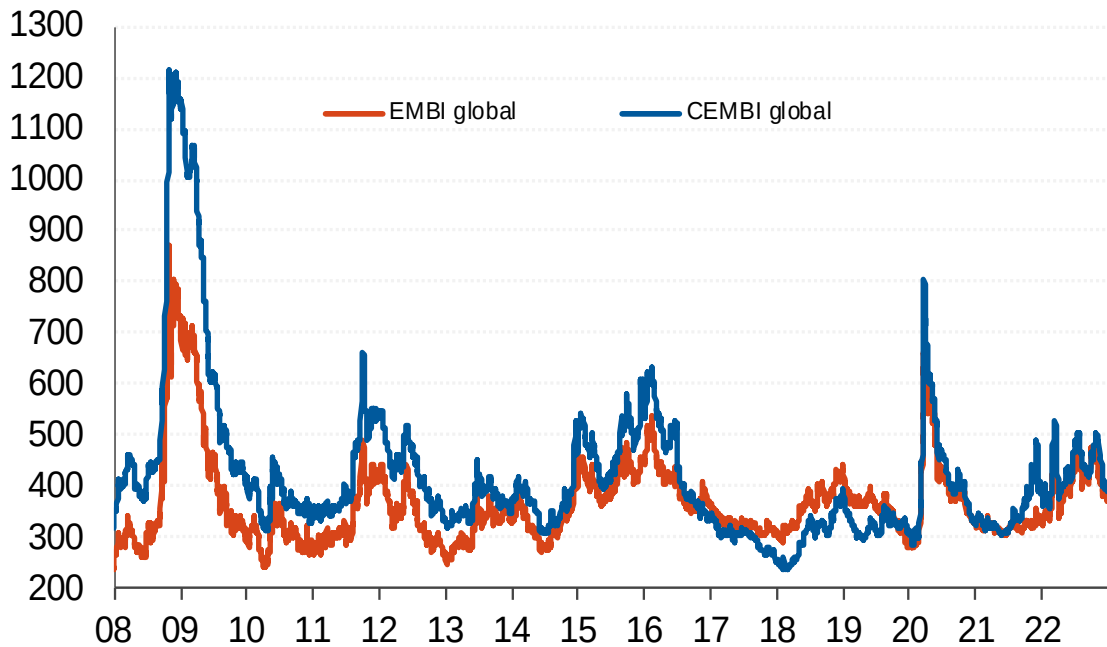
Divisas



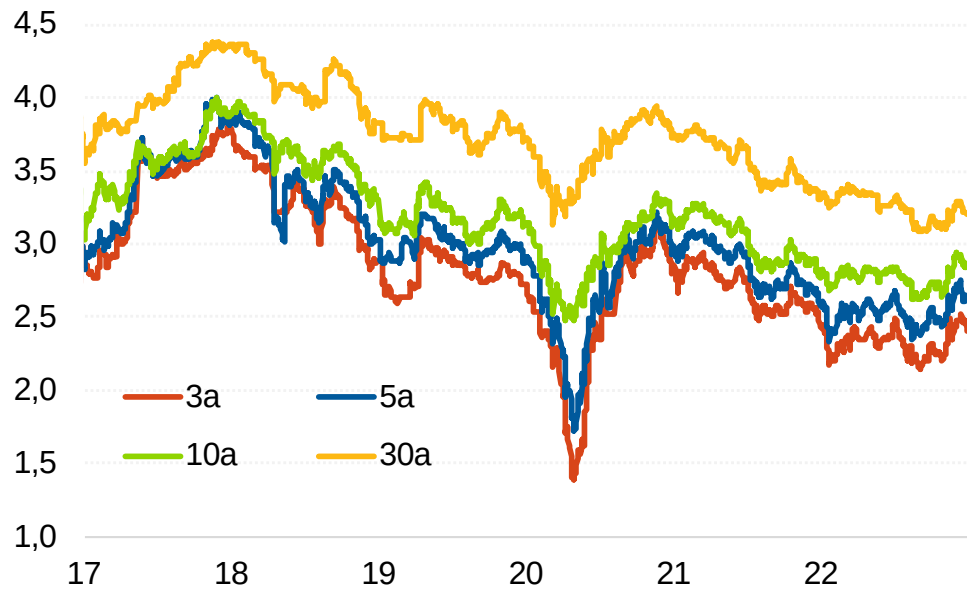
Renta fija emergente

- Continúa la **cesión de los spreads en RF Emergente** hacia cotas en línea con la media histórica (380 pb). En diciembre el EMBI se reduce 18 pb y 34 pb el CEMBI (-99 pb y -77 pb, respectivamente, desde los máximos de finales de septiembre).
- La curva de tipos del **RMB**, a contracorriente: **se relaja entre 2 y 6 pb**, compensando parcialmente el repunte de noviembre. En el año, prácticamente sin cambios. La TIR del 2 años en el 2,44% y la del 10 años en el 3,32%.

EMBI/CEMBI



TIR DP China



	Último	30/11/2022	Var.	31/12/2021	Var.	17/02/2020	Var.	18/03/2020	Var.	03/10/2022	Var.	Media hca.	Var.
EMBI	374	392	-18	330	44	287	87	587	-213	473	-99	381	-7
CEMBI	389	423	-34	385	4	300	89	684	-295	466	-77	388	1
VIX	21,7%	20,6%	1,1%	17,2%	4,5%	13,7%	8,0%	76,5%	-54,8%	30,1%	-8,4%	19,8%	1,9%

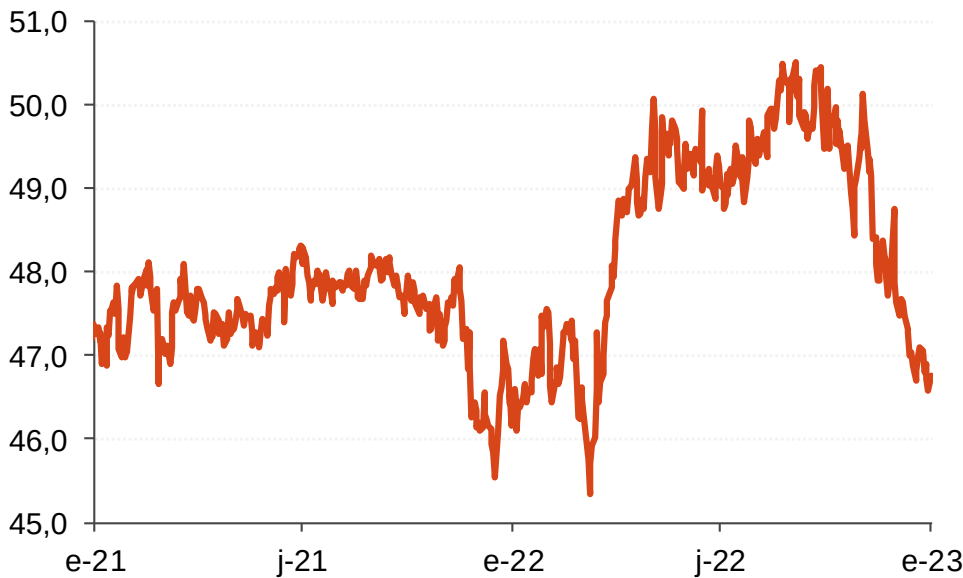
Divisas de países emergentes

- Ligera apreciación de las divisas emergentes frente al USD en diciembre (0,8%), que se intensifica vs EUR (4,6%) por la recuperación reciente de nuestra moneda. **En 2022 el EMCI en EUR permanece sin cambios netos.**
- **Recuperación del RMB** en diciembre **vs USD**, a pesar de lo cual **se deprecia un 7,9% en el año**. El **movimiento** es **más modesto vs EUR tanto en diciembre (depreciación del 0,4%) como en 2022 (pierde un 2,0%)**
- A pesar de la depreciación reciente del peso mexicano y del real brasileño, **2022 se salda con una apreciación del 11% de sendas monedas frente al EUR**. En sentido contrario, importante pérdida de valor en el ejercicio de la lira turca (-25%) o del peso argentino (-40%).

EMCI vs USD



EMCI vs EUR



	EMCI USD	EMCI EUR
30-dic.-22	49,90	46,59
30-nov.-22	50,28	48,75
Variación	-0,8%	-4,6%
30-dic.-21	52,66	46,54
Variación	-5,5%	0,1%
4-feb.-20	60,14	54,49
Variación	-20,5%	-17,0%
31-dic.-19	61,41	54,69
Variación	-23,1%	-17,4%
31-dic.-18	62,25	54,36
Variación	-24,8%	-16,7%
31-dic.-17	69,63	57,92
Variación	-39,5%	-24,3%

Divisas de países emergentes

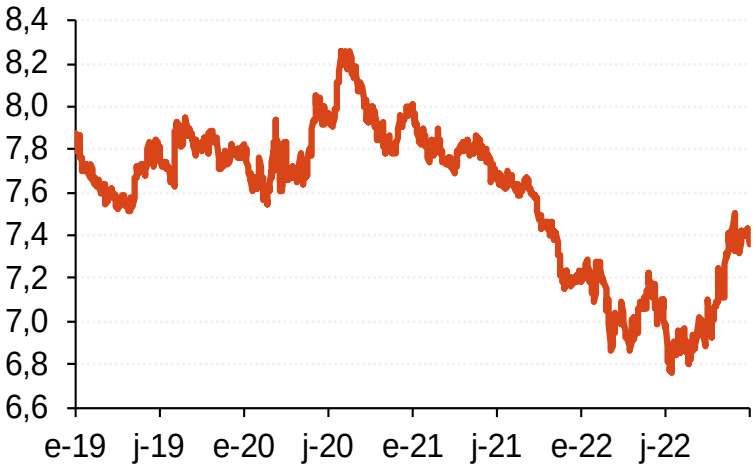
Variaciones del tipo de cambio de las divisas de países emergentes frente al EUR

	EMCI	México	Brasil	Rusia	India	China	Tailandia	Malasia	Sudáfrica	Chile	Argentina
30-dic.-22	46,61	20,87	5,66	79,23	88,15	7,363	37,06	4,69	18,24	908,2	189,70
30-nov.-22	48,32	20,05	5,40	63,73	84,36	7,331	36,54	4,61	17,90	922,0	172,54
Variación	-3,7%	-3,9%	-4,6%	-19,6%	-4,3%	-0,4%	-1,4%	-1,9%	-1,9%	1,5%	-9,0%
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	0,2%	11,0%	11,4%	6,8%	-4,6%	-2,0%	1,9%	0,6%	-1,0%	6,4%	-38,7%
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	-16,8%	-1,2%	-17,0%	-12,2%	-10,6%	4,9%	-7,7%	-3,1%	-10,5%	-5,0%	-64,8%

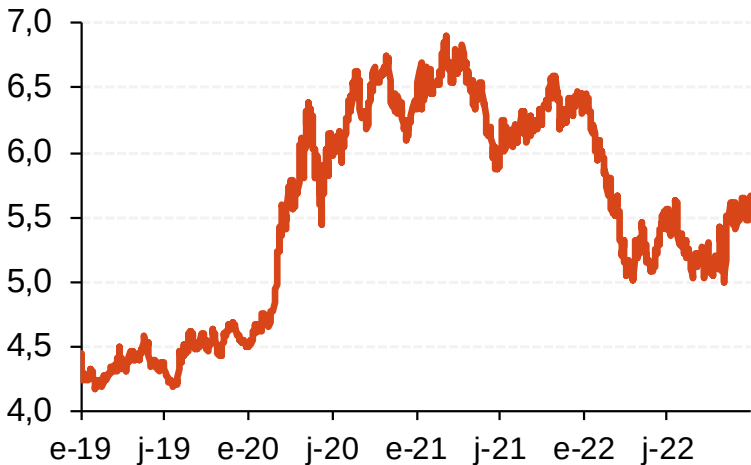
	USD/EUR	Polonia	Corea del Sur	República Checa	Singapur	Colombia	Hungría	Filipinas	Taiwan	Israel	Turquía
30-dic.-22	1,0705	4,6852	1343	24,16	1,43	5194,9	399,6	59,36	32,75	3,76	19,98
30-nov.-22	1,0406	4,6703	1363	24,35	1,42	4980,5	409,0	58,57	31,91	3,55	19,37
Variación	-2,8%	-0,3%	1,5%	0,8%	-1,2%	-4,1%	2,3%	-1,3%	-2,6%	-5,6%	-3,1%
30-dic.-21	1,1325	4,5962	1345	24,86	1,53	4603,6	368,8	57,76	31,32	3,52	14,91
Variación	5,8%	-1,9%	0,2%	2,9%	6,8%	-11,4%	-7,7%	-2,7%	-4,3%	-6,4%	-25,4%
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	3,2%	-8,7%	-2,2%	3,9%	5,5%	-27,9%	-16,0%	-5,4%	1,9%	1,1%	-66,9%

Divisas de países emergentes

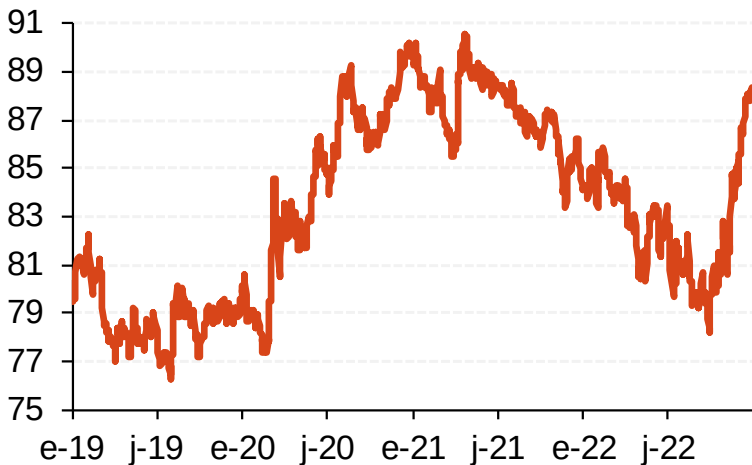
CNY/EUR



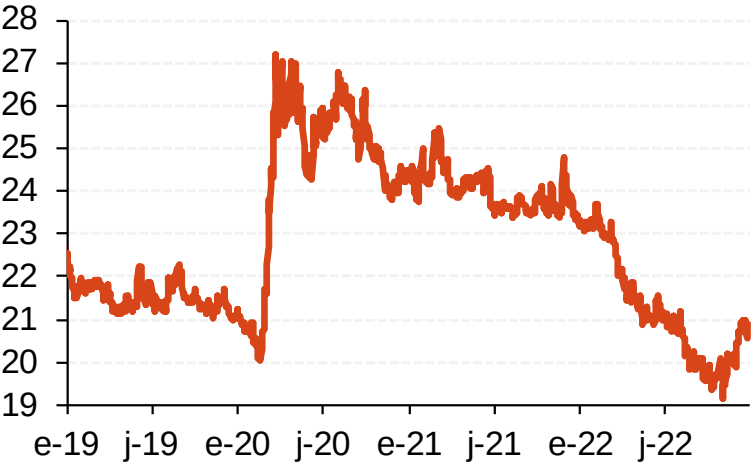
BRL/EUR



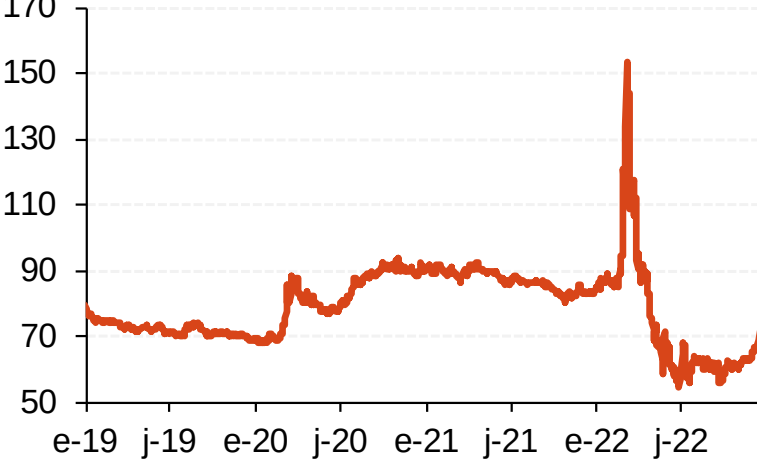
INR/EUR



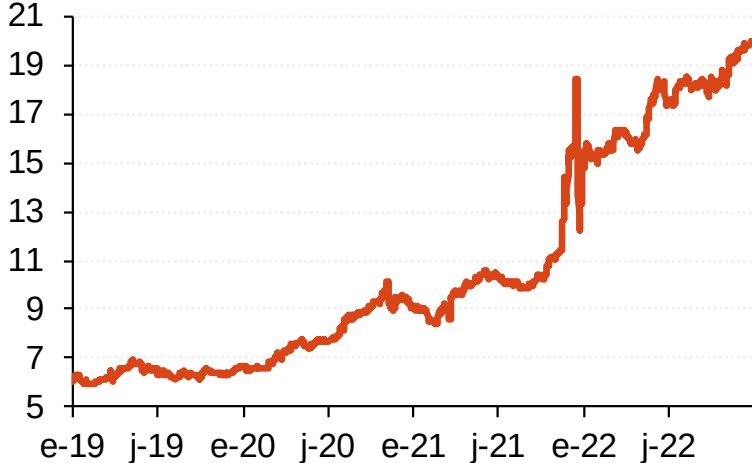
MXN/EUR



RUB/EUR



TRY/EUR



- Nueva **cesión del precio de las materias primas** que, si bien es de escasa cuantía (-1,0%), sirve para consolidar una segunda mitad de año bajista. Desde los máximos de junio, los índices globales ceden un 15%. La clave es que, a partir de ahora, la variación interanual debería ser negativa.
- En el caso del **petróleo**, la caída de su cotización en diciembre es algo más intensa, al tiempo que también lo fue meses atrás. Por ello, desde los máximos de junio cae más del 30% y la variación interanual en EUR es de entre el 5% y el 10%.
- En sentido contrario, persiste la recuperación de los metales preciosos** de entre el 3% del platino y el 11% de la plata, que desde los mínimos de octubre se revaloriza un 33% (la excepción es el paladio, que cae desde esa fecha un 12%).

	30/12/2022	30/11/2022	08/06/2022	31/12/2021	31/12/2020		Último	30/11/2022	08/06/2022	31/12/2021	31/12/2020
RICI	3.799,0	-1,6%	-15,6%	18,8%	67,7%	Oro	1.821,9	4,3%	-1,6%	-0,4%	-3,9%
CRB	299,4	-1,0%	-14,6%	21,2%	67,9%	Plata	23,9	11,1%	8,4%	2,5%	-9,4%
LME	4.008,4	2,2%	-13,5%	-11,0%	17,4%	Platino	1.066,2	2,8%	5,6%	10,1%	-0,6%
Baltic dry	1.515,0	11,8%	-37,1%	-31,7%	10,9%	Paladio	1.766,5	-4,3%	-8,4%	-7,6%	-28,0%
Brent	84,1	-1,5%	-31,9%	8,2%	62,4%	Trigo	791,5	2,6%	-26,4%	2,7%	23,6%
West Texas	78,9	-2,1%	-35,4%	4,9%	62,6%	Azúcar	20,1	2,2%	5,7%	6,3%	29,5%
Gas natural	4,4	-36,3%	-49,2%	18,4%	73,9%	CO2	79,7	-5,9%	0,3%	-0,6%	144,6%

CRB



Petróleo

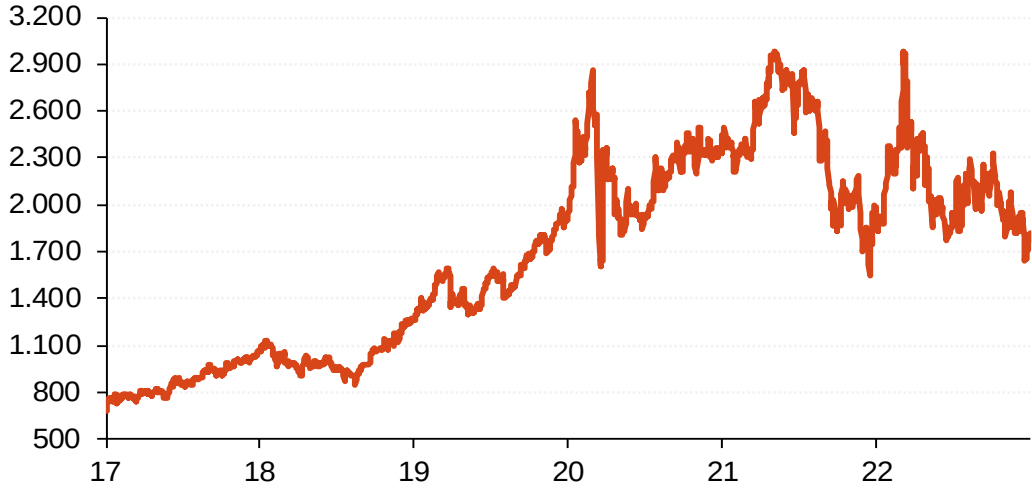
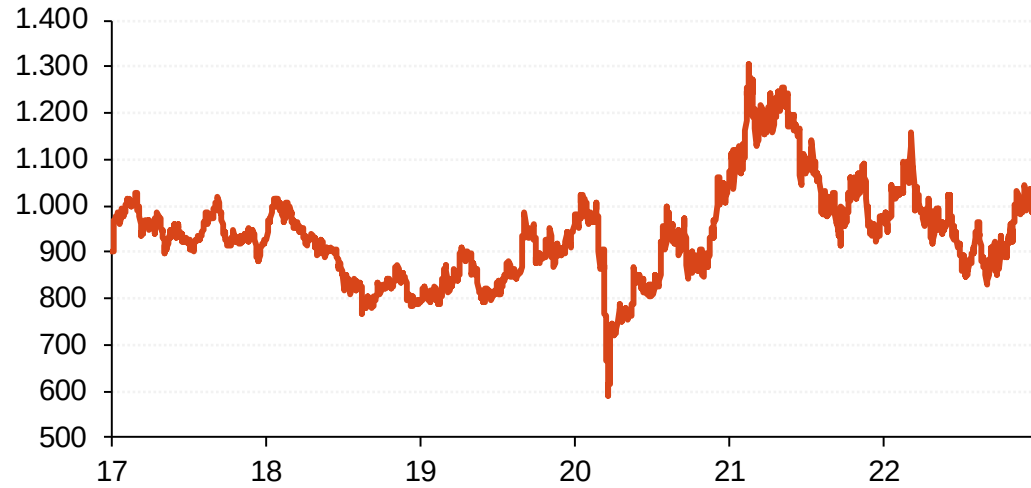
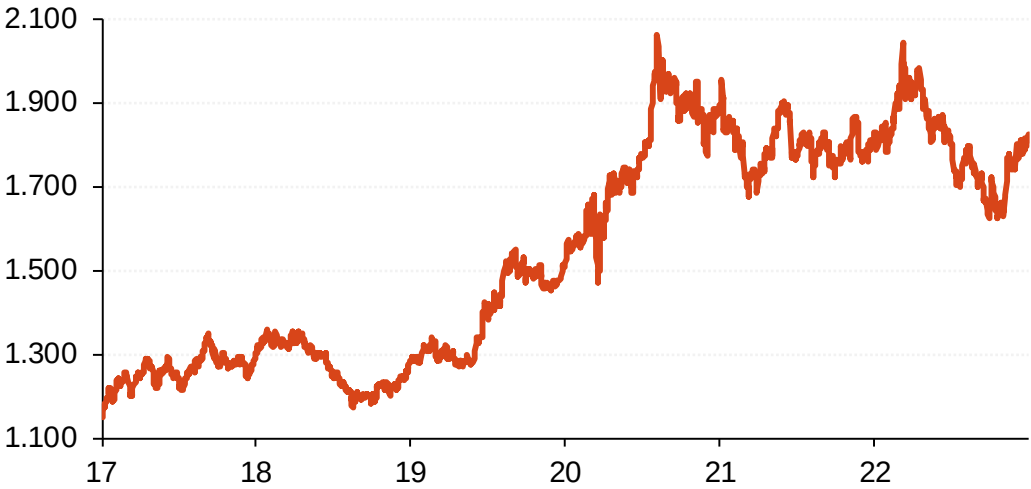


Plata



Materias primas

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



	30/12/2022	30/11/2022	14/10/2022	31/12/2021	31/12/2020
Oro	1.821,9	4,3%	11,0%	-0,4%	-3,9%
Plata	23,9	11,1%	32,5%	2,5%	-9,4%
Platino	1.066,2	2,8%	18,1%	10,1%	-0,6%
Paladio	1.766,5	-4,3%	-11,6%	-7,6%	-28,0%

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

- Se aumenta el peso de la liquidez en diciembre hasta el 4,5% (1,8% a cierre de noviembre). Se mantiene un 1,3% invertido en Letras del Tesoro con vencimiento abril-23 y junio-23.

Renta Fija

- Se ha incrementado la exposición a Deuda Pública de elevada calidad del área euro a través de la referencia de Francia 5.75 oct.32, que aumenta su peso hasta el 3,7%.
- El peso del total de la deuda pública pasa a ser así del 17,4%, distribuida entre Italia (6,9%), Francia (3,7%), Países Bajos (2,0%), Estados Unidos (1,4%), España (1,0%), Austria (0,5%) y un ETF de emisores EUR 1-3 años AAA-AA (1,9%).
- En renta fija corporativa, se ha reducido el peso en *high yield* mediante la venta de UBAM Global High Yield por un 1,1% de la cartera.

Renta Variable

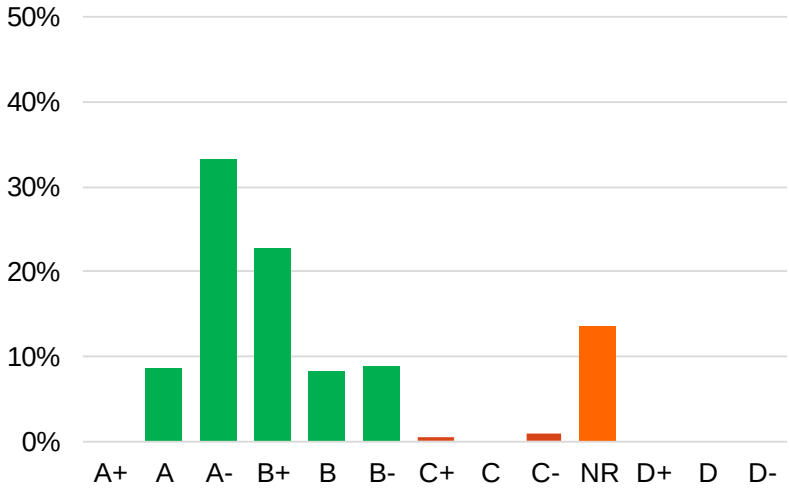
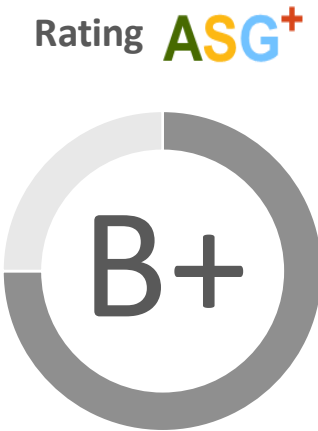
- En renta variable se ha deshecho la posición que se mantenía en el fondo de renta variable china Allianz China A (0,7%).
- El importe de esta venta se ha destinado a la inclusión en cartera del fondo de renta variable de mercados frontera Schroder Frontier Markets Equity (LU0968301142).
- La cartera de renta variable queda distribuida como sigue: Europa, 4,5%; Estados Unidos, 6,5%; Japón, 1,4%; Emergente, 0,7%; Megatendencias, 7,7%, ESG/SRI, 2,2%; y Factor Investing, 2,3%.

Activos diversificadores

- Se ha reducido la exposición al ETF SPDR Multi Asset Infrastructure en 1,0pp.
- El peso total de este tipo de activos queda en el 9,7%.

Análisis integración ASG

Cartera RF y RV					
Rating ASG+ Cartera					
	A	S	G	Controv.	ASG
A+	13,0%	18,4%	5,0%	6,3%	0,0%
A	15,0%	23,8%	23,0%	0,0%	8,5%
A-	16,2%	1,8%	5,5%	9,2%	33,3%
B+	4,9%	8,3%	5,4%	1,5%	22,8%
B	2,6%	1,5%	6,3%	0,0%	8,2%
B-	1,5%	0,0%	4,3%	0,5%	8,9%
C+	0,5%	0,0%	4,1%	8,6%	0,4%
C	0,8%	0,0%	0,8%	0,9%	0,0%
C-	0,0%	0,8%	0,0%	1,1%	0,8%
NR	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	13,6%
D+	0,0%	0,0%	0,0%	5,5%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	7,8%	0,0%
D-	0,0%	0,0%	0,0%	13,3%	0,0%



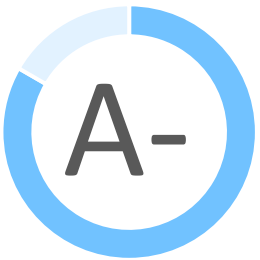
Rating **A**



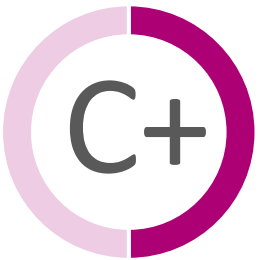
Rating **S**



Rating **G**



Rating **Controversias**



Análisis integración ASG

Activo	ISIN	Posición	%	A	S	G	Controv.	ASG
Renta Fija		4.952.507	31,4%	A	A	A-	C+	B+
Letras España abr-23	ES0L02304142	99.440	0,6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Letras España jun-23	ES0L02306097	99.007	0,6%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
España 0,5 oct-31	ES0000012132	155.222	1,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	164.262	1,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Italia 0.95 jun-32	IT0005466013	109.439	0,7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Austria 0,90 feb-32	AT0000A2WSC8	82.925	0,5%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
Países Bajos 0,5 abr-32	NL0015000RP1	322.350	2,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	A-
Francia 5.75 oct-32	FR0000187635	579.367	3,7%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	A-
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	219.834	1,4%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	B+
CaixaBank 3,75 sep-29	XS2530034649	98.935	0,6%	A	A	A	C+	A
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	277.069	1,8%					NR
Telecom Italia 5,875% mayo-23	XS0254907388	116.097	0,7%	A-	A	A	D-	B
Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	82.406	0,5%					NR
Audax Renovables 4,20 dic-27	ES0236463008	57.096	0,4%					NR
Ibercaja CoCo Perp (Call jun-23)	ES0844251001	193.462	1,2%					NR
BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	192.779	1,2%	A+	A	B-	C+	A-
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	191.895	1,2%	A	B+	A-	A-	A-
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	175.935	1,1%	A	A	A	D	B+
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	173.645	1,1%	A	A	A	C+	A
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	170.740	1,1%					NR
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	312.316	2,0%	A-	A+	B	A-	A-
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	169.558	1,1%	B+	A+	A	D-	B-
Iberdrola 2,25% Call ene-29	XS2244941147	163.837	1,0%	A+	A+	B+	D+	B+
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	147.695	0,9%	A+	B+	C+	D	B-
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	256.751	1,6%	A-	A+	A	D-	B
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	188.533	1,2%	A	A	A	A+	A
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	151.914	1,0%	A+	A	A+	D+	A-

Análisis integración ASG

Activo	ISIN	Posición	%	A	S	G	Controv.	ASG
Acciones		799.678	5,1%	B+	A-	B+	C+	B
Airbus	NL0000235190	30.531	0,2%	A+	A	A	D	B+
Cellnex	ES0105066007	23.035	0,1%	B	B+	A	A-	B+
Ferrari	NL0011585146	30.030	0,2%	B-	B+	B+	A+	B
Hermes	FR0000052292	36.125	0,2%	B+	B	C+	B+	B
Schneider	FR0000121972	26.144	0,2%	B+	A	B+	B-	A-
L'Oreal	FR0000120321	61.716	0,4%	A-	A	A-	C-	B+
ASML	NL0010273215	62.975	0,4%	B	A	A	A+	A-
J&J	US4781601046	33.009	0,2%	A+	A+	B+	D-	B
Moody's	US6153691059	26.031	0,2%	B	B	A	B+	B+
MSCI	US55354G1004	28.250	0,2%	B+	B+	B+	A+	B+
Nike	US6541061031	25.691	0,2%	A-	A-	C+	B+	B+
VISA	US92826C8394	29.117	0,2%	C+	B+	C+	C+	B-
DSV	DK0060079531	25.809	0,2%	A-	B+	A-	A+	A-
Kering	FR0000121485	28.530	0,2%	A+	A+	B	A+	A
SAP	DE0007164600	51.087	0,3%	A-	A+	A+	C	A-
Alphabet	US02079K3059	38.331	0,2%	A-	A-	A-	D-	B-
Amazon	US0231351067	31.785	0,2%	A	A	B+	D-	B-
Apple	US0378331005	38.846	0,2%	B	A-	A+	D-	B-
Netflix	US64110L1061	46.836	0,3%	C	C-	C	D	C-
Tesla	US88160R1014	24.168	0,2%	B+	B	B	D-	C+
Microsoft	US5949181045	44.813	0,3%	A-	A+	A+	D	B+
Disney	US2546871060	56.820	0,4%	B-	A	B-	D-	B-

Análisis integración ASG

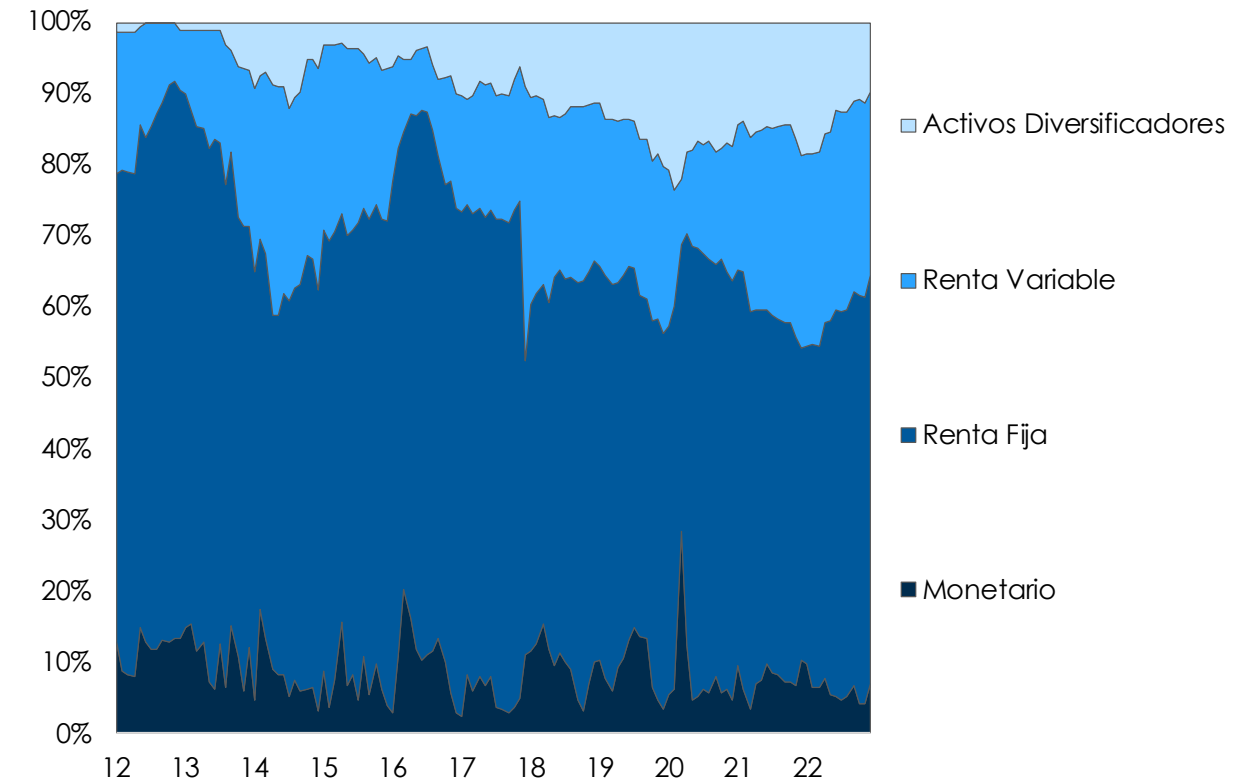
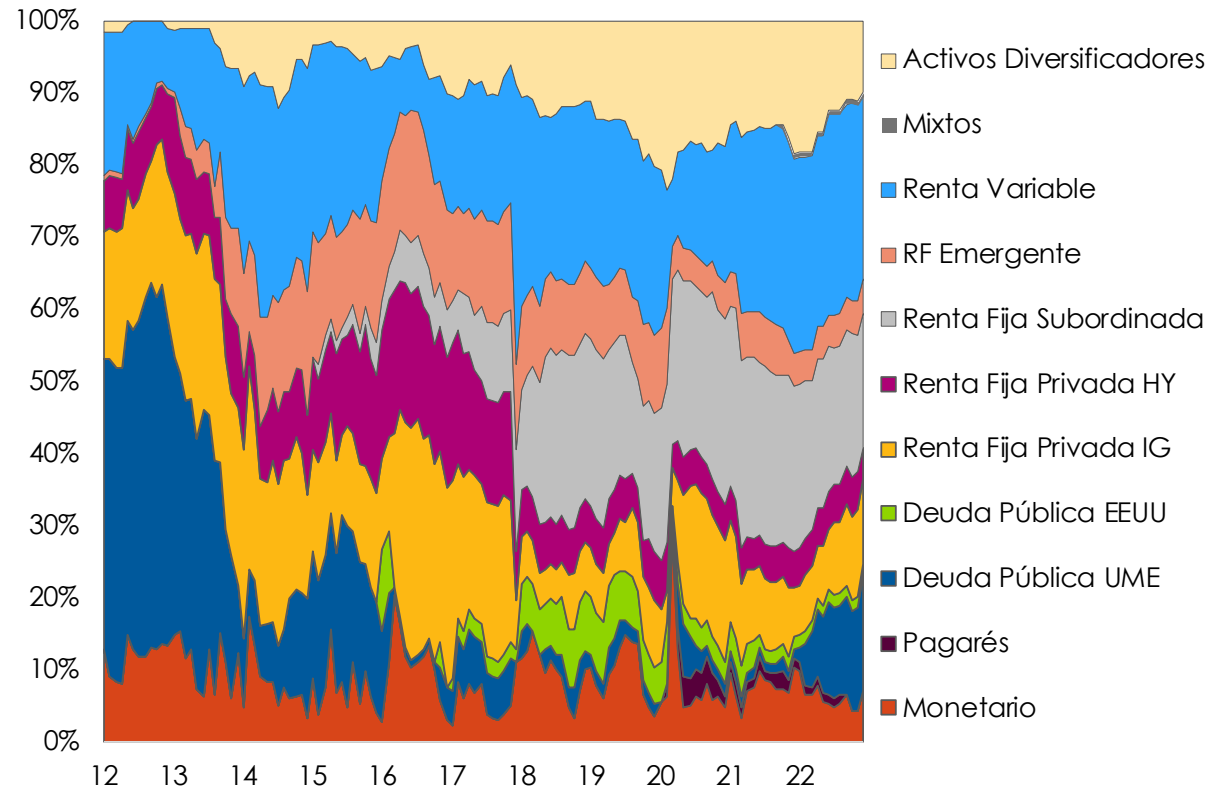
Activo	ISIN	Posición	%	ASG
IIC		8.382.112	56,7%	100%
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	301.472	1,9%	SI
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	518.663	3,3%	SI
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1681041387	500.156	3,2%	NO
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPT736	95.817	0,6%	NO
Lyxor Green Bond	LU1563454310	83.452	0,5%	SI
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	340.608	2,2%	SI
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	531.009	3,4%	SI
NN US Credit	LU1431483608	216.498	1,4%	SI
UBAM Global High Yield	LU0569863243	122.328	0,8%	SI
Lazard Capital	FR0010952788	255.680	1,6%	SI
G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU2023296168	170.732	1,1%	SI
iShares EM Local Gov. Bond	IE00B5M4WH52	52.208	0,3%	SI
AXA Emerging Markets Short Duration Bond	LU0800573262	181.032	1,1%	SI
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	427.786	2,7%	SI
M&G Emerging Markets Bond	LU1670631958	68.567	0,4%	SI
DPAM Equities Europe Sustainable	BE6246078545	198.321	1,3%	SI
xTrackers S&P 500	LU0490618542	236.421	1,5%	NO
Capital Inv. Group Comp. of America	LU1378997875	315.832	2,0%	SI
Threadneedle Global Technology EUR-h	LU0444973100	159.056	1,0%	NO

Activo	ISIN	Posición	%	ASG
IIC		8.382.112	56,7%	100%
Schroder Japanese Opp. - H	LU0943301902	86.727	0,5%	SI
Amundi Nikkei 400	LU1681038912	140.780	0,9%	NO
T.Rowe Emerging Markets Equity	LU1382644083	112.578	0,7%	SI
Natixis Thematics Meta	LU1951203667	437.081	2,8%	SI
JPM Global Healthcare	LU2058906459	256.829	1,6%	SI
Schroder Frontier Markets	LU0968301142	110.298	0,7%	#N/D
iShares Listed Private Equity	IE00B1TXHL60	131.329	0,8%	SI
Amundi MSCI World SRI	LU1861134382	353.780	2,2%	SI
iShares MSCI World Multifactor	IE00BZ0PKT83	355.648	2,3%	SI
Conciencia Ética	ES0121156022	88.825	0,6%	SI
WisdomTree Physical Gold	JE00B1VS3770	433.798	2,7%	NO
iShares MSCI Europe Min. Vol	IE00B86MWN23	243.232	1,5%	SI
iShares MSCI Europe Quality	IE00BQN1K562	278.945	1,8%	SI
VanEck Vectors Video Gaming and eSport	IE00BYWQWR46	109.205	0,7%	NO
Allianz Pet and Animal Wellbeing	LU1931536319	136.910	0,9%	SI
SPDR Multi Asset Infrastructure	IE00BQWJFQ70	125.979	0,8%	NO
Lyxor US Curve steepening 2-10	LU2018762653	204.528	1,3%	NO
M&G Global Listed Infrastructure	LU1665238181	277.450	1,8%	SI
Lyxor 10y Italy Govt	LU1598691217	290.695	1,8%	NO

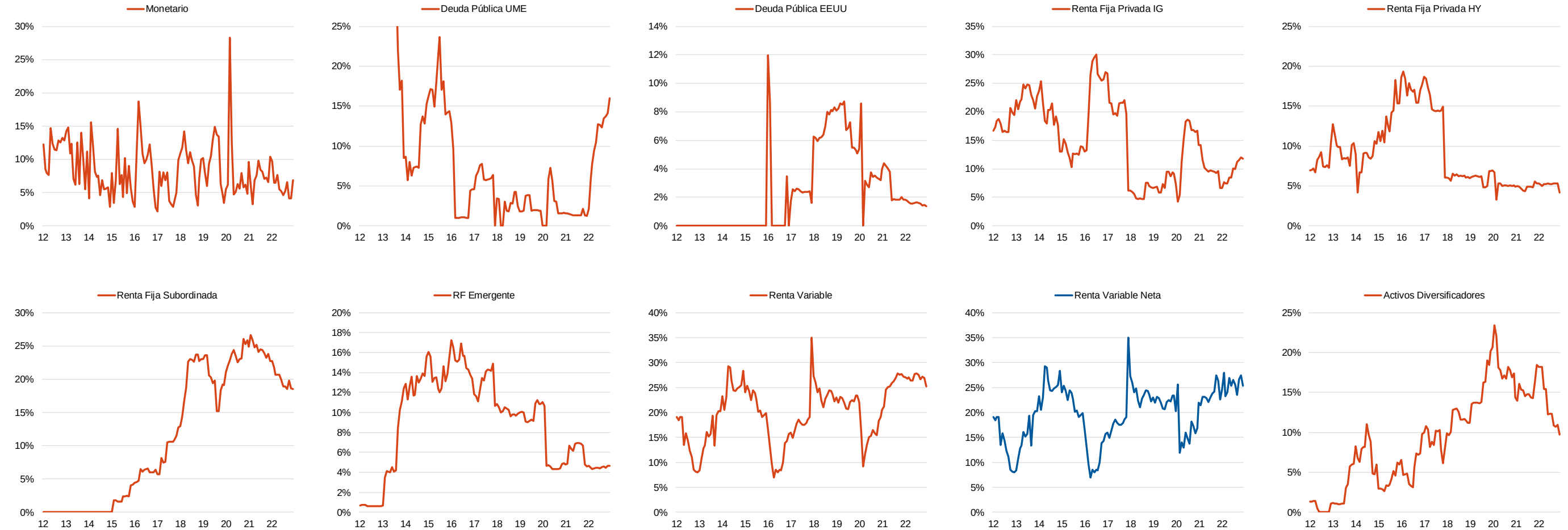
Asset allocation

	dic.-22	nov.-22	Var	dic.-21	Var
Liquidez	4,5%	1,8%	2,7%	8,3%	-3,8%
Pagarés	0,0%	0,0%	0,0%	1,2%	-1,2%
Letras	1,3%	1,3%	0,0%	0,0%	1,3%
Monetario EUR	5,8%	3,1%	2,7%	9,5%	-3,7%
Monetario FX	2,3%	2,3%	0,0%	2,0%	0,3%
Deuda Pública UME	16,0%	14,1%	1,8%	1,2%	14,8%
Deuda Pública EEUU	1,4%	1,5%	-0,1%	1,9%	-0,5%
Renta Fija Privada IG	11,8%	12,0%	-0,2%	6,6%	5,2%
Renta Fija Privada HY	4,1%	5,3%	-1,2%	5,3%	-1,1%
Renta Fija Subordinada	18,5%	18,6%	-0,1%	22,8%	-4,3%
RF Emergente	4,6%	4,7%	0,0%	4,6%	0,1%
Renta Fija	56,4%	56,2%	0,2%	42,3%	14,1%
Renta Variable	25,2%	26,8%	-1,7%	27,1%	-2,0%
Mixtos	0,6%	0,6%	0,0%	0,6%	0,0%
Activos Diversificadores	9,7%	11,0%	-1,3%	18,5%	-8,8%
Total	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%

Asset allocation: evolución



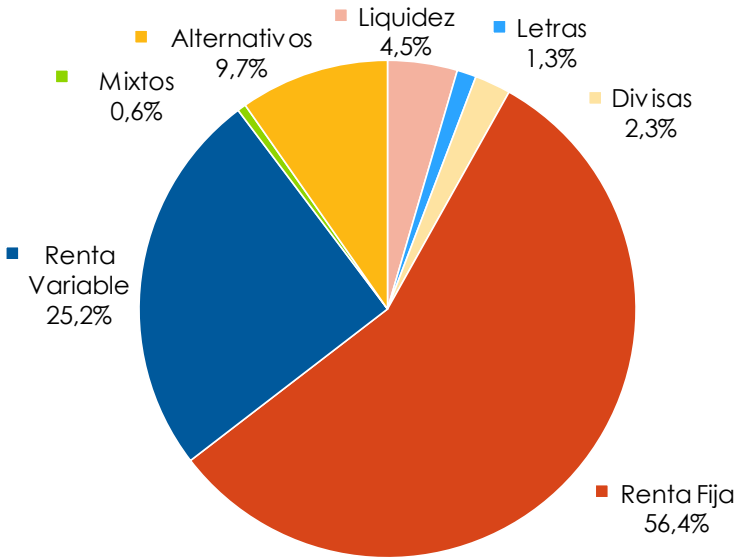
Asset allocation: evolución



Evolución del peso de las categorías de activos

Evolución del asset allocation

	dic.-22	nov.-22	Var	dic.-21	Var
EUR	79,3%	78,6%	0,8%	78,8%	0,6%
USD	13,4%	14,0%	-0,7%	14,0%	-0,6%
NOK	1,9%	1,9%	0,0%	1,8%	0,1%
GBP	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Emergentes	5,3%	5,4%	-0,1%	5,4%	0,0%
Exposición a divisa	20,7%	21,4%	-0,8%	21,2%	-0,6%
Deuda Pública	17,4%	15,6%	1,8%	3,1%	14,3%
RF Subordinada	18,5%	18,6%	-0,1%	22,8%	-4,3%
RF HY	4,1%	5,3%	-1,2%	5,3%	-1,1%
RF Emergente moneda local	3,5%	3,5%	-0,1%	3,3%	0,2%
RF Total (Directo + Indirecto)	56,4%	56,2%	0,2%	42,3%	14,1%



	dic.-22	nov.-22	Var	dic.-21	Var
RV Total (Directo + Indirecto)	25,2%	26,8%	-1,7%	27,1%	-2,0%
RV Europa	3,6%	3,8%	-0,2%	4,8%	-1,2%
RV EEUU	7,2%	7,9%	-0,7%	8,2%	-1,0%
RV Japón	1,4%	1,5%	-0,1%	1,4%	0,0%
RV Emergente	0,7%	0,7%	0,0%	0,8%	-0,1%
Activos Diversificadores	9,7%	11,0%	-1,3%	18,5%	-8,8%
Long /Short Factor Investing	1,5%	1,6%	0,0%	1,6%	-0,1%
Minimum Volatility	1,5%	1,6%	0,0%	1,6%	-0,1%
Quality	1,8%	1,8%	-0,1%	1,9%	-0,1%
Breakeven de inflación	0,0%	0,0%	0,0%	3,2%	-3,2%
Infraestructuras	0,8%	1,9%	-1,1%	1,9%	-1,1%
Factor Investing	2,3%	2,4%	-0,1%	2,3%	-0,1%
Multifactor	2,3%	2,4%	-0,1%	2,3%	-0,1%
Megatendencias	5,2%	6,3%	-1,1%	7,0%	-1,7%
Global	2,8%	3,0%	-0,2%	3,4%	-0,6%
Salud	1,6%	1,7%	-0,1%	1,6%	0,1%
China A		0,7%		1,0%	
Desint. Fciera.	0,8%	0,9%	-0,1%	1,1%	-0,2%
Inversión Sostenible	9,5%	9,7%	-0,2%	8,4%	1,1%
Renta Fija	7,1%	7,2%	-0,1%	5,8%	1,3%
Green Bonds	1,2%	1,2%	0,0%	0,6%	0,6%
ODS	2,2%	2,2%	0,0%	2,3%	-0,1%
Best-in-class	3,8%	3,9%	0,0%	2,9%	0,9%
Renta Variable	2,4%	2,5%	-0,1%	2,6%	-0,3%
Best-in-class	2,4%	2,5%	-0,1%	2,6%	-0,3%

Exposición neta a renta variable

Actual

		Actual	Máx.
Renta Variable	3.971.809	25,2%	25,2%
Incremento por venta de PUT	112.896	0,7%	1,1%
Reducción por coberturas	-112.975	-0,7%	-0,4%
Incremento por mixtos	18.831	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta	3.990.560	25,3%	25,9%

		Actual	Máx.
Europa	574.303	3,6%	3,6%
Incremento por venta de PUT	112.896	0,7%	1,1%
Incremento por mixtos	18.831	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta Europa	706.030	4,5%	4,8%

		Actual	Máx.
EEUU	1.135.006	7,2%	7,2%
Reducción por coberturas	-112.975	-0,7%	-0,4%
Renta Variable Neta EEUU	1.022.031	6,5%	6,7%

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	706.030	4,5%	4,8%
EEUU	1.022.031	6,5%	6,7%
Japón	227.507	1,4%	1,4%
Emergente	112.578	0,7%	0,7%
Megatendencias	1.212.986	7,7%	7,7%
ESG / SRI	353.780	2,2%	2,2%
Factor Investing	355.648	2,3%	2,3%
Renta Variable Neta	3.990.560	25,3%	25,9%

Anterior

		Actual	Máx.
Renta Variable	4.247.105	26,8%	26,8%
Incremento por venta de PUT	111.802	0,7%	1,1%
Reducción por coberturas	-94.046	-0,6%	-0,8%
Incremento por Futuros Dividendo	61.750	0,4%	0,4%
Incremento por mixtos	19.207	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta	4.345.819	27,5%	27,7%

		Actual	Máx.
Europa	609.015	3,8%	3,8%
Incremento por venta de PUT	111.802	0,7%	1,1%
Reducción por coberturas	-10.575	-0,1%	-0,3%
Incremento por Futuros Dividendo	61.750	0,4%	0,4%
Incremento por mixtos	19.207	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta Europa	791.199	5,0%	5,1%

		Actual	Máx.
EEUU	1.244.107	7,9%	7,9%
Reducción por coberturas	-83.470	-0,5%	-0,4%
Renta Variable Neta EEUU	1.160.636	7,3%	7,4%

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	791.199	5,0%	5,1%
EEUU	1.160.636	7,3%	7,4%
Japón	236.497	1,5%	1,5%
Emergente	117.521	0,7%	0,7%
Megatendencias	1.283.910	8,1%	8,1%
ESG / SRI	377.248	2,4%	2,4%
Factor Investing	378.807	2,4%	2,4%
Renta Variable Neta	4.345.819	27,5%	27,7%

Exposición neta a renta variable

PUT vendidas

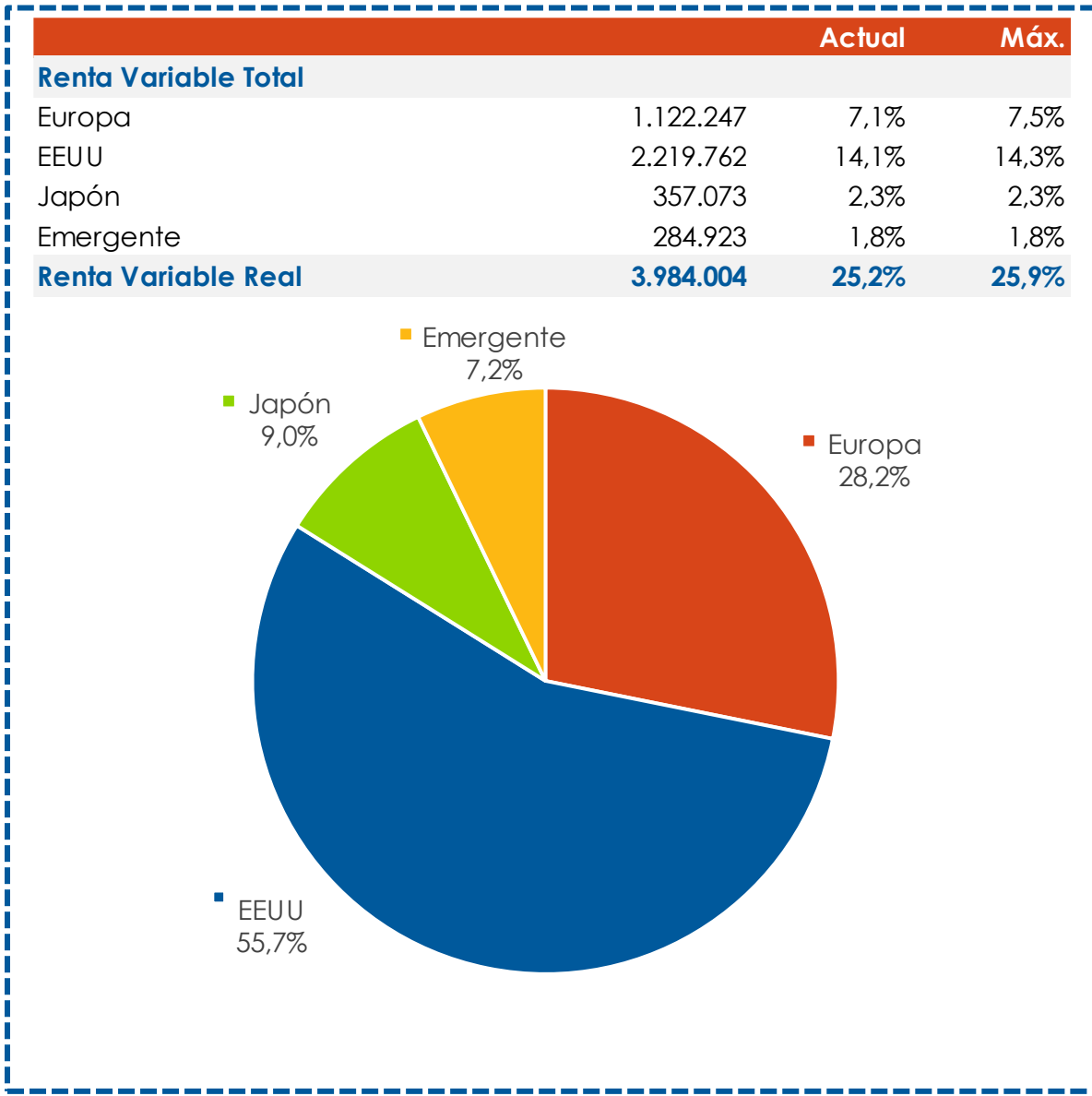
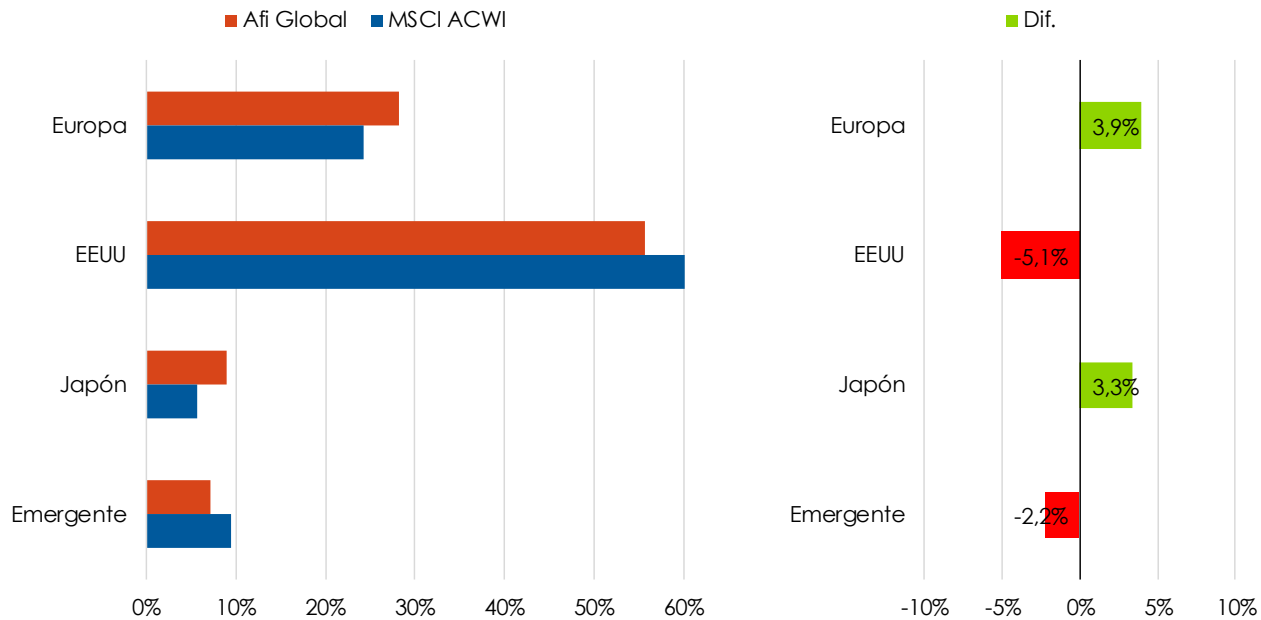
	Uds.	Strike	Multip	Exposición	Delta	Exp. Aj.	Exp. Aj. %	Exp. Máx %
PUT Adidas 140 mar-23	-12	140,00	100	168.000	-0,672	112.896	0,7%	1,1%
				168.000	1,000	112.896	0,7%	1,1%

PUT spread S&P 500

	Uds.	Strike	Multip	Exposición	Delta	Exp. Aj.	Exp. Aj. %	Exp. Máx %
PUTS&P Mini 3.600 mar-23	6	3.600	50	-1.013.989	-0,184	-186.574	-1,2%	-6,4%
PUTS&P Mini 3.350 mar-23	-6	3.350	50	943.573	-0,078	73.599	0,5%	6,0%
				-70.416	0,071	-112.975	-0,7%	-0,4%

Exposición neta a renta variable

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	706.030	4,5%	4,8%
EEUU	1.022.031	6,5%	6,7%
Japón	227.507	1,4%	1,4%
Emergente	112.578	0,7%	0,7%
Megatendencias	1.212.986	7,7%	7,7%
ESG / SRI	353.780	2,2%	2,2%
Factor Investing	355.648	2,3%	2,3%
Renta Variable Neta	3.990.560	25,3%	25,9%



Renta fija: duración y TIR

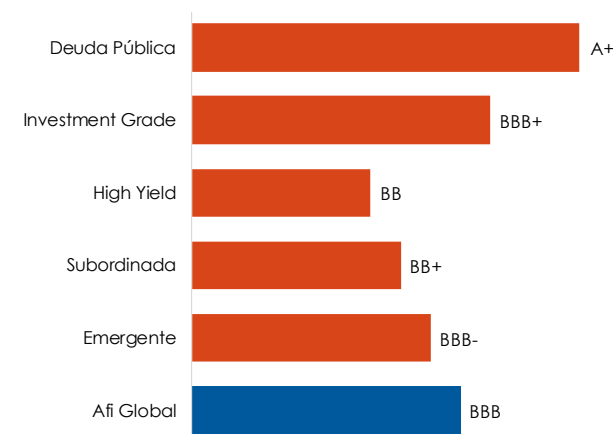
Renta Fija		EUR	USD	EM		
		56,4%	48,5%	3,3%	4,6%	Duración TIR
Deuda Pública		17,4%	16,0%	1,4%	0,0%	
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y LU1829219556		1,9%	1,9%			1,88 2,34%
España 0,5 oct-31 ES0000012132		1,0%	1,0%			8,39 3,17%
Italia 1,35 abr-30 IT0005383309		1,0%	1,0%			6,63 4,07%
Italia 0,95 jun-32 IT0005466013		0,7%	0,7%			6,37 4,14%
iShares Italy Treasury Govt Bond IE00B7LW6Y90		3,3%	3,3%			8,38 4,34%
Lyxor 10y Italy Govt LU1598691217		1,8%	1,8%			8,38 4,34%
Austria 0,90 feb-32 AT0000A2WSC8		0,5%	0,5%			8,50 2,82%
Países Bajos 0,5 abr-32 NL0015000RP1		2,0%	2,0%			9,09 2,50%
Francia 5,75 oct-32 FR0000187635		3,7%	3,7%			7,78 2,69%
T-Note 2,00 feb-50 US912810SL35		1,4%		1,4%		19,23 3,62%
Investment Grade		11,8%	10,5%	1,4%	0,0%	
Amundi BBB Euro Corp. IG LU1681041387		3,2%	3,2%			4,99 3,95%
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus IE00BYPHT736		0,6%	0,6%			4,82 5,03%
Lyxor Green Bond LU1563454310		0,5%	0,5%			6,42 0,82%
RobecoSAM Euro SDG LU0503372780		2,2%	2,2%			4,70 3,70%
Allianz Euro Credit SRI LU1145633233		3,4%	3,4%			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		4,1%	3,6%	0,6%	0,0%	
UBAM Global High Yield LU0569863243		0,8%	0,2%	0,6%		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%			2,88 9,96%
Audax Renovables 4,20 dic-27 ES0236463008		0,4%	0,4%			3,82 16,95%
Subordinada		18,5%	18,5%	0,0%	0,0%	
Lazard Capital FR0010952788		1,6%	1,6%			2,70 7,00%
Ibercaja CoCo Perp (Call jun-23) ES0844251001		1,2%	1,2%			0,23 24,21%
BBVA CoCo (Call sep-23) ES0813211002		1,2%	1,2%			0,67 10,56%
Nordea CoCo (Call mar-25) XS1725580465		1,2%	1,2%			1,99 6,31%
Santander CoCo 4,75% Call mar-25 XS1793250041		1,1%	1,1%			1,93 10,66%
CaixaBank CoCo (Call mar-26) ES0840609012		1,1%	1,1%			2,69 9,91%
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26 XS2050933972		1,1%	1,1%			3,46 7,31%
G Fund Hybrid Corporate Bonds LU2023296168		1,1%	1,1%			3,48 7,25%
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24) XS1050461034		2,0%	2,0%			3,57 4,77%
Eni 2,0% Call feb-27 XS2334852253		1,1%	1,1%			3,66 3,83%
Iberdrola 2,25% Call ene-29 XS2244941147		1,0%	1,0%			5,31 6,03%
EDF 3,375 Call jun-30 FR0013534336		0,9%	0,9%			6,07 7,64%
Bayer 3,128% Call ago-27 XS2077670342		1,6%	1,6%			4,31 6,27%
Aegon 5,625% Call abr-29 XS1886478806		1,2%	1,2%			5,28 6,99%
Allianz 2,625% Call oct-30 DE000A289FK7		1,0%	1,0%			6,85 6,72%
Emergente		4,6%	0,0%	0,0%	4,6%	
iShares EM Local Gov. Bond IE00B5M4WH52		0,3%		0,3%		4,91 7,28%
AXA Emerging Markets Short Duration Bo LU0800573262		1,1%		1,1%		2,74 7,42%
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust LU0966596875		2,7%		2,7%		5,56
M&G Emerging Markets Bond LU1670631958		0,4%		0,4%		5,61 5,81%

EUR	
% Renta Fija	48,5%
Renta Fija (EUR)	7.717.351
Duración	5,01
Futuros Bund	5 8,71
Duración Neta	3,92
USD	
% Renta Fija	3,3%
Renta Fija (USD)	532.512
Duración	11,35
Futuros Tnote	5 4,14
Duración Neta	3,82
EM	
% Renta Fija	4,6%
Renta Fija (EM)	735.720
Duración	4,82

Categoría	Duración			
	Total	EUR	USD	EM
Deuda Pública	8,3	7,4	19,2	
Investment Grade	5,3	5,1	7,5	
High Yield	2,5	2,6	1,7	
Subordinada	3,4	3,4		
Emergente	4,8			4,8
Total	5,4	5,0	11,3	4,8
Futuros vendidos	-6,4	-8,7	-4,1	
Duración Neta	4,0	3,9	3,8	4,8

Renta fija: rating

Renta Fija		56,4%	Rating
Deuda Pública		17,4%	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	1,8%	BBB
Austria 0,90 feb-32	AT0000A2WSC8	0,5%	AA+
Países Bajos 0,5 abr-32	NL0015000RP1	2,0%	AA
Francia 5,75 oct-32	FR0000187635	3,7%	AAA
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	1,4%	AAA
Investment Grade		11,8%	BBB+
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU 1681041387	3,2%	BBB
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPH736	0,6%	BBB+
Lyxor Green Bond	LU 1563454310	0,5%	A
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	2,2%	A-
Allianz Euro Credit SRI	LU 1145633233	3,4%	BBB+
CaixaBank 3,75 sep-29	XS2530034649	0,6%	A-
NN US Credit	LU 1431483608	1,4%	BBB+
High Yield		4,1%	BB
UBAM Global High Yield	LU0569863243	0,8%	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		18,5%	BB+
Lazard Capital	FR0010952788	1,6%	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	1,1%	BB+
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	1,1%	BB+
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	1,1%	BB
G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU2023296168	1,1%	BBB
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	2,0%	BB+
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	1,1%	BB
Iberdrola 2,25% Call ene-29	XS2244941147	1,0%	BBB
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	0,9%	BBB
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	1,6%	BB
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	1,2%	BB+
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	1,0%	BBB-
Emergente		4,6%	BBB-
iShares EM Local Gov. Bond	IE00B5M4WH52	0,3%	BB
AXA Emerging Markets Short Duration Bo	LU0800573262	1,1%	BB+
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	2,7%	BBB
M&G Emerging Markets Bond	LU 1670631958	0,4%	BB



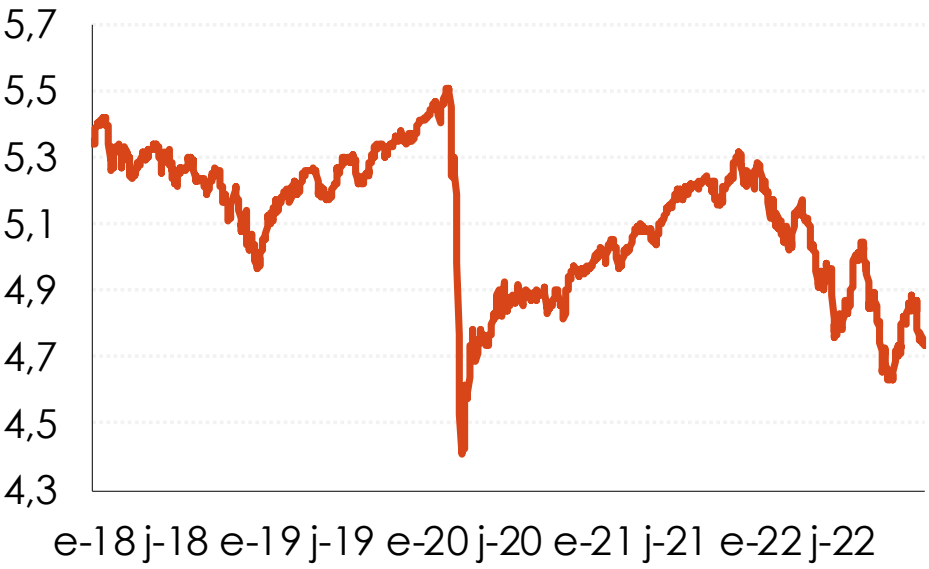
Rentabilidad y volatilidad

- Diciembre finaliza con una cesión del valor liquidativo de Afi Global del 2,6%, lo que deja la rentabilidad acumulada en el año en un -10,3%. En comparación con el *benchmark*, el comportamiento es positivo tanto en el mes (se supera en 174pb el -4,3% de la referencia) como en el año (+124pb frente al -11,6% del índice).
- La volatilidad registrada por el valor liquidativo en 2022 ha sido del 6,4%, inferior al 8,2% registrado por el *benchmark*.

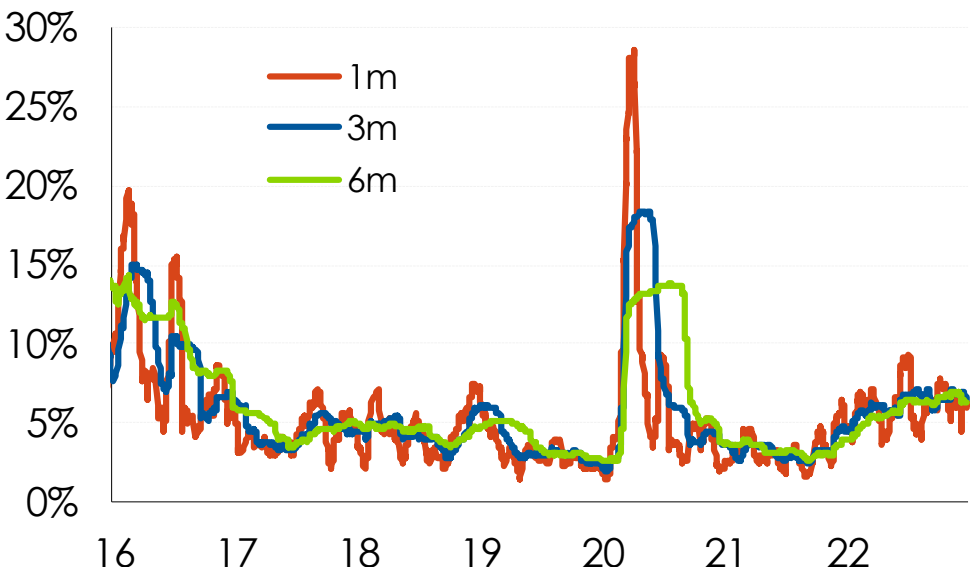
Revalorización mensual y anual

	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%	4,4%	-2,3%	-4,4%	1,4%	2,9%	-2,6%	-10,3%

Evolución del VL desde 2018



Volatilidad



Atribución de resultados - mes

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	55	Drenan	-312
Cobertura FX	23	RV Estados Unidos	-51
Oro	11	DP Italia	-37
Cobertura RF	7	USD	-31
Venta Opciones	4	RV Megatendencias	-27
L-S eSports	3	DP EUR	-26
Cobertura RV	2	RF High Yield	-25
L-S Value vs Growth	2	RF Privada IG	-20
Dif. ITA-ESP	1	RV Europa	-18
L-S Pets	1	RV ESG/ISR	-12
Repunte pendiente 2-10 USD	1	RF Subordinada	-12
Dif. ITA-ALE	1	Comisiones	-11
L-S Low Volatility	0	RV Factor Investing	-7
Letras	0	RV Japón	-6
		DP España	-5
		RF Emergente	-5
		DP Estados Unidos	-4
		NOK	-3
		RV Emergente	-3
		L-S Sectores Europa	-2
		Infraestructuras	-2
		L-S Quality	-1
		Mixto best-in-class	-1
		Derivados RV	0

- En diciembre, las posiciones de cobertura de exposición a divisas aportan 23pb y el oro suma 11pb.
- Las estrategias de cobertura de duración de renta fija (+7pb) y de exposición a renta variable (+2pb) también registran un comportamiento positivo.
- Otras estrategias que aportan rentabilidad en el mes son las estrategias long-short de e-sports (3pb), Value vs Growth (2pb) o pets (2pb).
- En el lado negativo destaca la renta variable de Estados Unidos (-51pb), la deuda pública de Italia (-37pb), la renta variable de megatendencias (-27pb) o la deuda pública del área euro (-26pb).

Atribución de resultados - año

- El año finaliza con posiciones diversificadoras como el USD (+124pb), estrategias de cobertura de renta fija (+102pb) y de renta variable (+84pb) o Quadriga Igneo (+35pb).
- En el lado negativo destacan los -303pb de la renta variable de Estados Unidos o los -162pb de la renta fija subordinada.
- La renta variable de megatendencias (-141pb), la deuda pública de Italia (-121pb) o la renta fija privada grado de inversión (-118pb) también figuran entre las principales posiciones detractoras de rentabilidad en 2022.

Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	425	Drenan	-1.460
USD	124	RV Estados Unidos	-303
Cobertura RF	102	RF Subordinada	-162
Cobertura RV	84	RV Megatendencias	-141
Quadriga Igneo	35	Comisiones	-135
Venta Opciones	28	DP Italia	-121
Breakeven de Infl. USD	18	RF Privada IG	-118
L-S Value vs Growth	11	DP Estados Unidos	-64
Breakeven de Infl. EUR	11	RF High Yield	-55
Dif. ITA-ALE	6	RV ESG/ISR	-42
Afi putwrite	5	Cobertura FX	-40
Derivados RV	2	DP EUR	-38
Pagarés	0	RV Factor Investing	-38
		RV Europa	-27
		RF Emergente	-26
		DP España	-20
		RV Emergente	-16
		L-S Pets	-15
		Infraestructuras	-12
		Multiestrategia Alt.	-11
		RV Japón	-10
		Repunte pendiente 2-10 USD	-9
		Dif. ITA-ESP	-8
		L-S eSports	-8
		NOK	-8
		L-S Equity	-7
		L-S Quality	-7
		L-S Low Volatility	-7
		Mixto best-in-class	-6
		L-S Sectores Europa	-4
		Oro	-3
		Letras	0



Anexo I. Asset allocation recomendado Afi.

Asset allocation diciembre 2022

Categoría	dic-22	Var. mes	nov-22	nov-22	oct-22	jun-22	abr-22	feb-22	ene-22	BMK	AFI vs BMK
Liquidez	8%	2%	6%	5%	5%	8%	6%	10%	13%	5%	3%
Monetarios USD	2%	1%	1%	1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	2%
Monetarios GBP	0%	0%	0%	0%	0%	3%	2%	2%	2%	0%	0%
Mdo. Monetario	10%	3%	7%	6%	6%	11%	8%	12%	15%	5%	5%
DP Corto EUR	6%	0%	6%	6%	6%	5%	3%	3%	3%	10%	-4%
DP Corto perif EUR	7%	0%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	5%	2%
DP Largo EUR	6%	-1%	7%	7%	7%	6%	3%	2%	2%	7%	-1%
DP Largo perif EUR	5%	0%	5%	7%	7%	7%	7%	6%	6%	3%	2%
DP USD	7%	-1%	8%	8%	8%	8%	12%	7%	7%	5%	2%
RF IG EUR	14%	0%	14%	14%	14%	9%	9%	9%	9%	12%	2%
RF IG USD	5%	0%	5%	5%	5%	5%	5%	4%	4%	3%	2%
RF HY EUR	2%	0%	2%	2%	2%	3%	5%	5%	5%	5%	-3%
RF HY USD	1%	0%	1%	1%	1%	1%	2%	2%	2%	2%	-1%
RF EM USD	1%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	2%	2%	2%	-1%
RF EM Local	1%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	0%
Renta fija	55%	-2%	57%	59%	59%	53%	55%	48%	48%	55%	0%
RV EUR	13%	-1%	14%	14%	14%	14%	14%	16%	15%	15%	-2%
RV EEUU	15%	0%	15%	15%	16%	17%	17%	16%	15%	15%	0%
RV Japón	3%	0%	3%	3%	3%	3%	3%	4%	4%	5%	-2%
RV Emergente	4%	0%	4%	3%	2%	2%	3%	4%	3%	5%	-1%
Renta variable	35%	-1%	36%	35%	35%	36%	37%	40%	37%	40%	-5%
Sube peso en el mes											
Pierde peso en el mes											



Anexo II. Atribución de resultados

Diciembre 2022

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	55	Drenan	-312
Cobertura FX	23	RV Estados Unidos	-51
Oro	11	DP Italia	-37
Cobertura RF	7	USD	-31
Venta Opciones	4	RV Megatendencias	-27
L-S eSports	3	DP EUR	-26
Cobertura RV	2	RF High Yield	-25
L-S Value vs Growth	2	RF Privada IG	-20
Dif. ITA-ESP	1	RV Europa	-18
L-S Pets	1	RV ESG/ISR	-12
Repunte pendiente 2-10 USD	1	RF Subordinada	-12
Dif. ITA-ALE	1	Comisiones	-11
L-S Low Volatility	0	RV Factor Investing	-7
Letras	0	RV Japón	-6
		DP España	-5
		RF Emergente	-5
		DP Estados Unidos	-4
		NOK	-3
		RV Emergente	-3
		L-S Sectores Europa	-2
		Infraestructuras	-2
		L-S Quality	-1
		Mixto best-in-class	-1
		Derivados RV	0

Activo	Mes
Renta Fija	-134
Pagarés	
Letras	0
Deuda Pública	-73
RF Investment Grade	-20
RF High Yield	-25
RF Subordinada	-12
RF Emergente	-5
Renta Variable	-124
Europa	-18
EEUU	-51
Japón	-6
Emergente	-3
Megatendencias	-27
ESG / SRI	-12
Factores	-7
Mixtos	-1
Activos Diversificadores	13
Divisas	-35
Derivados	36
Afi putwrite	
Derivados RV	
Venta opciones	4
Futuros Euribor 3m	
Cobertura RF	7
Cobertura RV	2
Cobertura FX	23
Cartera	-246
Comisiones	-11
Total	-257

Noviembre 2022

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	385	Drenan	-97
RF Subordinada	80	USD	-58
RV Europa	50	Cobertura RV	-12
Cobertura FX	43	Comisiones	-12
RF Privada IG	37	Cobertura RF	-7
DP Italia	21	RF High Yield	-5
RV Estados Unidos	19	Repunte pendiente 2-10 USD	-2
Oro	18	L-S Pets	-1
RF Emergente	16	L-S Value vs Growth	-1
Venta Opciones	15		
RV Factor Investing	12		
DP Estados Unidos	11		
RV Megatendencias	11		
DP EUR	9		
RV Japón	7		
RV Emergente	7		
L-S Sectores Europa	6		
Infraestructuras	5		
Dif. ITA-ALE	3		
L-S Quality	3		
L-S eSports	3		
DP España	2		
NOK	2		
Mixto best-in-class	2		
RV ESG/ISR	2		
Dif. ITA-ESP	1		
L-S Low Volatility	0		
Derivados RV	0		
Letras	0		

Activo	Mes
Renta Fija	173
Pagarés	
Letras	0
Deuda Pública	44
RF Investment Grade	37
RF High Yield	-5
RF Subordinada	80
RF Emergente	16
Renta Variable	107
Europa	50
EEUU	19
Japón	7
Emergente	7
Megatendencias	11
ESG / SRI	2
Factores	12
Mixtos	2
Activos Diversificadores	34
Divisas	-56
Derivados	40
Afi putwrite	
Derivados RV	
Venta opciones	15
Futuros Euribor 3m	
Cobertura RF	-7
Cobertura RV	-12
Cobertura FX	43
Cartera	300
Comisiones	-12
Total	288

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.