



Afi Global FI

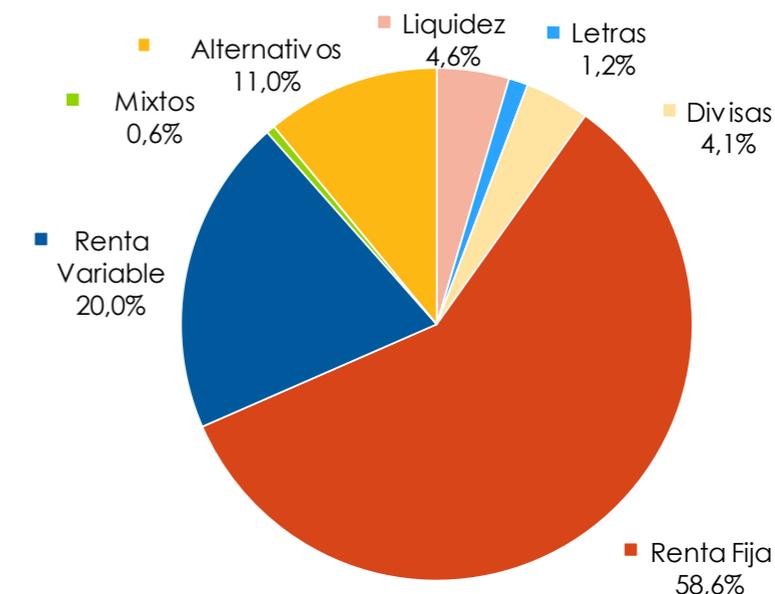
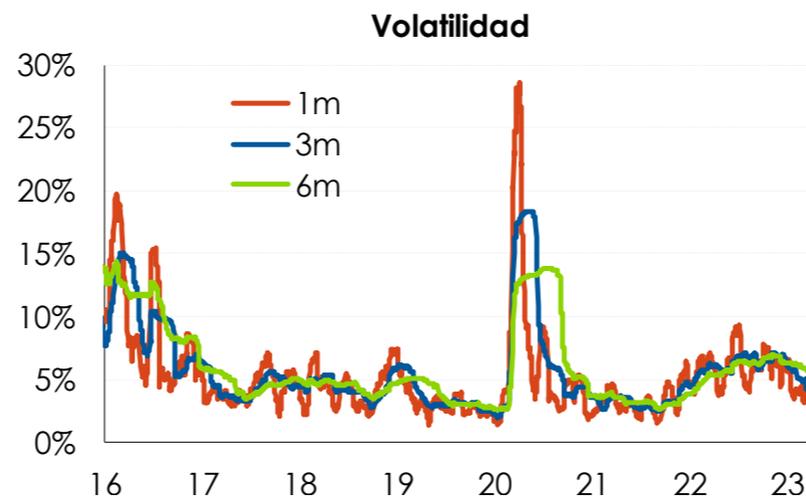
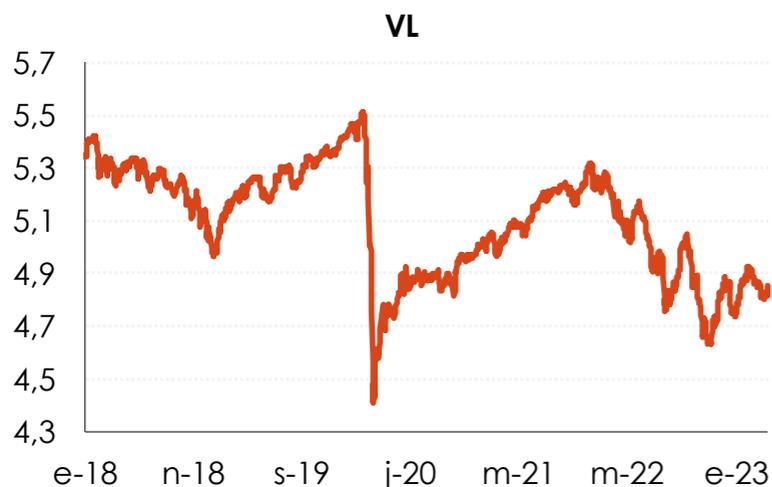
ES0142537036

Marzo de 2023

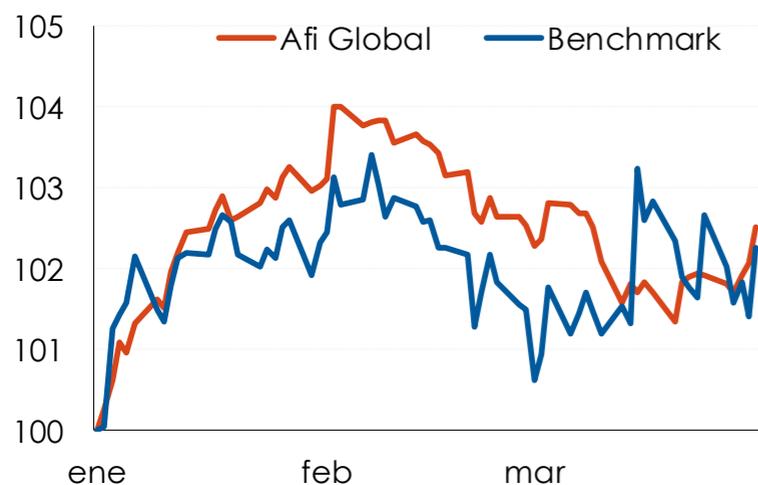
Afi Global de un vistazo

Afi Global. Rentabilidades mensuales y YTD

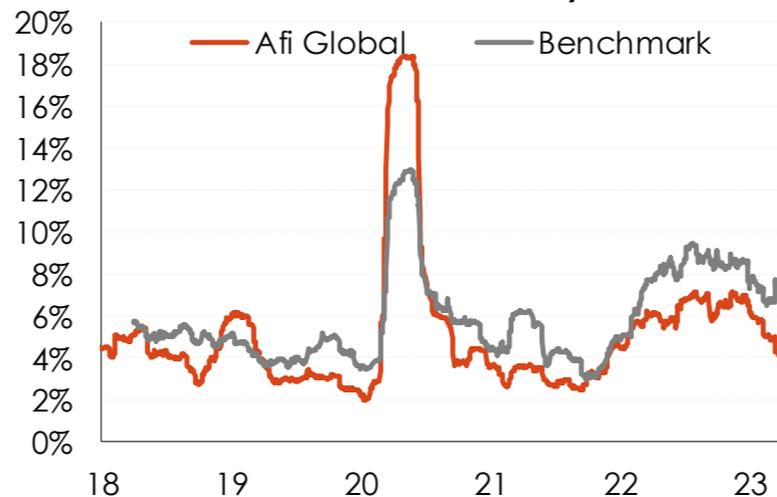
	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2023	3,0%	-0,5%	0,0%										2,5%



Afi Global y RF Mixta en 2023



Volatilidad 3m Afi Global y RF Mixta



- Afi Global termina marzo con estabilidad en su valor liquidativo (0,0%).
- El peso de la renta fija aumenta 2,9pp, desde el 55,7% hasta el 58,6%.
- La exposición a renta variable se reduce desde una posición neta de un 24,0% hasta el 20,1% actual (-3,9pp).

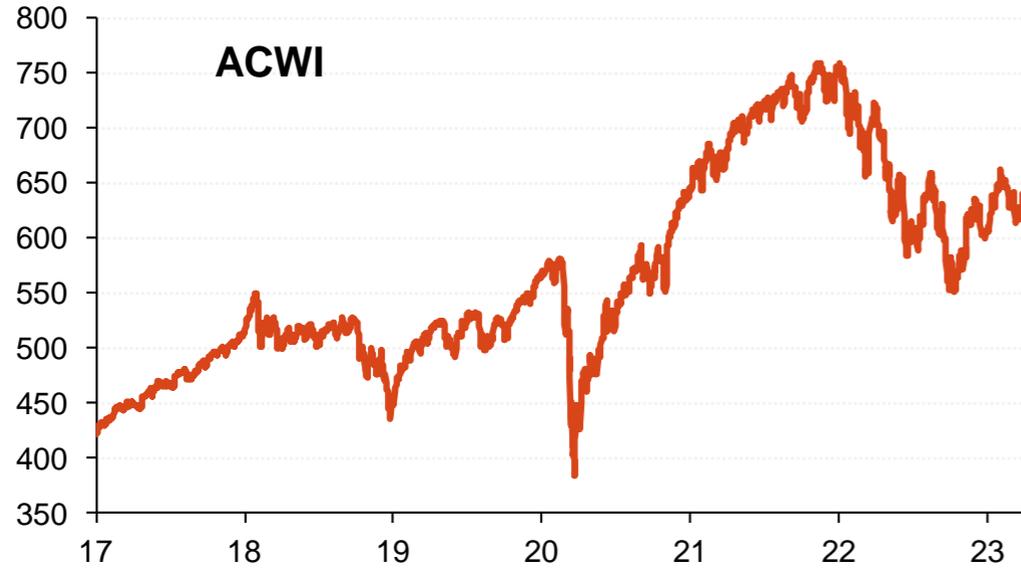
Qué ha pasado en el mes. Renta variable

- A pesar de la turbulencia asociada a SVB (empezó el 9 de marzo) y CS, **el mes se salda con alzas en los mercados bursátiles (+1,7%)** impulsados por la **tecnología**. El **Nasdaq se revaloriza un +6,7%** (+16,8% en 2023) y el **sectorial en Europa** un 6,5% (+22,7% en el año) gracias al efecto de la cesión de los tipos de interés.
- La **excepción es el Ibex 35 (-2,0%)**, así como otros índices con más exposición bancaria (**MIB 30, -2,2%**), sector más perjudicado (-12,4% en marzo, con pérdidas del 20% en Unicaja, Bankinter o Sabadell), junto con el asegurador (-4,8%), por los acontecimientos. También los sectores vinculados a las **materias primas caen**, con recursos básicos cediendo un 7,8% y energía un 5,1% (lo que lastra de forma adicional al mercado australiano y al británico): Repsol cede un 5,5% y Acerinox un 8,8%.
- En el lado de las revalorizaciones mensuales en el Ibex35 destaca el +6,2% de Inditex (+24,3% en 2023) o el +5,7% de Iberdrola (+5,1% YTD).
- Estabilidad del PER forward 1 año**. En el caso del MSCI ACWI cotiza en **15,3x** vs 15,2x de media histórica o 19,1x al principio de 2022. En los mínimos anuales de las cotizaciones a mediados de octubre, el PER llegó a 13,9x

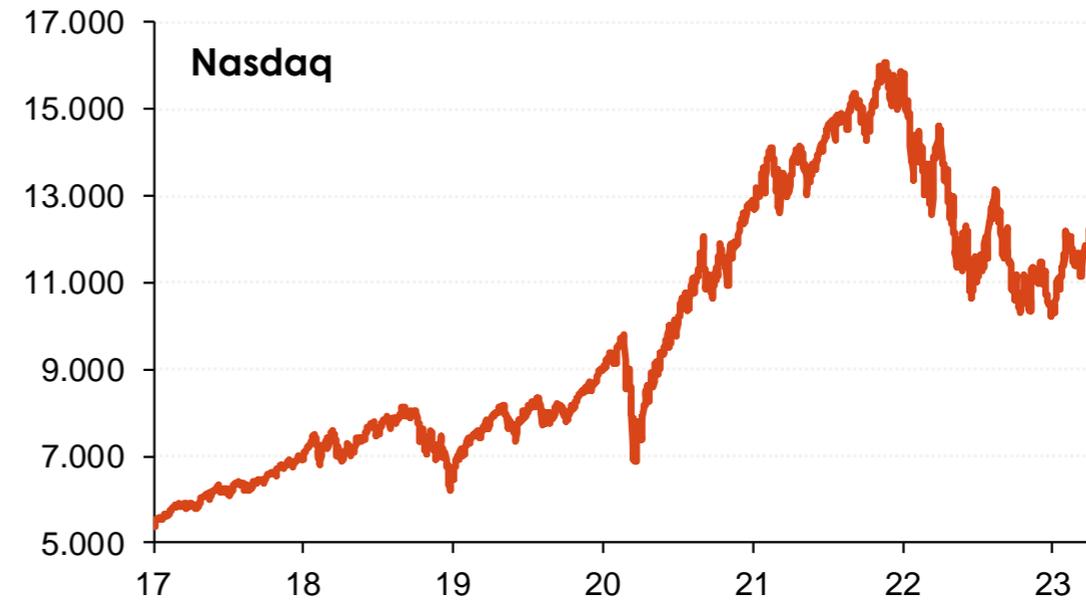
Revalorización de los índices bursátiles desde diferentes fechas

	Último	09/03/2023	28/02/2023	15/10/2022	31/12/2022		Último	09/03/2023	28/02/2023	15/10/2022	31/12/2022
MSCI ACWI	639,9	2,5%	1,7%	15,9%	5,7%	Polonia	58.608,8	-3,4%	-2,6%	25,8%	2,0%
MSCI World	2.759,7	2,5%	1,7%	16,1%	6,0%	Rusia	2.450,7	7,0%	8,8%	25,6%	13,8%
MSCI Emerging	985,8	1,8%	2,3%	14,2%	3,1%	Turquía	4.812,9	-11,6%	-8,1%	32,7%	-12,6%
Frontier	2.148,9	1,0%	1,6%	10,9%	2,4%	Sudáfrica	70.497,7	-1,9%	-1,7%	21,9%	5,3%
S&P 500	4.109,3	4,9%	3,5%	14,7%	7,0%	CSI 300	4.050,9	0,8%	-0,5%	5,4%	4,6%
Nasdaq	12.221,9	7,8%	6,7%	18,4%	16,8%	Sensex	58.991,5	-1,4%	0,0%	1,9%	-3,0%
Canadá	20.091,2	0,0%	-0,6%	9,6%	3,6%	Hang Seng	20.400,1	2,4%	3,1%	23,0%	3,1%
Nikkei	28.041,5	-2,0%	2,2%	3,5%	7,5%	Kospi	2.476,9	2,4%	2,7%	11,9%	10,8%
Australia	7.177,8	-1,8%	-1,1%	6,2%	2,0%	Malasia	1.422,6	-1,9%	-2,2%	2,9%	-4,9%
Eurostoxx	4.315,1	0,7%	1,8%	27,6%	13,7%	Tailandia	1.609,2	-0,3%	-0,8%	3,1%	-3,6%
Ibex	9.232,5	-2,0%	-1,7%	25,1%	12,2%	Vietnam	325,7	4,1%	7,3%	-4,5%	4,7%
CAC	7.322,4	0,1%	0,7%	23,4%	13,1%	Indonesia	6.805,3	0,1%	-0,6%	-0,1%	-0,7%
DAX	15.628,8	0,0%	1,7%	25,7%	12,2%	Taiwán	15.868,1	0,6%	2,3%	20,9%	12,2%
MIB30	27.114,0	-2,2%	-1,3%	29,5%	14,4%	Filipinas	6.499,7	-1,7%	-0,9%	10,1%	-1,0%
FTSE	7.631,7	-3,2%	-3,1%	11,3%	2,4%	Arabia Saudí	10.590,1	1,2%	4,8%	-7,3%	1,1%
SMI	11.106,2	1,4%	0,1%	7,5%	3,5%	Bovespa	102.552,0	-2,4%	-2,3%	-8,5%	-6,5%
Grecia	1.054,6	-2,6%	-6,6%	26,7%	13,4%	Mexbol	53.970,3	1,0%	2,3%	18,8%	11,4%

Renta variable

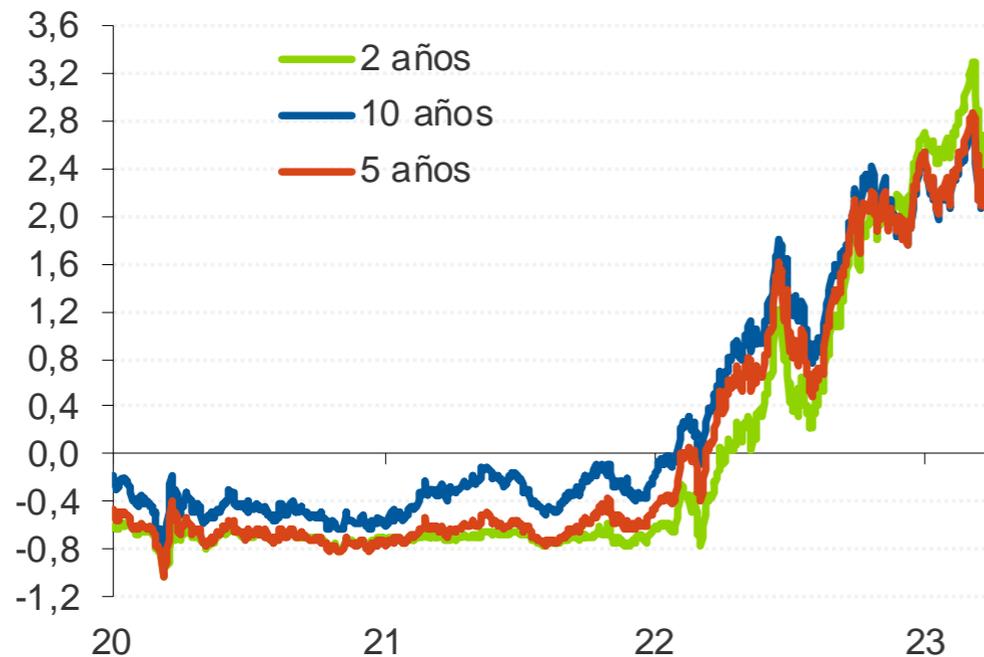


Renta variable

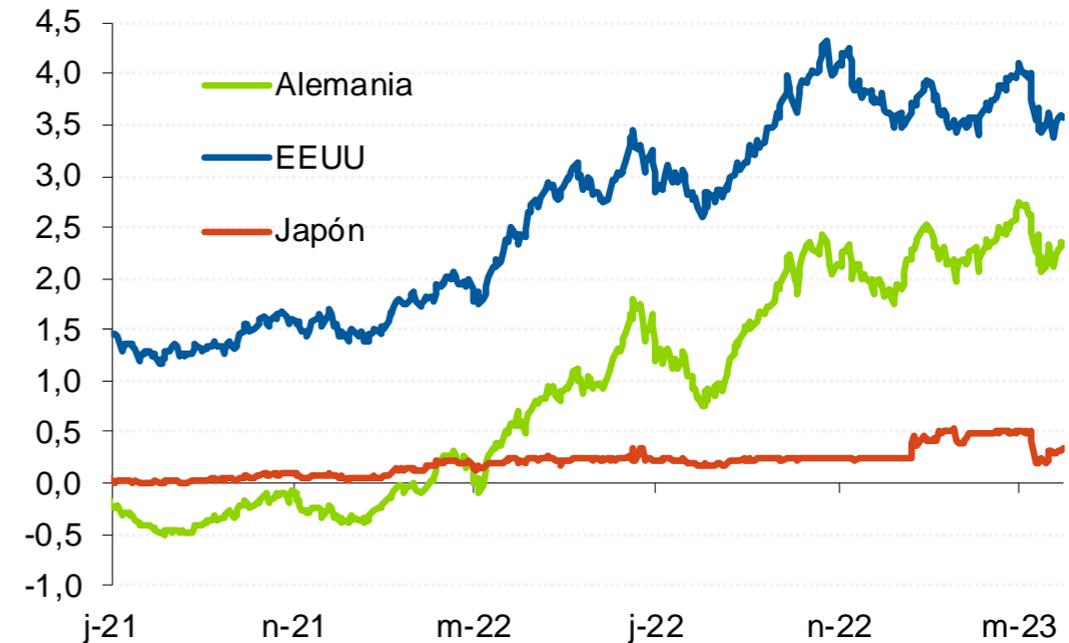


- **Fuerte cesión** de los tipos de interés de la deuda pública, **con más intensidad en el tramo corto** (claro cambio en las expectativas de la futura evolución de la política monetaria) **que en el largo** (no parece haber grandes temores sobre el ciclo). De esta forma, las curvas **reducen algo su pendiente negativa** (poco antes de la quiebra de SVB habían marcado máximos) **si bien siguen invertidas**.
- En el caso de **Alemania**, la cesión **de TIR se cuantifica en 43 pb en el tramo a 2 años** (actual 2,71%; llegó a tocar 3,28% el 9 de marzo) **y en 35 pb en el 10 años**, que se sitúa en el 2,33% (llegó a cotizar en el 2,65% antes de SVB). De esta forma, la curva ha reducido su pendiente negativa (se introdujo en ella a mediados de noviembre). La pendiente 2-10 años es ahora de -39 pb (llegó a -68 pb).
- La **cesión de la TIR en marzo en la curva de deuda pública del USD oscila entre los -70 pb de la referencia a 2 años** (4,15%; llegó a tocar 5,05% el 9 de marzo) **y los -43 pb pb del TNote a 10 años** (hasta el 3,56%; llegó a tocar el 4,05%). La pendiente 2-10 años es ahora de -59 pb (llegó a ser de -117 pb).

Evolución de los tipos de interés de la DP de Alemania



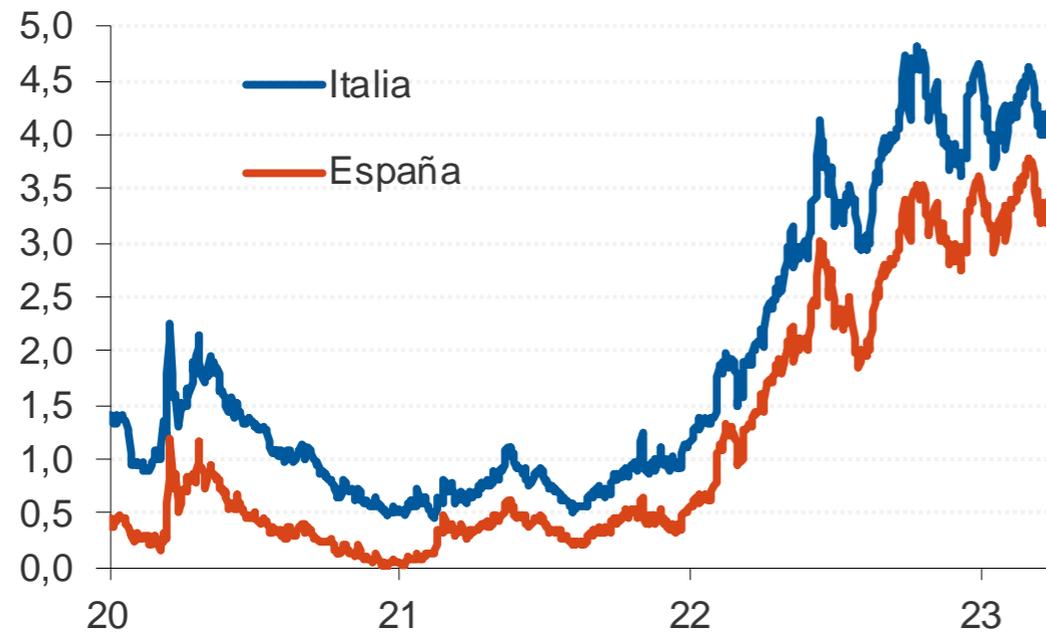
Evolución de los tipos de interés a 10 años



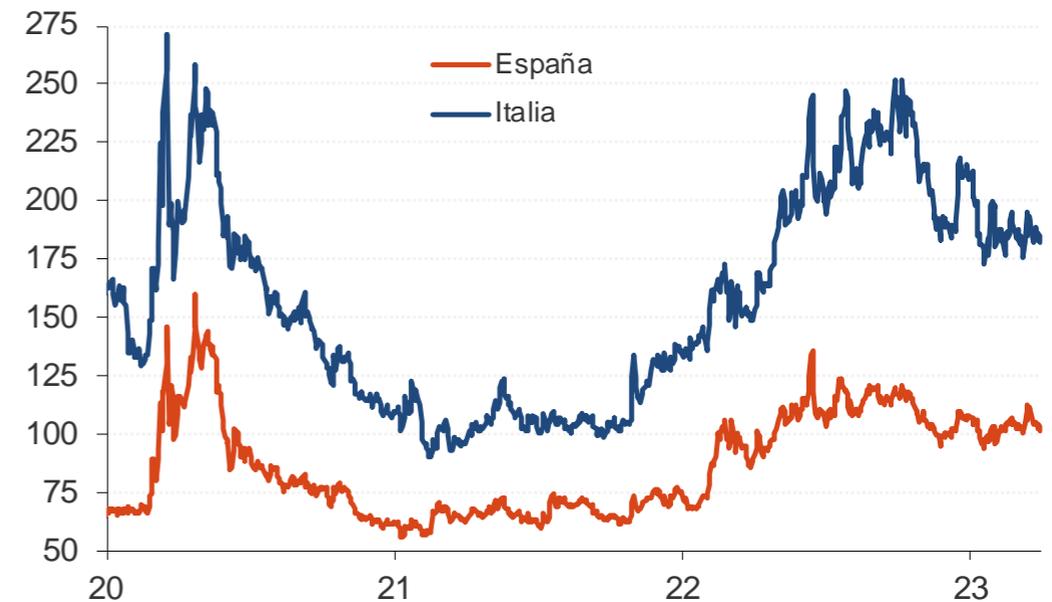
Deuda pública. Periferia UME.

- A pesar del aumento de la aversión al riesgo en el mercado de renta fija, **estabilidad de las prima por riesgo de la periferia UME.**
- De hecho, en Italia cae 4 pb y se sitúa en 182 pb (llegó a tocar 245 pb el 12 de octubre). El mínimo (90 pb) se alcanzó en marzo de 2021. La TIR del 10 años de Italia se sitúa en el 4,15%.
- En España, la TIR a 10 años cotiza en el 3,35% (-37 pb en marzo) y la prima por riesgo cae 2 pb, hasta 102 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** (4,21%; en octubre superó el 5,0%) **se sitúa en línea con Italia.**

Evolución de los tipos de interés a 10 años



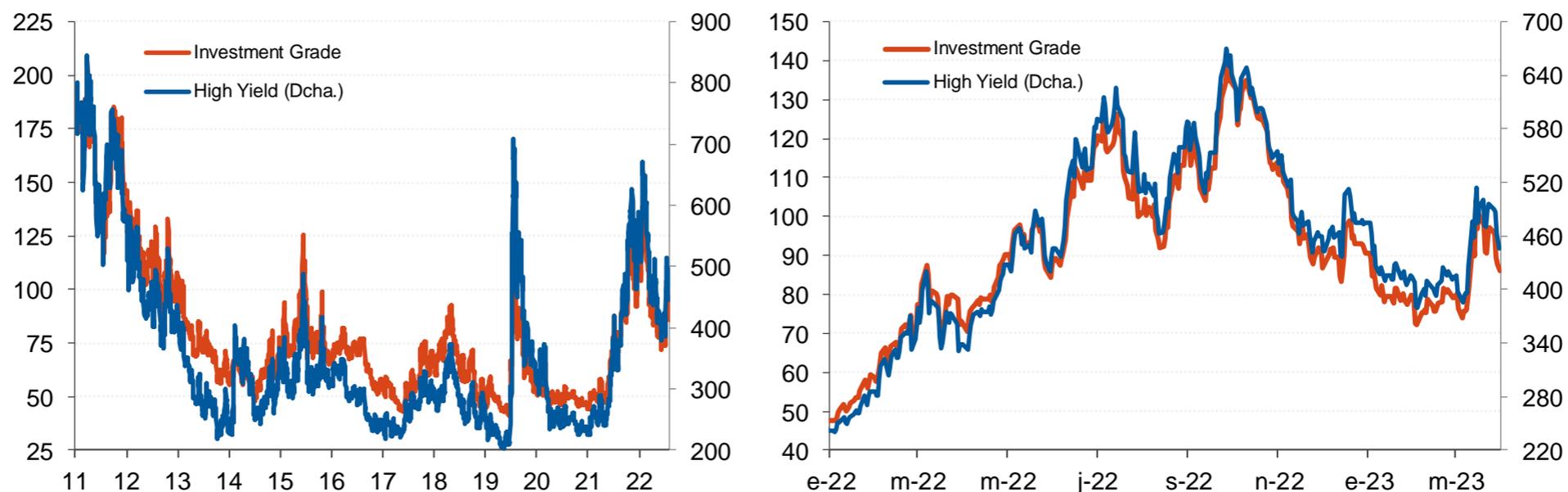
Evolución de la prima por riesgo frente Alemania



Renta fija privada

- **Repunte de los diferenciales en RFP IG y en HY**, por lo que se pone fin a la paulatina moderación desde los máximos de finales de septiembre, que fueron niveles cercanos a los alcanzados por el COVID19. Además, los actuales niveles suponen cotas superiores a las medias históricas
- **Grado de inversión (IG) en EUR** cotiza en 86 pb (promedio histórico: 79 pb), lo que supone un aumento de 10 pb en marzo.
- **Grado especulativo (HY) en EUR** cotiza en 446 pb (promedio histórico: 358 pb), lo que supone una elevación de 50 pb en el mes.

Evolución de la TIR y de los diferenciales

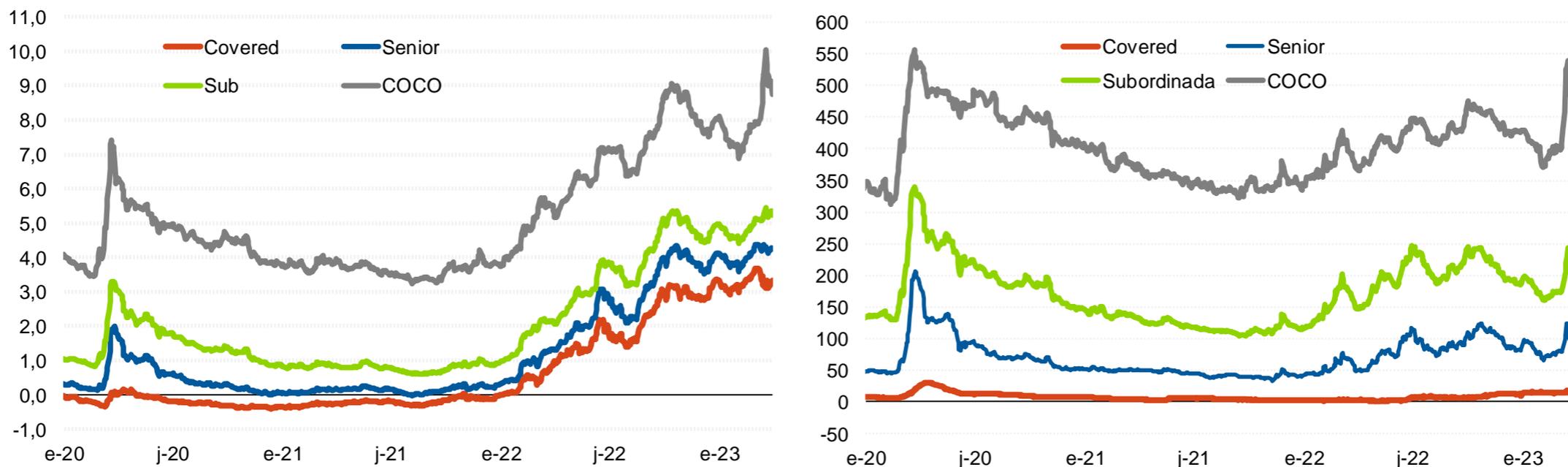


	Último	09/03/2023	Var.	23/02/2022	Var.	31/12/2022	Var.	29/09/2022	Var.	17/02/2020	Var.	Media hca.	Var.
IG	86	76	10	76	10	91	-5	138	-52	41	45	79	7
HY	446	397	50	395	51	474	-28	662	-216	211	235	358	88
VIX	19,2%	22,6%	-3,4%	18,2%	1,0%	21,7%	-2,5%	31,8%	-12,7%	13,7%	5,5%	18,3%	0,9%

Renta fija financiera

- Uno de los movimientos más destacados ha sido la **ampliación de los diferenciales en renta fija financiera** que, en el caso de las emisiones con menos riesgo de crédito (*covered* y *senior*) se ve compensado por la reducción del tipo de interés libre de riesgo. De esta forma, la TIR de *covered* cede 30 pb, hasta 3,34% y la de *senior* cae 11 pb hasta 4,25%.
- Pero en subordinado y, sobre todo, CoCo, marzo se salda con alza de la TIR (11 pb y 75 pb) dado que la ampliación de diferenciales (+32 pb y +68 pb) ha sido muy intensa. La TIR de los CoCos cierra en 8,75%, después de haber superado el 10%.

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



	30/03/2023		09/03/2023		Variación		28/02/2023		Variación		31/12/2022		Variación		12/12/2020		Variación	
	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread
Covered	3,34	15	3,63	14	-30	1	3,59	14	-25	1	3,34	9	0	-6	-0,40	7	374	8
Senior	4,25	98	4,35	79	-11	19	4,27	78	-2	20	4,10	82	15	-78	0,00	51	425	47
Subordinada	5,22	206	5,10	174	11	32	5,05	174	17	32	4,97	186	25	-181	0,86	151	436	55
COCO	8,75	477	8,00	409	75	68	7,86	405	89	72	8,11	430	63	-421	3,88	415	487	62

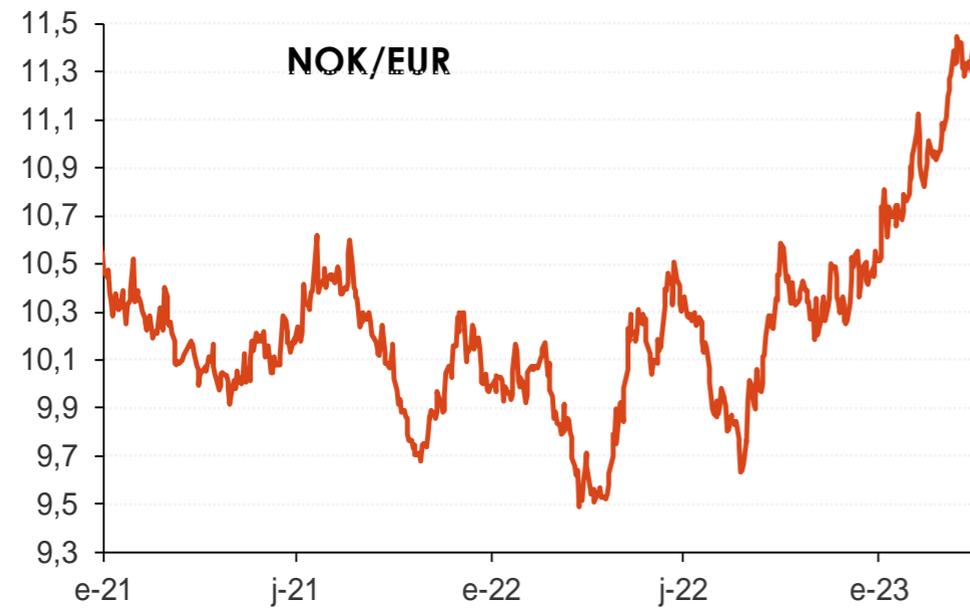
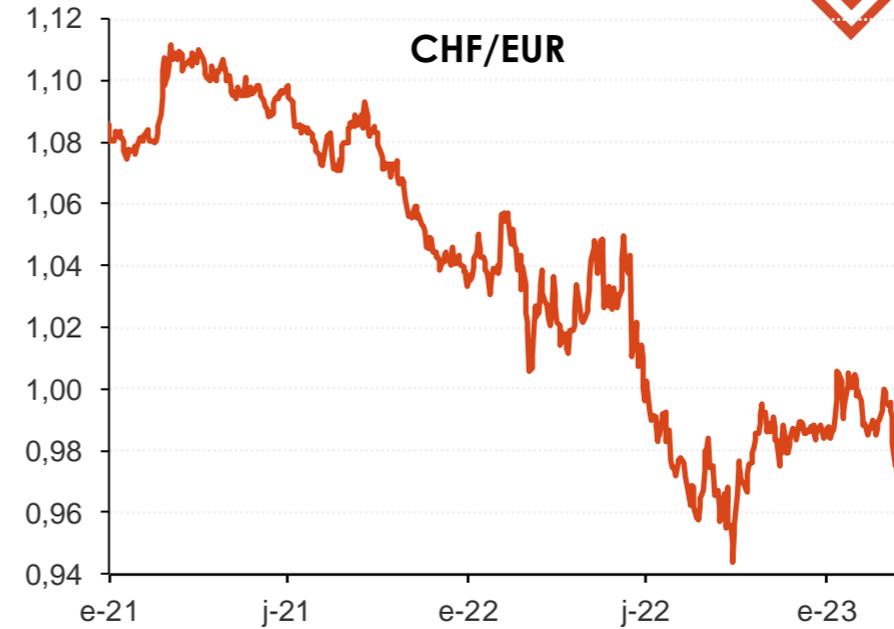
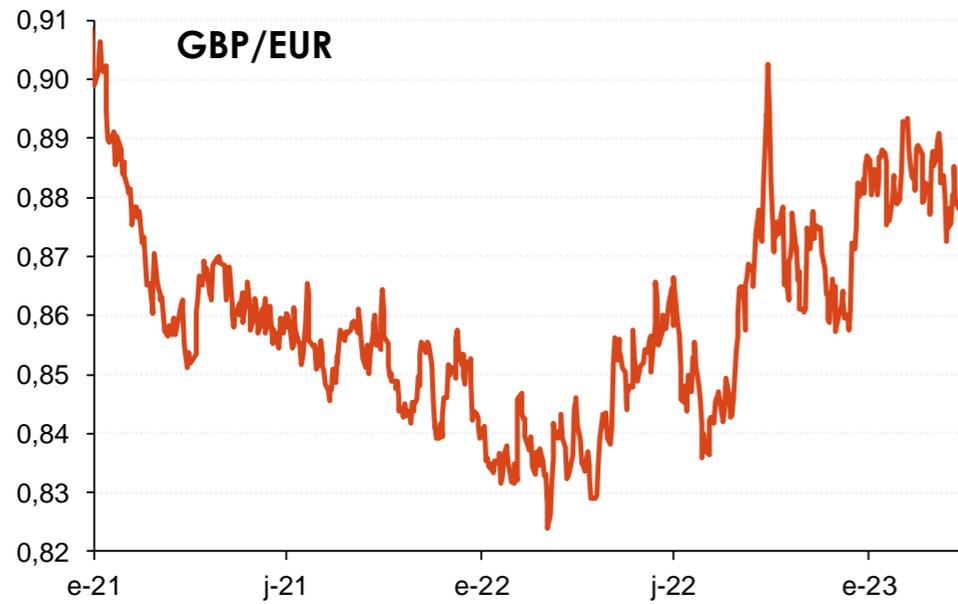
- El importante cambio de expectativas del mercado para la futura evolución de la política monetaria de la Fed ha provocado una **depreciación del USD** que, en su cruce **contra el EUR, pierde un 1,8%** (y ya cede un 0,7% en el año). Previsión Afi Research JUN23: 1,10 USD/EUR.
- **En sentido contrario, apreciación de la GBP** frente al EUR (1,0%). Seguimos sin ver momento de entrada. Previsión Afi Research JUN23: 0,89 GBP/EUR.
- A pesar del mensaje de advertencia del Banco de Noruega sobre la debilidad de la **NOK, en marzo cede un 0,3% vs EUR**, de tal forma que en 2023 se deprecia un 7,5% (tras la pérdida del -5,3% de 2022). Previsión Afi Research JUN23: 11,2 NOK/EUR.
- Aunque hemos asistido a cierta volatilidad del **CHF** (por ser CS uno de los focos de incertidumbre), **marzo cierra con una variación neta prácticamente nula (apreciación del 0,4%)**. Previsión Afi Research JUN23: 1,01 CHF/EUR.
- El **JPY ejerce de activo refugio y se aprecia en marzo un 2,8% frente al EUR**. Previsión Afi Research JUN23: 142 JPY/EUR.

Tipos de cambio frente al EUR y variaciones desde distintas fechas

	Último	09/03/2023	15/02/2023	31/01/2023	31/12/2022	15/10/2022
USD	1,0745	1,8%	0,4%	-0,8%	0,7%	10,6%
GBP	0,8794	-1,0%	-1,0%	-0,2%	-0,8%	1,3%
CHF	0,9874	-0,4%	-0,1%	-1,6%	0,3%	1,2%
JPY	139,85	-2,8%	-2,2%	-1,0%	-0,6%	-2,6%
RMB	7,3826	0,4%	0,8%	0,9%	0,3%	5,5%
NOK	11,307	0,3%	3,5%	3,7%	7,5%	9,4%
SEK	11,208	-1,1%	0,6%	-1,2%	0,8%	1,9%
PLN	4,6865	0,2%	-1,5%	-0,5%	0,1%	-3,0%
TRL	20,4882	2,4%	1,6%	0,5%	2,6%	13,4%
CNY/USD	6,8707	-1,4%	0,4%	1,7%	-0,4%	-4,6%



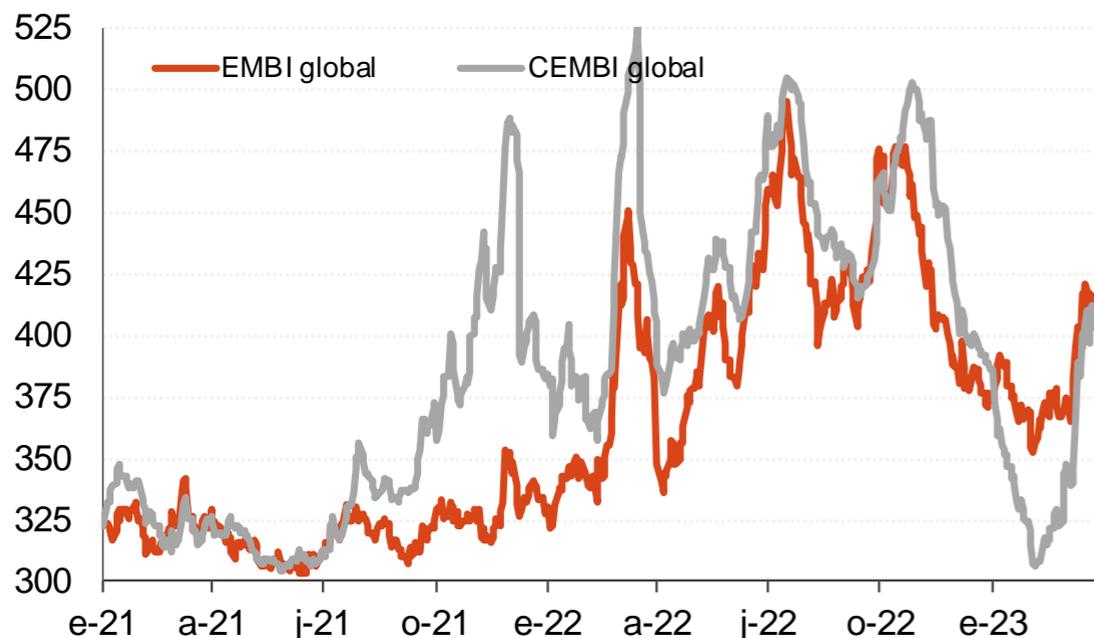
Divisas



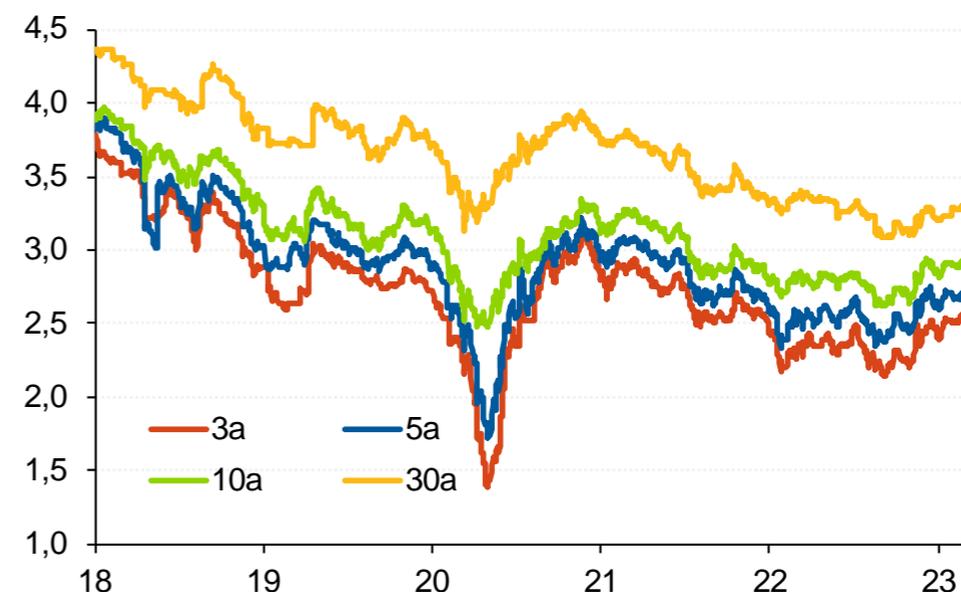
Renta fija emergente

- También en renta fija emergente hemos asistido a un **aumento de diferenciales** en marzo. A pesar de la moderación en los últimos días, el mes se salda con un alza de **17 pb en EMBI, hasta 399 pb, y de 47 pb en CEMBI, hasta 347 pb**. En cualquier caso, los niveles actuales están apenas por encima de la media histórica.
- Cesión de la curva de tipos del **RMB**, pero como es la tónica habitual en los últimos meses, por escasa cuantía: entre 3 y 7 pb. En consecuencia, la curva de deuda pública en RMB permanece en los mismos niveles en los últimos meses: **entre el 2,5% el tramo corto y el 3,25% del 10 años**.

EMBI/CEMBI



TIR DP China



	Último	09/03/2023	Var.	28/02/2023	Var.	31/12/2022	Var.	15/10/2022	Var.	18/03/2020	Var.	Media hca.	Var.
EMBI	399	382	17	370	30	374	25	474	-74	587	-188	381	18
CEMBI	394	347	47	324	70	386	8	474	-79	684	-290	387	7
VIX	19,0%	22,6%	-3,6%	20,7%	-1,7%	21,7%	-2,7%	32,0%	-13,0%	76,5%	-57,4%	19,8%	-0,8%

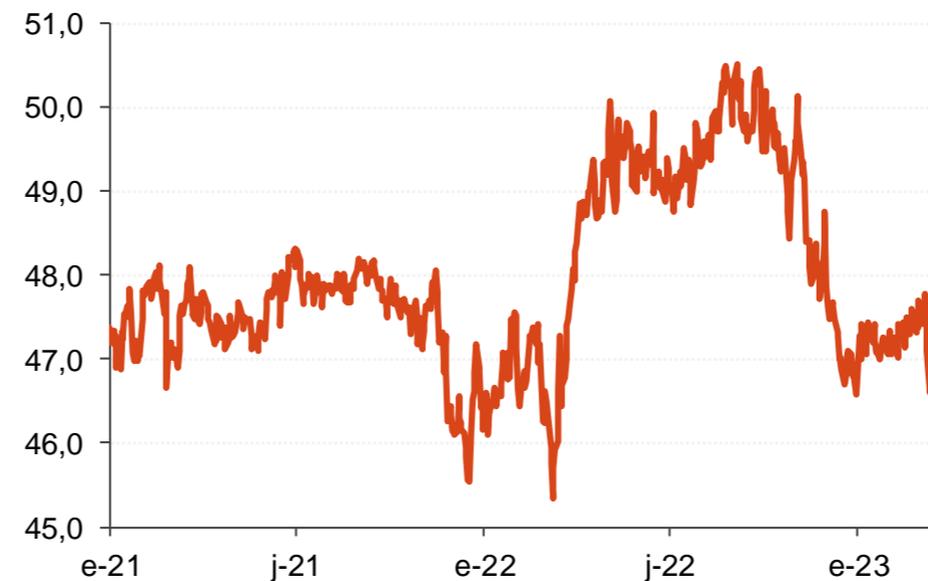
Divisas de países emergentes

- **Apreciación de las divisas emergentes frente al USD (1,3%),** pero **depreciación frente al EUR (1,3%)** ante la apreciación de nuestra divisas vs USD.
- Entre los principales movimientos destaca la **pérdida de valor del RMB** en marzo contra el EUR (1,8%), de tal forma que en 2022 ya se deprecia (aunque apenas un 1,6%).
- También **el MXN pierde valor en el mes frente al EUR (1,4%)** a pesar de lo cual se aprecia un 6,3% en el año. Estabilidad del BRL en el mes y ligera apreciación en 2023 (se aprecia un 2,3% vs EUR).

EMCI vs USD



EMCI vs EUR



	EMCI USD	EMCI EUR
31-mar.-23	50,88	46,72
28-feb.-23	50,22	47,35
Variación	1,3%	-1,3%
31-dic.-22	49,90	46,59
Variación	1,9%	0,3%
4-feb.-20	60,14	54,49
Variación	-18,2%	-16,6%
31-dic.-19	61,41	54,69
Variación	-20,7%	-17,0%
31-dic.-18	62,25	54,36
Variación	-22,3%	-16,3%
31-dic.-17	69,63	57,92
Variación	-36,8%	-24,0%

Divisas de países emergentes

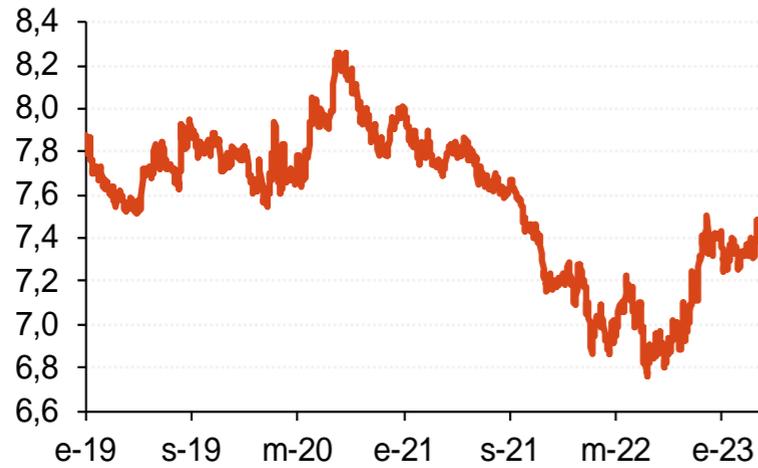
Variaciones del tipo de cambio de las divisas de países emergentes frente al EUR

	EMCI	México	Brasil	Rusia	India	China	Tailandia	Malasia	Sudáfrica	Chile	Argentina
31-mar.-23	46,72	19,64	5,53	84,73	89,47	7,480	37,10	4,81	19,29	857,1	227,58
28-feb.-23	47,48	19,36	5,54	79,38	87,67	7,346	37,24	4,76	19,41	878,6	209,08
Variación	-1,6%	-1,4%	0,1%	-6,3%	-2,0%	-1,8%	0,4%	-1,0%	0,6%	2,5%	-8,1%
30-dic.-22	46,61	20,87	5,66	79,23	88,15	7,363	37,06	4,69	18,24	908	189,70
Variación	0,2%	6,3%	2,3%	-6,5%	-1,5%	-1,6%	-0,1%	-2,4%	-5,4%	6,0%	-16,6%
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	-16,5%	5,0%	-15,1%	-17,9%	-11,9%	3,3%	-7,8%	-5,4%	-15,4%	0,6%	-70,6%

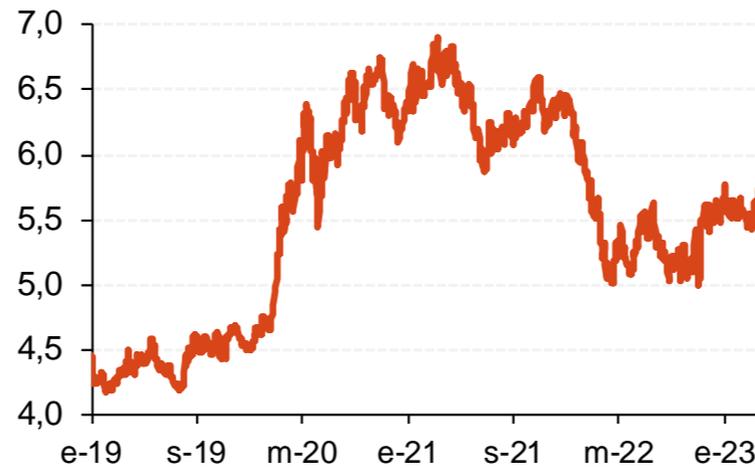
	USD/EUR	Polonia	Corea del Sur	República Checa	Singapur	Colombia	Hungría	Filipinas	Taiwan	Israel	Turquía
31-mar.-23	1,0890	4,6741	1415	23,48	1,45	5061,2	380,2	59,16	33,18	3,92	20,91
28-feb.-23	1,0576	4,7047	1403	23,50	1,43	5152,7	378,4	58,65	32,59	3,86	19,97
Variación	-2,9%	0,7%	-0,9%	0,1%	-1,5%	1,8%	-0,5%	-0,9%	-1,8%	-1,3%	-4,5%
30-dic.-22	1,0705	4,6852	1343	24,16	1,43	5194,9	399,6	59,36	32,75	3,76	19,98
Variación	-1,7%	0,2%	-5,1%	2,9%	-0,9%	2,6%	5,1%	0,3%	-1,3%	-3,9%	-4,4%
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	1,4%	-8,5%	-7,2%	6,9%	4,6%	-26,0%	-11,7%	-5,1%	0,6%	-2,8%	-68,4%

Divisas de países emergentes

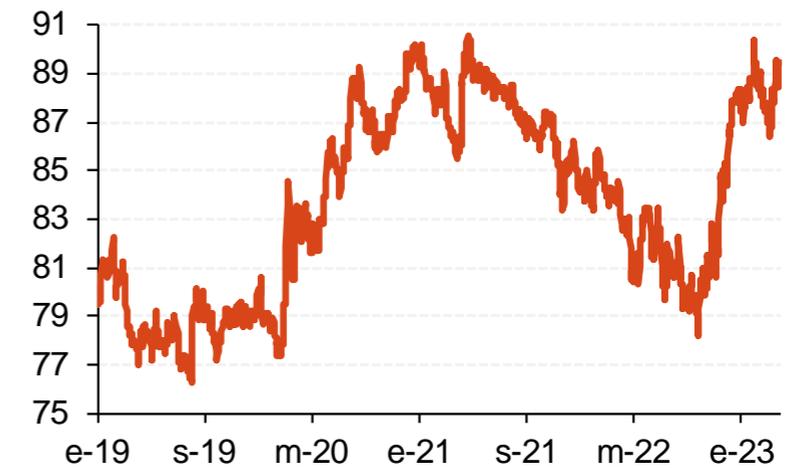
CNY/EUR



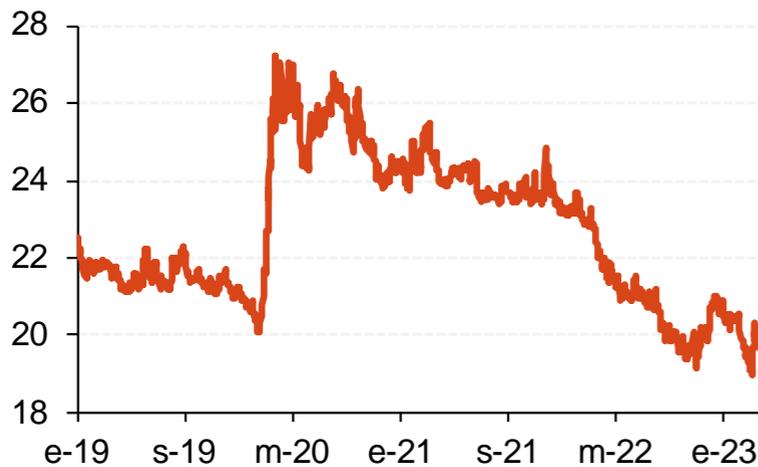
BRL/EUR



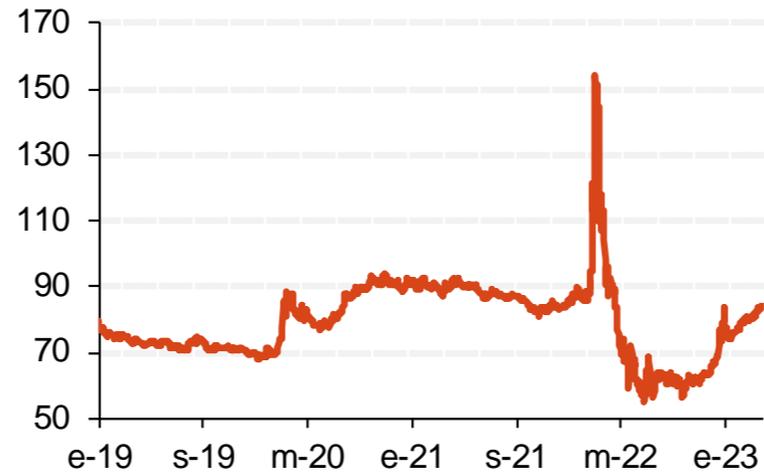
INR/EUR



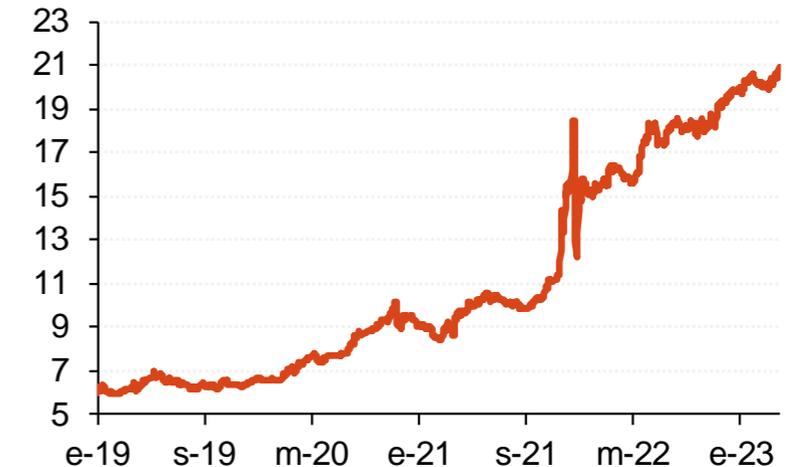
MXN/EUR



RUB/EUR



TRY/EUR



Materias primas

- **Leve cesión del precio de las materias primas** en marzo, algo más destacada en petróleo y, sobre todo, gas natural (-21% en el mes, -53% en 2023). Dado que hace un año asistíamos a los máximos en las cotizaciones, las variaciones interanuales negativas son muy intensas.
- **Fuerte encarecimiento de los metales preciosos** que ejercen de claro activo refugio ante las turbulencias en el sistema bancario. Las alzas oscilan entre el 5,0% del platino y el paladio y el 20% de la plata. El oro se revaloriza un 8% y se acerca a los máximos observados en 2020 (COVID) y 2022 (guerra en Ucrania).

	31/03/2023	09/03/2023	28/02/2023	31/12/2022	31/03/2022		Último	09/03/2023	28/02/2023	31/12/2022	31/03/2022
RICI	3.610,3	0,4%	-1,4%	-5,7%	-11,0%	Oro	1.984,6	8,2%	9,2%	8,7%	1,8%
CRB	290,2	0,2%	-1,2%	-3,7%	-7,6%	Plata	24,1	20,1%	17,2%	0,0%	-4,3%
LME	4.024,3	1,8%	0,5%	1,0%	-22,2%	Platino	990,4	4,4%	5,1%	-7,8%	0,4%
Baltic dry	1.403,0	1,7%	50,1%	-7,4%	-40,5%	Paladio	1.488,0	9,5%	5,5%	-17,2%	-34,0%
Brent	79,2	-2,9%	-4,6%	-7,8%	-26,6%	Trigo	685,8	4,9%	-1,7%	-13,4%	-31,8%
West Texas	74,4	-1,7%	-2,8%	-7,3%	-25,8%	Azúcar	22,0	3,8%	-1,5%	9,6%	12,7%
Gas natural	2,1	-17,1%	-21,3%	-52,9%	-62,6%	CO2	89,1	-6,5%	-8,1%	9,3%	16,7%

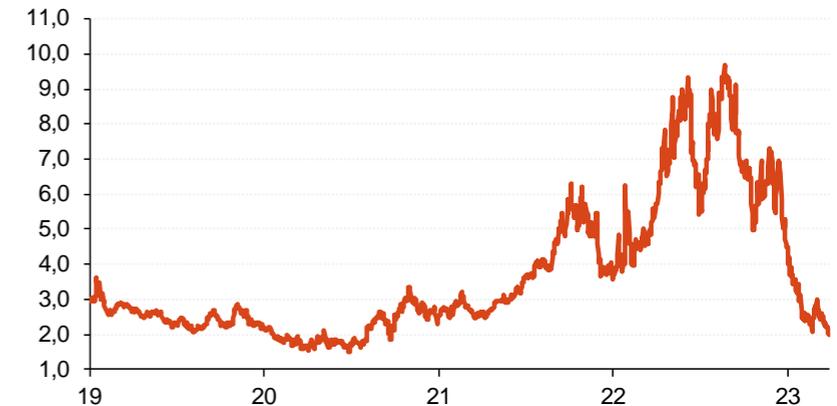
CRB



Metales



Gas natural



Materias primas

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



	31/03/2023	09/03/2023	28/02/2023	31/12/2022	31/03/2022
Oro	1.984,6	8,2%	9,2%	8,7%	1,8%
Plata	24,1	20,1%	17,2%	0,0%	-4,3%
Platino	990,4	4,4%	5,1%	-7,8%	0,4%
Paladio	1.488,0	9,5%	5,5%	-17,2%	-34,0%

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

Renta Fija

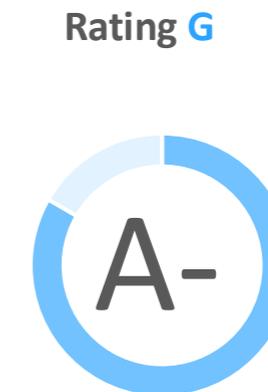
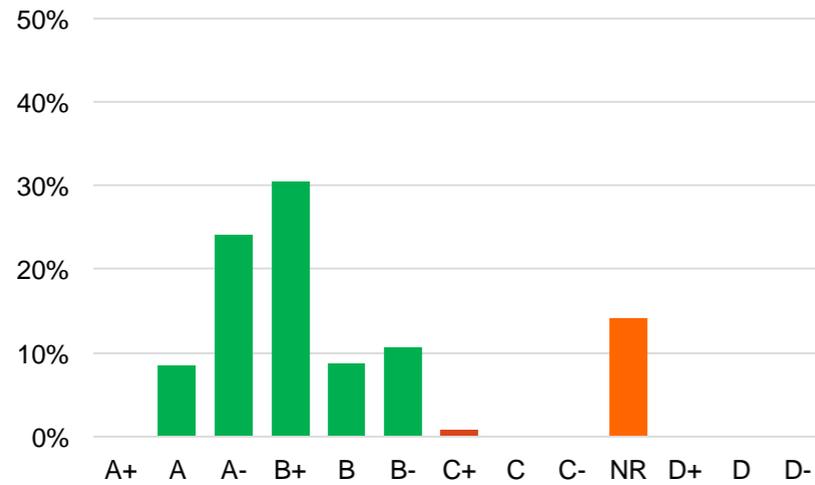
- En marzo se han hecho nuevas compras de deuda pública, tanto del área euro como de Estados Unidos. En concreto, se han incorporado las siguientes posiciones a la cartera:
 - Austria 2,9 feb-33 (AT0000A324S8), por un 1,2% de la cartera y con una TIR de compra del 2,90%
 - Finlandia 0,5 sep-29 (FI4000369467), por un 1,1% de la cartera y con una TIR de compra del 2,67%
 - Bélgica 3,0 feb-30 (BE0000357666), por un 1,2% de la cartera y con una TIR de compra del 2,87%
 - X-Trackers US Treasuries (XUTD GY), por un 1,2% de la cartera y con una TIR de compra aproximada del 3,50%.
- Se ha eliminado la exposición al fondo de renta fija subordinada financiera Lazard Capital (FR0010952788), que representaba un 1,5% de la cartera.

Renta Variable

- Se ha reducido la exposición a renta variable mediante las siguientes operaciones:
 - Venta de DPAM Equities Europe Sustainable (BE6246078545) por un 1,2% de la cartera
 - Venta de Capital Group Investment Company of America (LU1378997875) por un 1,2% de la cartera
 - Venta de Natixis - Thematics Meta (LU1951203667) por un 2,4% de la cartera
- Se ha incorporado a la cartera el fondo de renta variable Finaccess Compromiso Social Europa RV por un 1,5% de la cartera.

Análisis integración ASG

Cartera RF y RV					
Rating ASG+ Cartera					
	A	S	G	Controv.	ASG
A+	11,8%	16,8%	3,8%	5,0%	0,0%
A	10,2%	20,4%	19,6%	0,0%	10,3%
A-	18,8%	2,8%	5,3%	3,3%	26,3%
B+	4,3%	7,8%	6,9%	1,7%	29,5%
B	1,6%	1,1%	5,9%	0,5%	7,8%
B-	1,6%	0,0%	4,0%	0,0%	9,5%
C+	0,5%	0,0%	3,3%	12,4%	0,6%
C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C-	0,0%	0,0%	0,0%	3,8%	0,0%
NR	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	12,7%
D+	0,0%	0,0%	0,0%	2,2%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	3,0%	0,0%
D-	0,0%	0,0%	0,0%	16,9%	0,0%



Análisis integración ASG

Activo	ISIN	Posición	%	ASG
Renta Fija		5.605.532	34,2%	B+
Letras España abr-23	ES0L02304142	99.937	0,6%	B+
Letras España jun-23	ES0L02306097	99.502	0,6%	B+
España 0,5 oct-31	ES0000012132	160.960	1,0%	B+
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	171.980	1,1%	B+
Italia 0,95 jun-32	IT0005466013	116.535	0,7%	B+
Austria 0,90 feb-32	AT0000A2WSC8	84.663	0,5%	A-
Países Bajos 0,5 abr-32	NL0015000RP1	333.715	2,0%	A-
Francia 5,75 oct-32	FR0000187635	598.363	3,7%	B+
Austria 2,90 feb-33	AT0000A324S8	200.805	1,2%	A-
Bélgica 3,00 jun-33	BE0000357666	202.036	1,2%	B+
Finlandia 0,50 sep-29	FI4000369467	174.442	1,1%	A
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	230.254	1,4%	B+
CaixaBank 3,75 sep-29	XS2530034649	102.166	0,6%	A
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	295.227	1,8%	NR
Telecom Italia 5,875% mayo-23	XS0254907388	119.406	0,7%	B

Activo	ISIN	Posición	%	ASG
Renta Fija		5.605.532	34,2%	B+
Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	85.452	0,5%	NR
Audax Renovables 4,20 dic-27	ES0236463008	68.753	0,4%	NR
Ibercaja CoCo Perp (Call jun-23)	ES0844251001	203.443	1,2%	NR
BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	192.194	1,2%	A-
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	184.413	1,1%	A-
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	160.967	1,0%	B+
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	170.939	1,0%	A
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	165.197	1,0%	NR
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	302.031	1,8%	A-
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	172.575	1,1%	B-
Iberdrola 2,25% Call ene-29	XS2244941147	167.573	1,0%	A-
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	153.957	0,9%	B-
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	264.184	1,6%	B
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	180.161	1,1%	A
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	143.704	0,9%	A-

Análisis integración ASG

Activo	ISIN	Posición	%	ASG
Acciones		821.893	5,0%	B
Airbus	NL0000235190	33.902	0,2%	B+
Cellnex	ES0105066007	26.641	0,2%	B+
Ferrari	NL0011585146	37.395	0,2%	B
Schneider	FR0000121972	30.736	0,2%	A-
L'Oreal	FR0000120321	76.081	0,5%	B+
Deutsche Post	DE0005552004	52.785	0,3%	A-
J&J	US4781601046	28.591	0,2%	B
Moody's	US6153691059	28.224	0,2%	B+
MSCI	US55354G1004	33.553	0,2%	B+
Nike	US6541061031	26.581	0,2%	B+
VISA	US92826C8394	31.191	0,2%	B-
DSV	DK0060079531	31.153	0,2%	B+
Kering	FR0000121485	36.000	0,2%	A
Alphabet	US02079K3059	103.802	0,6%	B-
Amazon	US0231351067	38.582	0,2%	B-
Apple	US0378331005	48.668	0,3%	B-
Tesla	US88160R1014	40.181	0,2%	C+
Microsoft	US5949181045	53.180	0,3%	B
Disney	US2546871060	64.645	0,4%	B-

Análisis integración ASG

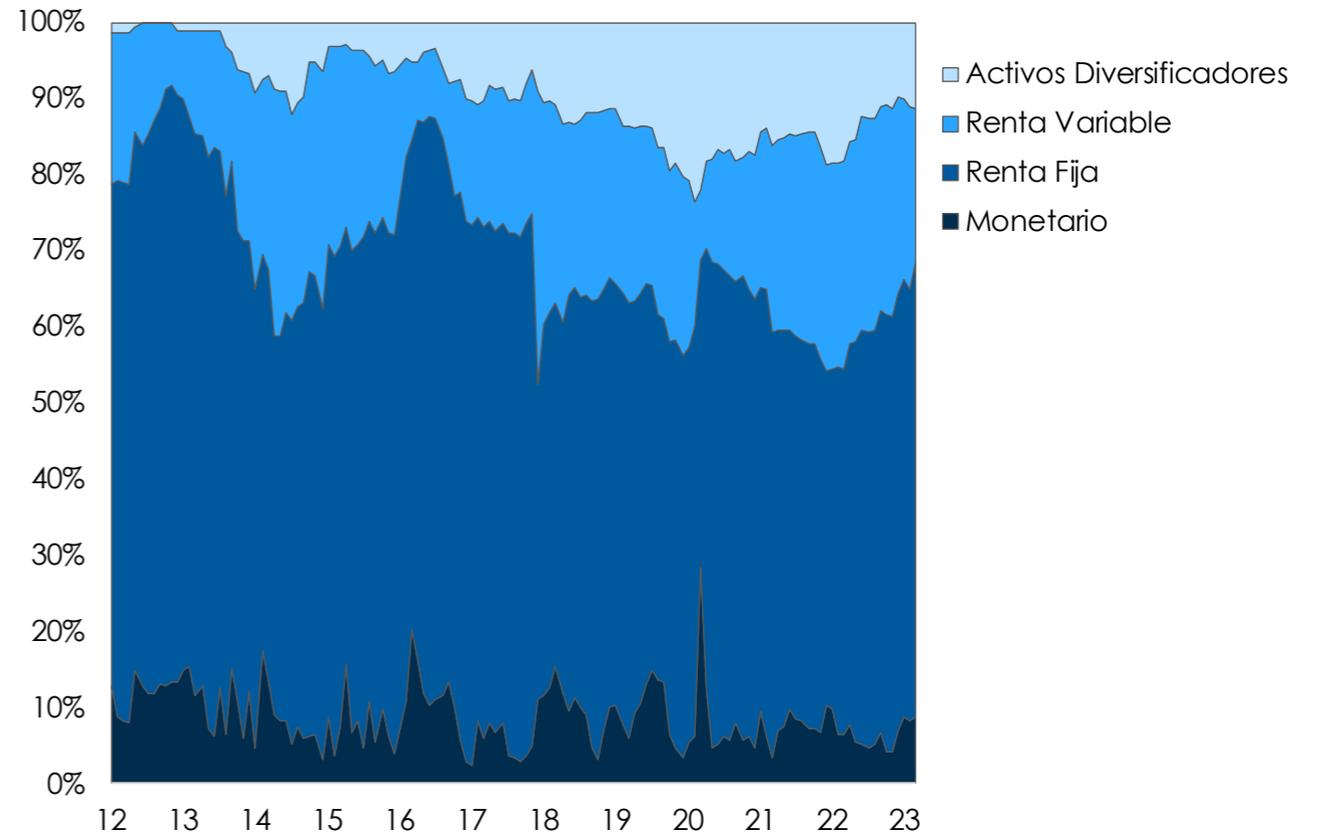
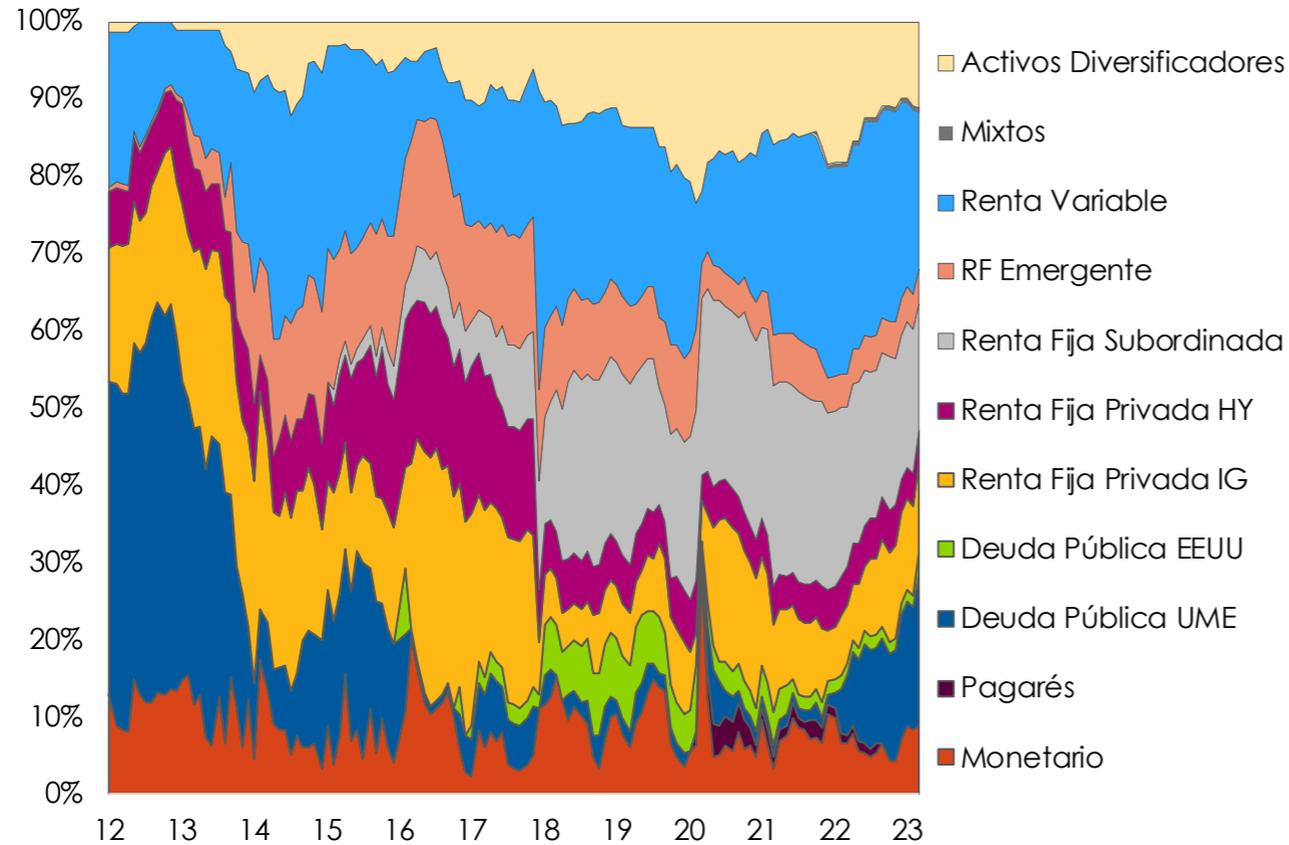
Activo	ISIN	Posición	%	ASG
IIC		7.936.909	52,1%	100%
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	303.104	1,9%	SI
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	538.913	3,3%	SI
X-Trackers US Treasuries	LU0429459356	200.343	1,2%	NO
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1681041387	503.756	3,1%	NO
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPHT736	96.744	0,6%	NO
Lyxor Green Bond	LU1563454310	84.888	0,5%	SI
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	345.154	2,1%	SI
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	535.848	3,3%	SI
NN US Credit	LU1431483608	221.507	1,4%	SI
UBAM Global High Yield	LU0569863243	125.324	0,8%	SI
G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU2023296168	173.913	1,1%	SI
iShares EM Local Gov. Bond	IE00B5M4WH52	52.444	0,3%	SI
AXA Emerging Markets Short Duration Bond	LU0800573262	180.633	1,1%	SI
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	442.853	2,7%	SI
M&G Emerging Markets Bond	LU1670631958	69.191	0,4%	SI
Finaccess Compromiso Social RV Europa	ES0137333011	256.311	1,6%	SI
xTrackers S&P 500	LU0490618542	249.819	1,5%	NO
Schroder Japanese Opp. - H	LU0943301902	91.876	0,6%	SI

Activo	ISIN	Posición	%	ASG
IIC		7.936.909	52,1%	100%
Amundi Nikkei 400	LU1681038912	149.490	0,9%	NO
T.Rowe Emerging Markets Equity	LU1382644083	116.580	0,7%	SI
Natixis Thematics Meta	LU1951203667	64.816	0,4%	SI
JPM Global Healthcare	LU2058906459	250.216	1,5%	SI
Schroder Frontier Markets	LU0968301142	111.330	0,7%	SI
iShares Listed Private Equity	IE00B1TXHL60	135.731	0,8%	SI
Amundi MSCI World SRI	LU1861134382	381.030	2,3%	SI
iShares MSCI World Multifactor	IE00BZ0PKT83	366.270	2,2%	SI
Conciencia Ética	ES0121156022	90.947	0,6%	SI
WisdomTree Physical Gold	JE00B1VS3770	636.512	3,9%	NO
iShares MSCI Europe Min. Vol	IE00B86MWN23	260.141	1,6%	SI
iShares MSCI Europe Quality	IE00BQN1K562	302.007	1,8%	SI
VanEck Vectors Video Gaming and eSports	IE00BYWQWR46	132.247	0,8%	NO
Allianz Pet and Animal Wellbeing	LU1931536319	140.660	0,9%	SI
SPDR Multi Asset Infrastructure	IE00BQWJFQ70	126.126	0,8%	NO
Lyxor US Curve steepening 2-10	LU2018762653	200.187	1,2%	NO
M&G Global Listed Infrastructure	LU1665238181	279.435	1,7%	SI
Lyxor 10y Italy Govt	LU1598691217	308.649	1,9%	NO

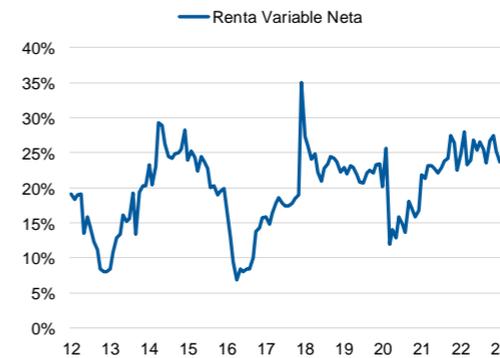
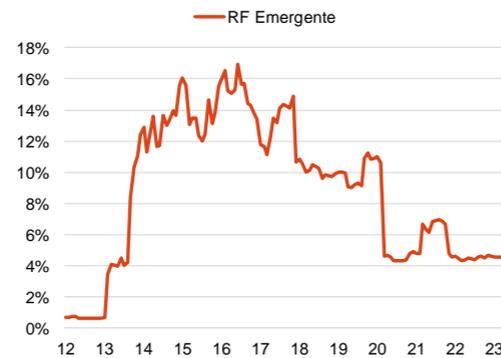
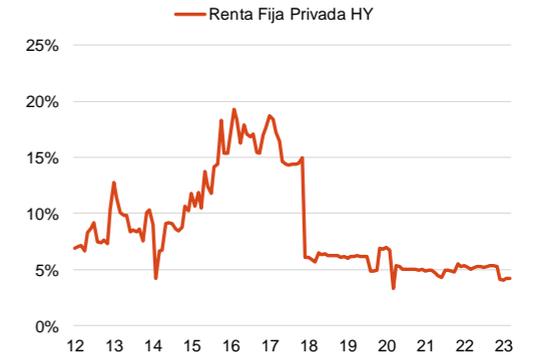
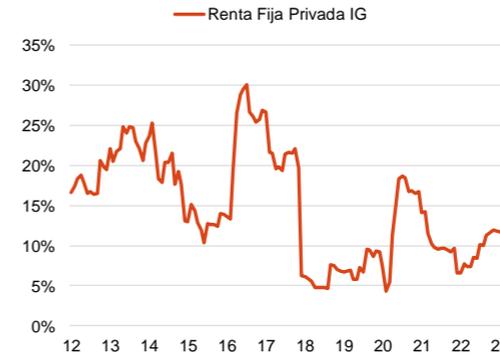
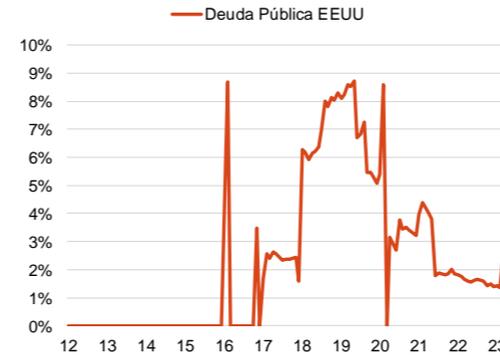
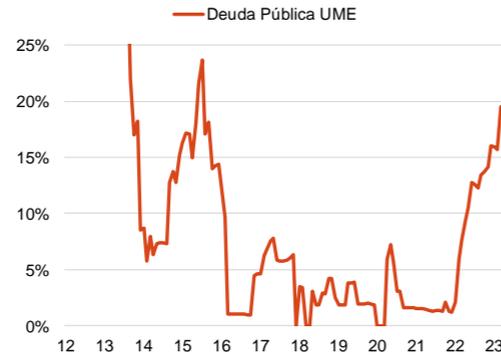
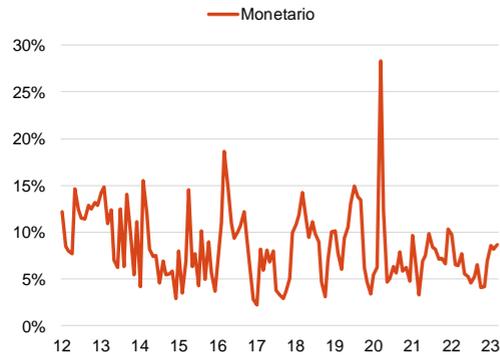
Asset allocation

	mar.-23	feb.-23	Var	dic.-22	Var
Liquidez	4,6%	4,1%	0,5%	4,5%	0,0%
Pagarés	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Letras	1,2%	1,2%	0,0%	1,3%	0,0%
Monetario EUR	5,8%	5,3%	0,5%	5,8%	0,0%
Monetario FX	4,1%	4,1%	-0,1%	2,3%	1,7%
Deuda Pública UME	19,5%	15,7%	3,9%	16,0%	3,5%
Deuda Pública EEUU	2,6%	1,4%	1,3%	1,4%	1,2%
Renta Fija Privada IG	11,5%	11,6%	0,0%	11,8%	-0,3%
Renta Fija Privada HY	4,2%	4,2%	0,0%	4,1%	0,1%
Renta Fija Subordinada	16,1%	18,3%	-2,2%	18,5%	-2,4%
RF Emergente	4,6%	4,5%	0,0%	4,6%	-0,1%
Renta Fija	58,6%	55,7%	2,9%	56,4%	2,2%
Renta Variable	20,0%	23,6%	-3,6%	25,2%	-5,1%
Mixtos	0,6%	0,6%	0,0%	0,6%	0,0%
Activos Diversificadores	11,0%	10,7%	0,3%	9,7%	1,3%
Total	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%

Asset allocation: evolución



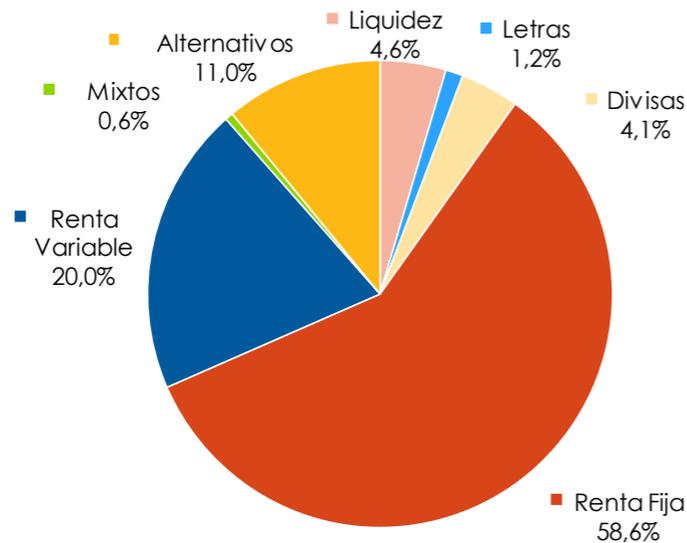
Asset allocation: evolución



Evolución del peso de las categorías de activos

Evolución del asset allocation

	mar.-23	feb.-23	Var	dic.-22	Var
EUR	77,0%	77,1%	-0,1%	79,3%	-2,3%
USD	14,1%	13,9%	0,2%	13,4%	0,7%
NOK	1,7%	1,8%	-0,1%	1,9%	-0,2%
JPY	1,9%	1,9%	0,0%	0,1%	1,8%
GBP	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%
Emergentes	5,3%	5,3%	0,0%	5,3%	-0,1%
Exposición a divisa	23,0%	22,9%	0,1%	20,7%	2,3%
Deuda Pública	22,1%	17,0%	5,1%	17,4%	4,8%
RF Subordinada	16,1%	18,3%	-2,2%	18,5%	-2,4%
RF HY	4,2%	4,2%	0,0%	4,1%	0,1%
RF Emergente moneda local	3,4%	3,4%	0,0%	3,5%	0,0%
RF Total (Directo + Indirecto)	58,6%	55,7%	2,9%	56,4%	2,2%



	mar.-23	feb.-23	Var	dic.-22	Var
RV Total (Directo + Indirecto)	20,0%	23,6%	-3,6%	25,2%	-5,1%
RV Europa	3,5%	3,2%	0,3%	3,6%	-0,1%
RV EEUU	4,6%	5,8%	-1,3%	7,2%	-2,6%
RV Japón	1,5%	1,5%	0,0%	1,4%	0,0%
RV Emergente	0,7%	0,7%	0,0%	0,7%	0,0%
Activos Diversificadores	11,0%	10,7%	0,3%	9,7%	1,3%
Long /Short Factor Investing	1,6%	1,6%	0,0%	1,5%	0,0%
Minimum Volatility	1,6%	1,6%	0,0%	1,5%	0,0%
Quality	1,8%	1,8%	0,0%	1,8%	0,1%
Breakeven de inflación	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Infraestructuras	0,8%	0,8%	0,0%	0,8%	0,0%
Factor Investing	2,2%	2,3%	-0,1%	2,3%	0,0%
Multifactor	2,2%	2,3%	-0,1%	2,3%	0,0%
Megatendencias	7,9%	7,9%	0,0%	7,7%	0,2%
Global	0,7%	0,7%	0,0%	2,8%	-2,1%
Salud	0,8%	0,8%	0,0%	1,6%	-0,8%
Mercados Frontera	1,7%	1,7%	0,0%	0,7%	1,0%
Desint. Fciera.	2,3%	2,3%	0,0%	0,8%	1,5%
Infraestructuras	2,3%	2,3%	0,0%	1,8%	0,6%
Inversión Sostenible	9,4%	9,5%	-0,1%	9,5%	-0,1%
Renta Fija	7,0%	7,0%	0,0%	7,1%	-0,2%
Green Bonds	1,1%	1,1%	0,0%	1,2%	0,0%
ODS	2,1%	2,1%	0,0%	2,2%	0,0%
Best-in-class	3,7%	3,8%	-0,1%	3,8%	-0,1%
Renta Variable	2,4%	2,5%	0,0%	2,4%	0,1%
Best-in-class	2,4%	2,5%	0,0%	2,4%	0,1%

Exposición neta a renta variable

Actual

		Actual	Máx.
Renta Variable	3.274.797	20,0%	20,0%
Incremento por venta de PUT	0	0,0%	0,0%
Reducción por coberturas	0	0,0%	0,0%
Incremento por mixtos	19.281	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta	3.294.078	20,1%	20,1%

		Actual	Máx.
Europa	581.005	3,5%	3,5%
Incremento por venta de PUT	0	0,0%	0,0%
Incremento por mixtos	19.281	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta Europa	600.285	3,7%	3,7%

		Actual	Máx.
EEUU	747.019	4,6%	4,6%
Reducción por coberturas	0	0,0%	0,0%
Renta Variable Neta EEUU	747.019	4,6%	4,6%

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	600.285	3,7%	3,7%
EEUU	747.019	4,6%	4,6%
Japón	241.366	1,5%	1,5%
Emergente	116.580	0,7%	0,7%
Megatendencias	841.528	5,1%	5,1%
ESG / SRI	381.030	2,3%	2,3%
Factor Investing	366.270	2,2%	2,2%
Renta Variable Neta	3.294.078	20,1%	20,1%

Anterior

		Actual	Máx.
Renta Variable	3.842.124	23,6%	23,6%
Incremento por venta de PUT	62.997	0,4%	1,0%
Reducción por coberturas	-22.342	-0,1%	-0,4%
Incremento por mixtos	19.257	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta	3.902.036	24,0%	24,3%

		Actual	Máx.
Europa	523.177	3,2%	3,2%
Incremento por venta de PUT	62.997	0,4%	1,0%
Incremento por mixtos	19.257	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta Europa	605.431	3,7%	4,4%

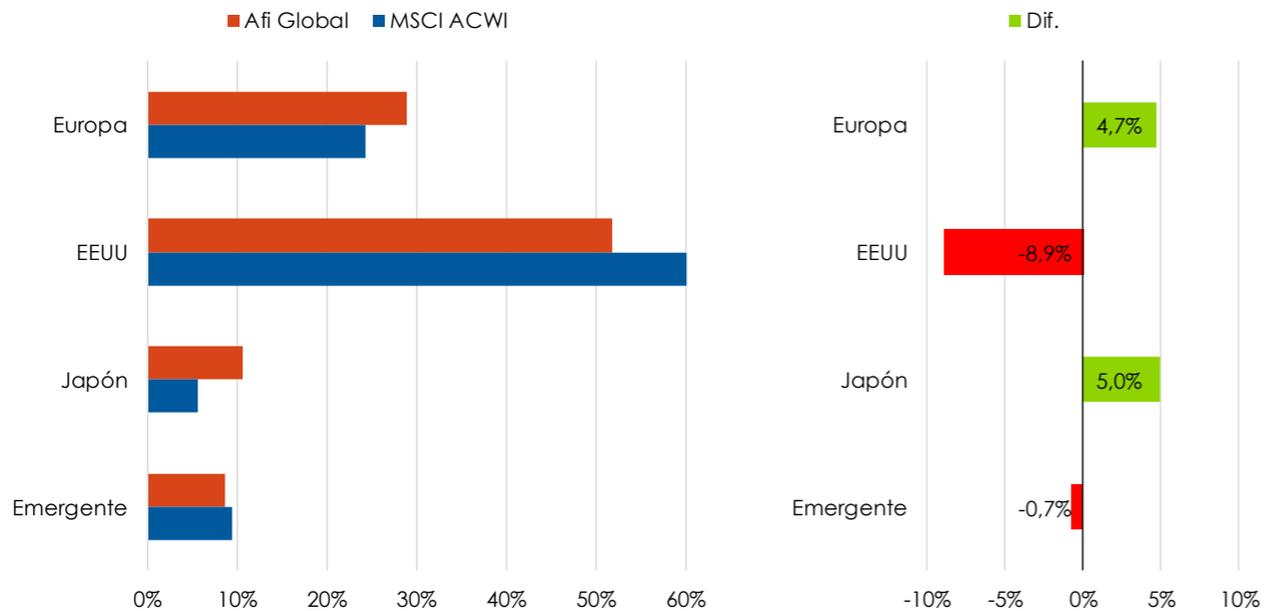
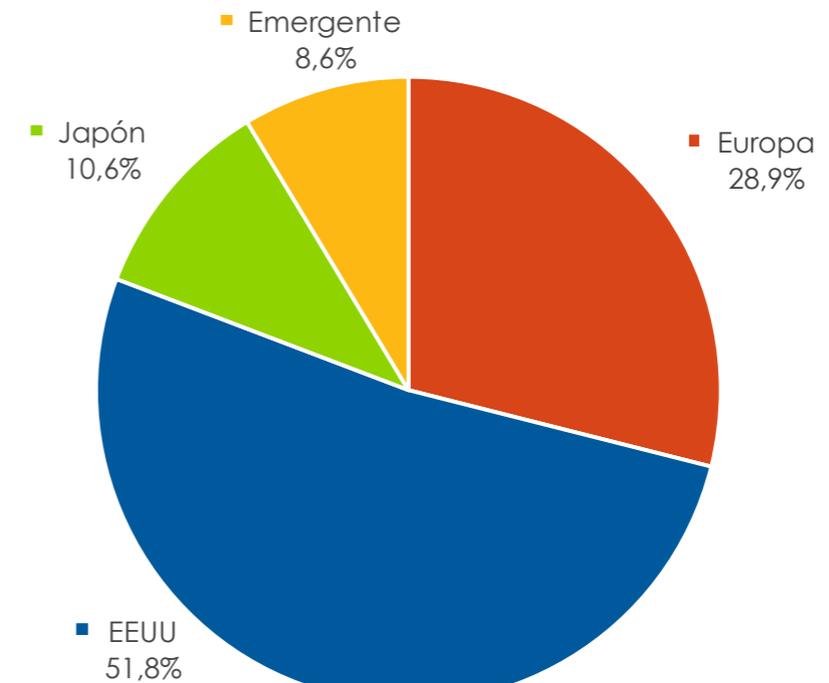
		Actual	Máx.
EEUU	947.386	5,8%	5,8%
Reducción por coberturas	-22.342	-0,1%	-0,4%
Renta Variable Neta EEUU	925.044	5,7%	5,4%

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	605.431	3,7%	4,4%
EEUU	925.044	5,7%	5,4%
Japón	238.610	1,5%	1,5%
Emergente	115.481	0,7%	0,7%
Megatendencias	1.262.947	7,8%	7,8%
ESG / SRI	381.460	2,3%	2,3%
Factor Investing	373.063	2,3%	2,3%
Renta Variable Neta	3.902.036	24,0%	24,3%

Exposición neta a renta variable

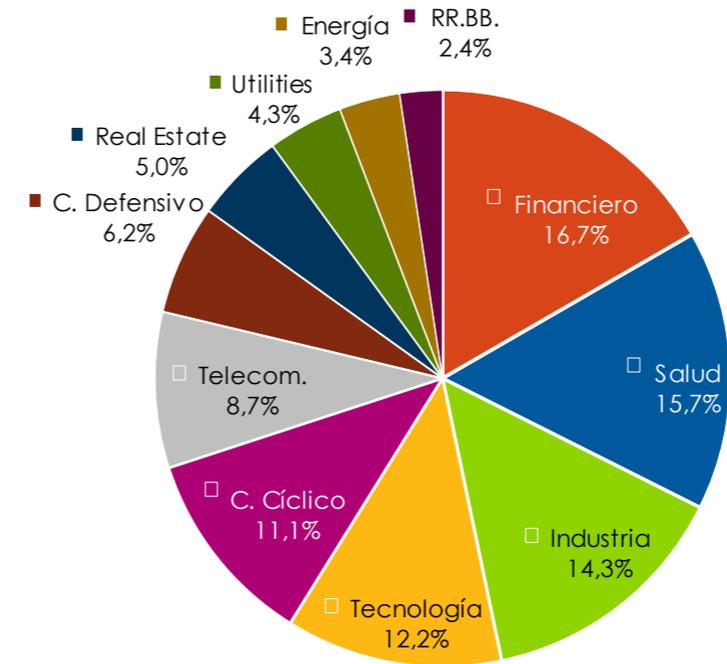
		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	600.285	3,7%	3,7%
EEUU	747.019	4,6%	4,6%
Japón	241.366	1,5%	1,5%
Emergente	116.580	0,7%	0,7%
Megatendencias	841.528	5,1%	5,1%
ESG / SRI	381.030	2,3%	2,3%
Factor Investing	366.270	2,2%	2,2%
Renta Variable Neta	3.294.078	20,1%	20,1%

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	952.621	5,8%	5,8%
EEUU	1.707.244	10,4%	10,4%
Japón	348.473	2,1%	2,1%
Emergente	284.769	1,7%	1,7%
Renta Variable Real	3.293.106	20,1%	20,1%



Características renta variable

Sector	Afi Global	MSCI ACWI	vs ACWI
1 Financiero	16,7%	16,6%	0,1%
2 Salud	15,7%	12,8%	2,9%
3 Industria	14,3%	10,1%	4,2%
4 Tecnología	12,2%	19,2%	-7,0%
5 C. Cíclico	11,1%	10,5%	0,6%
6 Telecom.	8,7%	7,3%	1,4%
7 C. Defensivo	6,2%	7,6%	-1,4%
8 Real Estate	5,0%	2,6%	2,4%
9 Utilities	4,3%	2,9%	1,3%
10 Energía	3,4%	5,4%	-2,0%
11 RR.BB.	2,4%	5,0%	-2,6%

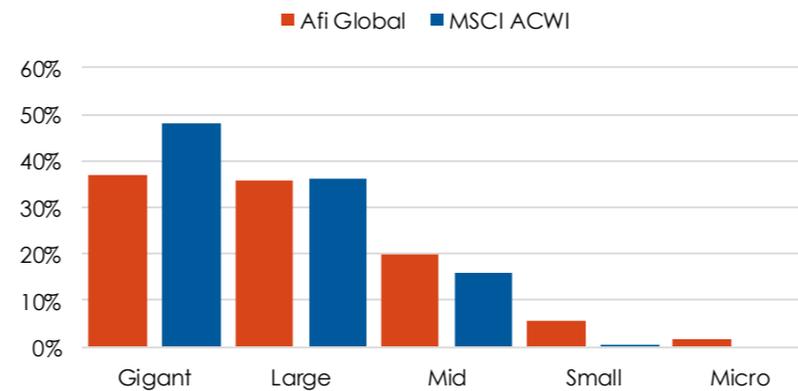
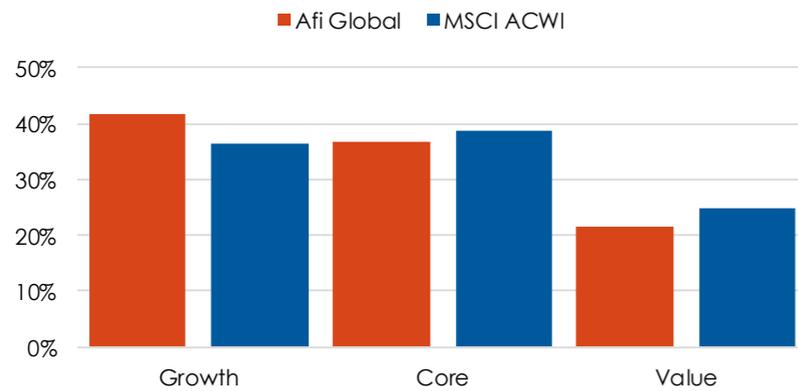


Características renta variable

Estilo	Afi Global	MSCI ACWI	vs ACWI
1 Growth	41,8%	36,5%	5,2%
2 Core	36,8%	38,6%	-1,8%
3 Value	21,5%	24,9%	-3,4%

Market Cap	Afi Global	MSCI ACWI	vs ACWI
1 Gigant	37,1%	48,0%	-10,9%
2 Large	35,9%	35,9%	0,0%
3 Mid	19,7%	15,9%	3,7%
4 Small	5,7%	0,1%	5,6%
5 Micro	1,6%	0,0%	1,6%

Sensibilidad	Afi Global	MSCI ACWI	vs ACWI
1 Cíclico	33,8%	34,7%	-0,9%
2 Defensivo	26,1%	23,3%	2,8%
3 Sensible	40,1%	42,0%	-2,0%



Renta fija: duración

		EUR	USD	EM	
Renta Fija		58,6%	49,5%	4,6%	4,6%
Deuda Pública		22,1%	19,5%	2,6%	0,0%
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	1,9%	1,9%		1,99
España 0,5 oct-31	ES0000012132	1,0%	1,0%		8,10
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	1,1%	1,1%		6,40
Italia 0,95 jun-32	IT0005466013	0,7%	0,7%		6,42
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	3,3%	3,3%		7,80
Lyxor 10y Italy Govt	LU1598691217	1,9%	1,9%		7,80
Austria 0,90 feb-32	AT0000A2W5C8	0,5%	0,5%		8,28
Austria 2,90 feb-33	AT0000A324S8	1,2%	1,2%		8,42
Bélgica 3,00 jun-33	BE0000357666	1,2%	1,2%		8,63
Finlandia 0,50 sep-29	FI4000369467	1,1%	1,1%		6,15
Países Bajos 0,5 abr-32	NL0015000RP1	2,0%	2,0%		8,79
Francia 5,75 oct-32	FR0000187635	3,7%	3,7%		7,48
X-Trackers US Treasuries	LU0429459356	1,2%	1,2%		6,53
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	1,4%	1,4%		19,14
Investment Grade		11,5%	10,2%	1,4%	0,0%
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1681041387	3,1%	3,1%		4,18
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPHT736	0,6%	0,6%		4,91
Lyxor Green Bond	LU1563454310	0,5%	0,5%		7,22
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	2,1%	2,1%		4,50
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	3,3%	3,3%		4,53
CaixaBank 3,75 sep-29	XS2530034649	0,6%	0,6%		5,49
NN US Credit	LU1431483608	1,4%	1,4%		7,13
High Yield		4,2%	3,7%	0,6%	0,0%
UBAM Global High Yield	LU0569863243	0,8%	0,2%	0,6%	1,97
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	1,8%	1,8%		2,85
Telecom Italia 5,875% mayo-23	XS0254907388	0,7%	0,7%		0,10
Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	0,5%	0,5%		2,60
Audax Renovables 4,20 dic-27	ES0236463008	0,4%	0,4%		3,67
Subordinada		16,1%	16,1%	0,0%	0,0%
Ibercaja CoCo Perp (Call abr-23)	ES0844251001	1,2%	1,2%		0,00
BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	1,2%	1,2%		0,38
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	1,1%	1,1%		1,74
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	1,0%	1,0%		1,57
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	1,0%	1,0%		2,43
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	1,0%	1,0%		3,15
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	1,1%	1,1%		4,89
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	0,9%	0,9%		6,44
G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU2023296168	1,1%	1,1%		3,40
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	1,8%	1,8%		0,92
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	1,1%	1,1%		3,63
Iberdrola 2,25% Call ene-29	XS2244941147	1,0%	1,0%		5,02
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	0,9%	0,9%		5,75
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	1,6%	1,6%		4,01
Emergente		4,6%	0,0%	0,0%	4,6%
iShares EM Local Gov. Bond	IE00B5M4WH52	0,3%		0,3%	4,91
AXA Emerging Markets Short Duration Bond	LU0800573262	1,1%		1,1%	2,49
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	2,7%		2,7%	5,76
M&G Emerging Markets Bond	LU1670631958	0,4%		0,4%	5,94

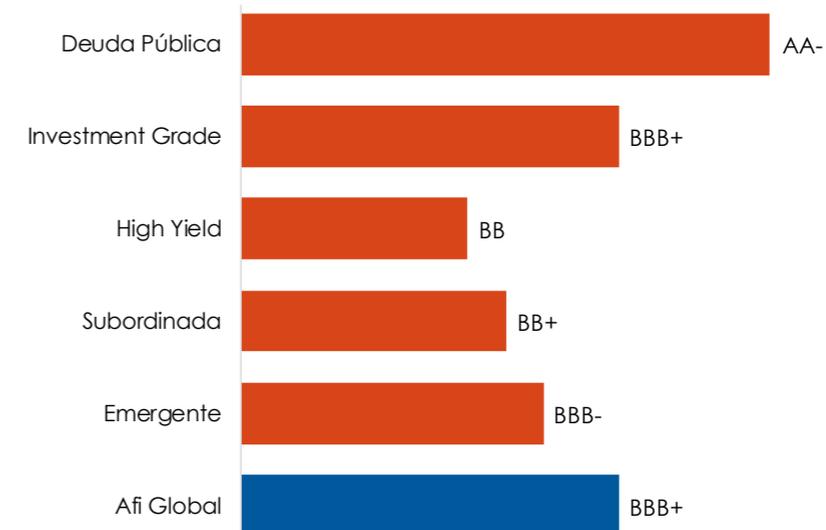
EUR	
% Renta Fija	49,5%
Renta Fija (EUR)	8.176.002
Duración	4,91
Futuros Bund	12 8,41
Duración Neta	2,70
USD	
% Renta Fija	4,6%
Renta Fija (USD)	753.270
Duración	10,02
Futuros Tnote	7 4,05
Duración Neta	3,21
EM	
% Renta Fija	4,6%
Renta Fija (EM)	752.286
Duración	4,92

Categoría	Duración			
	Total	EUR	USD	EM
Deuda Pública	7,9	7,2	13,3	
Investment Grade	4,9	4,6	7,1	
High Yield	2,3	2,3	2,0	
Subordinada	2,9	2,9		
Emergente	4,9			4,9
Total	5,3	4,9	10,0	4,9
Futuros vendidos	-6,8	-8,4	-4,1	
Duración Neta	3,0	2,7	3,2	4,9

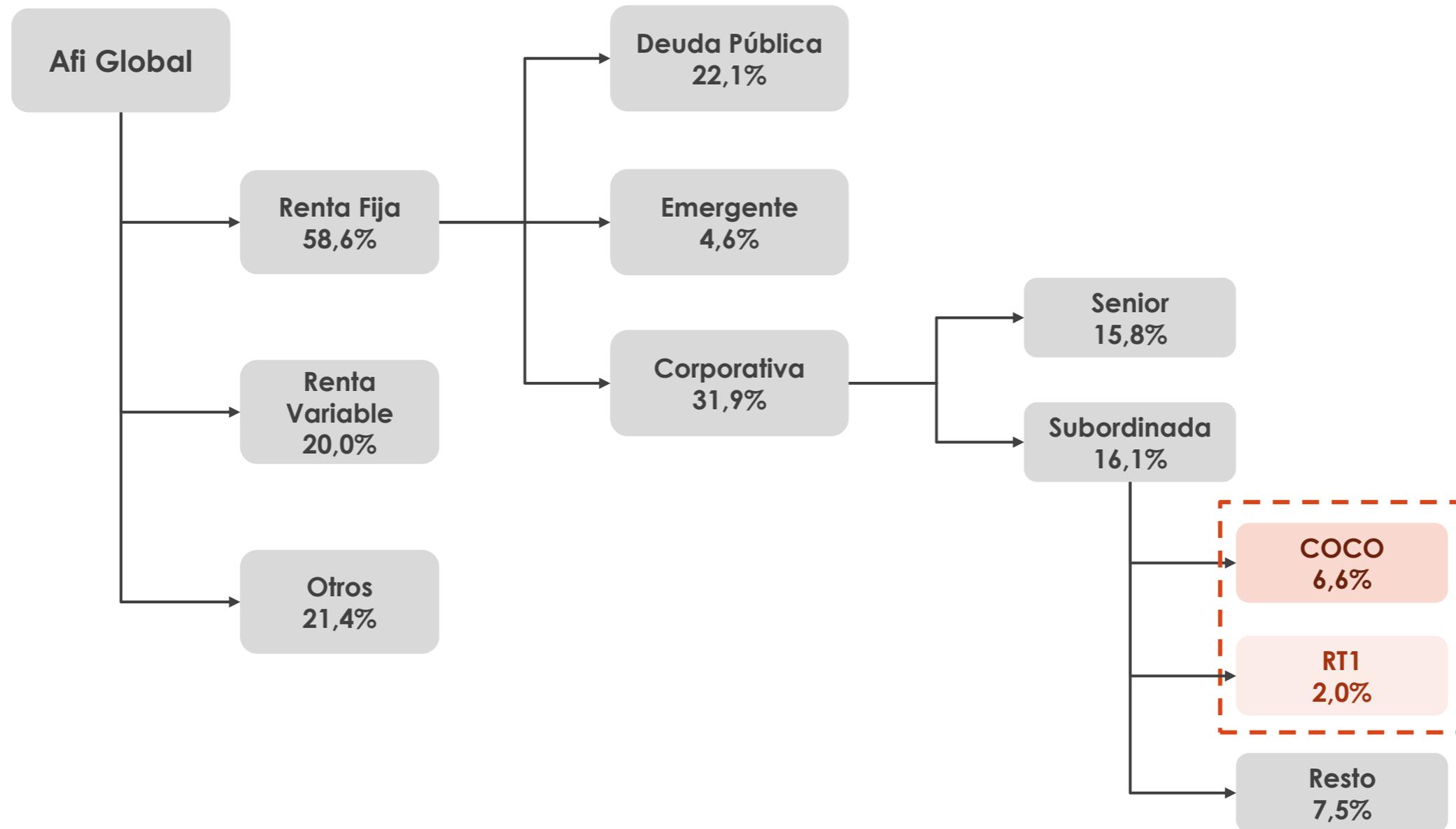
Renta fija: rating

Renta Fija		58,6%	Rating
Deuda Pública		22,1%	AA-
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	1,9%	AA
España 0,5 oct-31	ES0000012132	1,0%	A-
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	1,1%	BBB
Italia 0.95 jun-32	IT0005466013	0,7%	BBB
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	3,3%	BBB
Lyxor 10y Italy Govt	LU1598691217	1,9%	BBB
Austria 0,90 feb-32	AT0000A2WSC8	0,5%	AA+
Austria 2,90 feb-33	AT0000A324S8	1,2%	AA+
Bélgica 3,00 jun-33	BE0000357666	1,2%	AA-
Finlandia 0,50 sep-29	FI4000369467	1,1%	AA+
Países Bajos 0,5 abr-32	NL0015000RP1	2,0%	AA
Francia 5.75 oct-32	FR0000187635	3,7%	AAA
X-Trackers US Treasuries	LU0429459356	1,2%	AAA
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	1,4%	AAA
Investment Grade		11,5%	BBB+
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1681041387	3,1%	BBB
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPHT736	0,6%	BBB+
Lyxor Green Bond	LU1563454310	0,5%	A
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	2,1%	A-
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	3,3%	BBB+
CaixaBank 3,75 sep-29	XS2530034649	0,6%	A-
NN US Credit	LU1431483608	1,4%	BBB+

Renta Fija		58,6%	Rating
High Yield		4,2%	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		16,1%	BB+
Ibercaja CoCo Perp (Call jun-23)	ES0844251001	1,2%	BB
BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	1,2%	B
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	1,1%	BB
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	1,0%	BBB
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	1,0%	BB+
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	1,0%	BB+
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	1,1%	BB
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	0,9%	BBB
G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU2023296168	1,1%	BB+
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	1,8%	BB
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	1,1%	BBB
Iberdrola 2,25% Call ene-29	XS2244941147	1,0%	BBB
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	0,9%	BB
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	1,6%	BB+
Emergente		4,6%	BBB-
iShares EM Local Gov. Bond	IE00B5M4WH52	0,3%	BB
AXA Emerging Markets Short Duration Bond	LU0800573262	1,1%	BB+
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	2,7%	BBB
M&G Emerging Markets Bond	LU1670631958	0,4%	BB



Exposición a renta fija: **subordinación**



Exposición a renta fija: subordinación

- En cuanto al tipo de COCO y RT1 en cartera, son todos con esquema de Equity Conversion o Temporary Write Down.
- El rating mínimo de emisión es BB (omito ya Ibercaja, que amortiza en un par de semanas), mientras que el rating mínimo de emisor es BBB+, contando incluso con varios AA (Nordea, Rabobank y Allianz).
- Sin exposición a Credit Suisse**

Emisor	Referencia	ISIN	Rating Emisión	Rating Emisor	Absorción pérdidas	TIER 1 (%)	TIER 1 (EUR)	CET1 (%)	CET1 (eur)	AT1 (EUR)	Trigger (%)	Trigger (EUR)	Rdo para trigger	MDA (%)	MDA (EUR)	Rdo para MDA
1 Ibercaja	Ibercaja CoCo Perp (Call abr-23)	ES0844251001	B+	BBB-	Temporary Write Down	18,1	2.770	13,4	2.420	350	5,125	784	-1.987			
2 BBVA	BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	BB	A-	Equity Conversion	14,2	47.933	12,7	42.740	5.193	5,125	17.275	-30.658	8,6	29.090	-18.843
3 Nordea	Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	BBB	AA-	Temporary Write Down	18,7	27.154	16,4	23.872	3.282	5,125	7.442	-19.712	11,1	16.118	-11.036
4 Santander	Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	BB+	A	Equity Conversion	13,6	83.033	12,2	74.202	8.831	5,125	31.221	-51.812	9,1	55.254	-27.779
5 CaixaBank	CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	BB	BBB+	Equity Conversion	14,8	31.726	12,8	27.488	4.238	5,125	10.986	-20.740	8,3	17.857	-13.869
6 Rabobank	Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	BBB-	AA-	Temporary Write Down	19,2	40.725	17,4	36.846	3.879	5,125	10.871	-29.854	10,1	21.402	-19.323
7 Aegon	Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	BB+	BBB+	Equity Conversion	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8 Allianz	Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	A-	AA	Temporary Write Down	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9 Telefónica	Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	BB	BBB-		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10 Eni	Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	BBB	A-		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11 Iberdrola	Iberdrola 2,25% Call ene-29	XS2244941147	BBB-	NR		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12 EDF	EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	BB	BBB+		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13 Bayer	Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	BB+	BBB		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14 Groupama AM	G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU2023296168				n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

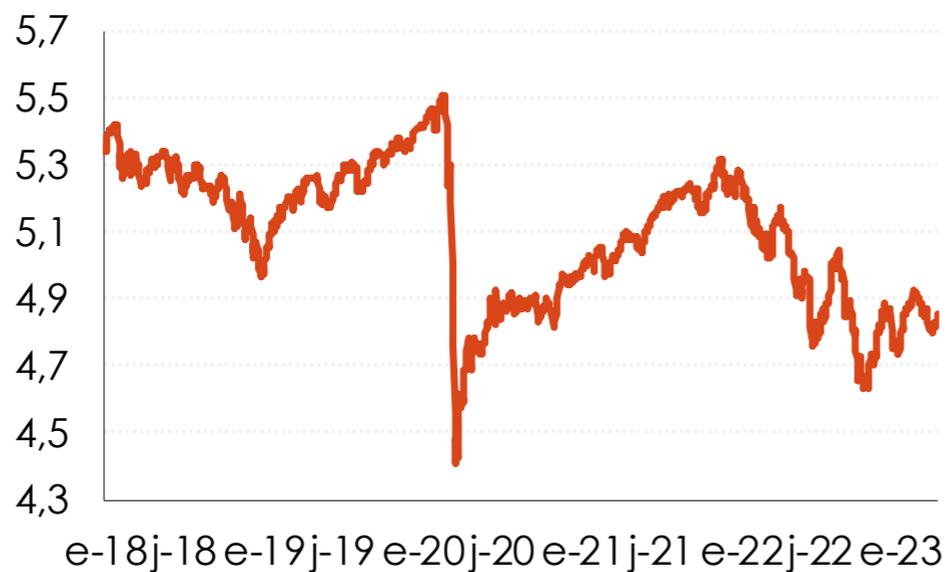
Rentabilidad y volatilidad

- Marzo finaliza con estabilidad en el valor liquidativo de Afi Global (0,0%). De esta forma, se mantiene la rentabilidad del +2,5% acumulada en el año y se supera en 27pb el +2,26% que logra el índice de referencia.
- Ese mejor resultado se logra, además, con una volatilidad que es alrededor de la mitad de la del benchmark: en 2023, la volatilidad del valor liquidativo de Afi Global es de un 4,1% frente al 7,9% de la de la referencia.

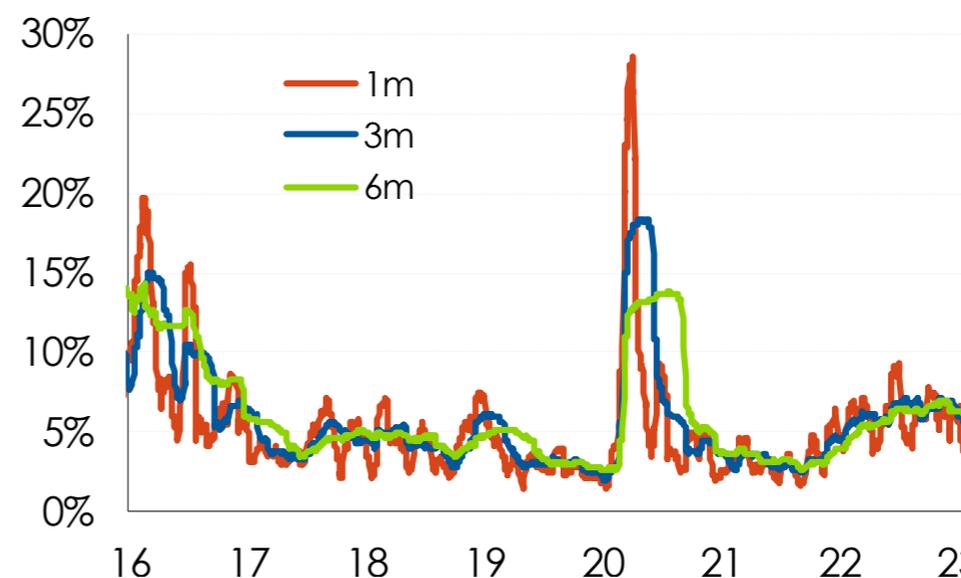
Revalorización mensual y anual

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2023	3,0%	-0,5%	0,0%										2,5%

Evolución del VL desde 2018



Volatilidad



Atribución de resultados – mes

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	163	Drenan	-163
RV Estados Unidos	31	RF Subordinada	-43
Oro	29	USD	-30
DP EUR	22	Cobertura RF	-29
DP Italia	18	Comisiones	-18
RV Europa	9	RV Megatendencias	-17
L-S eSports	7	L-S Value vs Growth	-7
DP Estados Unidos	7	NOK	-6
RF High Yield	6	L-S Brent vs Cobre	-4
L-S Quality	4	L-S Pets	-3
L-S Sectores Europa	4	JPY	-2
L-S Low Volatility	4	L-S RV EM vs RV EUR	-1
RF Emergente	3	Dif. ITA-ESP	-1
Venta Opciones	3	Dif. ITA-ALE	0
DP España	3	Cobertura RV	0
Cobertura FX	3	RV ESG/ISR	0
RF Privada IG	2		
Repunte pendiente 2-10 USD	2		
RV Japón	2		
RV Factor Investing	1		
RV Emergente	1		
Infraestructuras	1		
Letras	0		
Mixto best-in-class	0		

- Aportación positiva en marzo de la renta variable de Estados Unidos, que suma 31pb, así como del oro (+29pb) y la deuda pública del área euro (18pb Italia y 22pb emisores core).
- En positivo también figura la renta variable europea (+9pb) o estrategias de valor relativo de renta variable sobre *esports* (+7pb), *quality* (+4pb), sectores de Europa (+4pb) o *low volatility* (+4pb).
- En el lado negativo destaca la renta fija subordinada, que resta 43pb en el mes (de forma especial los COCO, que restan 35pb de esos 43pb).
- La depreciación del USD también penaliza la evolución en el mes (resta 30pb), así como las posiciones de cobertura de duración en renta fija (-29pb).

Atribución de resultados - año

- La renta variable de Estados Unidos figura como la principal contribuidora a la rentabilidad en el año, suma 82pb, seguida de la bolsa europea, que añade otros 55pb.
- El buen comportamiento de la deuda pública hace que la exposición a Italia aporte 32pb, a lo que se añaden posiciones en otros emisores del área euro, que suman otros 24pb.
- El oro es el otro destacado contribuidor en el año, sumando 32pb a la rentabilidad.
- En el lado negativo, la exposición a USD resta 15pb y las posiciones en coronas noruegas drenan 12pb. Posiciones de cobertura, tanto de duración de renta fija (-8pb) o de renta variable (-7pb) también restan rentabilidad en el primer trimestre.

Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	387	Drenan	-130
RV Estados Unidos	82	Comisiones	-60
RV Europa	55	USD	-15
DP Italia	32	NOK	-12
Oro	31	L-S RV EM vs RV EUR	-9
RF High Yield	24	Cobertura RF	-8
DP EUR	24	JPY	-8
RV ESG/ISR	17	Cobertura RV	-7
RF Privada IG	15	L-S Value vs Growth	-6
RV Megatendencias	15	L-S Pets	-2
L-S Sectores Europa	13	L-S Brent vs Cobre	-2
Venta Opciones	12	Repunte pendiente 2-10 USD	-1
RF Emergente	10		
DP Estados Unidos	9		
RV Factor Investing	9		
RV Japón	9		
L-S eSports	8		
Dif. ITA-ALE	4		
DP España	3		
Dif. ITA-ESP	3		
RV Emergente	2		
RF Subordinada	2		
L-S Low Volatility	2		
Mixto best-in-class	1		
L-S Quality	1		
Cobertura FX	1		
Letras	1		
Infraestructuras	0		



Anexo I. Asset allocation recomendado Afi.

Asset allocation marzo 2023

Categorías	03/03/2023	Var.mes	03/02/2023	12/01/2023	BMK	AFI vs BMK
Liquidez	7%	3%	4%	9%	5%	2%
USD	2%	0%	2%	2%	0%	2%
Monetarios	9%	3%	6%	11%	5%	4%
DP corto EUR	6%	2%	4%	4%	6%	0%
DP corto periferia	8%	2%	6%	6%	6%	2%
DP largo EUR	4%	0%	4%	4%	5%	-1%
DP largo periferia	5%	0%	5%	5%	5%	0%
DP corto USD	4%	0%	4%	4%	3%	1%
DP largo USD	3%	0%	3%	3%	3%	0%
ILB EUR	0%	-1%	1%	1%	1%	-1%
ILB USD	1%	-1%	2%	2%	1%	0%
Deuda Pública	31%	2%	29%	29%	30%	1%
IG EUR	9%	0%	9%	9%	8%	1%
IG USD	3%	0%	3%	3%	3%	0%
HY EUR	2%	-1%	3%	2%	4%	-2%
HY USD	1%	0%	1%	1%	2%	-1%
TIER 2	2%	0%	2%	2%	1%	1%
CoCo	2%	0%	2%	2%	1%	1%
Híbridos no financieros	1%	0%	1%	1%	1%	0%
Deuda Corporativa	20%	-1%	21%	20%	20%	0%
China (USD)	1%	0%	1%	1%	1%	0%
Latam (USD)	0%	0%	0%	0%	1%	-1%
Europa EM (EUR)	1%	0%	1%	1%	1%	0%
China (Local)	1%	0%	1%	1%	1%	0%
Latam (Local)	1%	0%	1%	1%	1%	0%
Deuda Emergente	4%	0%	4%	4%	5%	-1%
Renta Fija	55%	1%	54%	53%	55%	0%
Europa	18%	-2%	20%	18%	19%	-1%
EE.UU.	14%	-2%	16%	14%	15%	-1%
Japón	1%	0%	1%	2%	3%	-2%
China	3%	0%	3%	2%	3%	0%
Latam	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Europa EM	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Renta variable	36%	-4%	40%	36%	40%	-4%



Anexo II. Atribución de resultados

Marzo 2023

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	163	Drenan	-163
RV Estados Unidos	31	RF Subordinada	-43
Oro	29	USD	-30
DP EUR	22	Cobertura RF	-29
DP Italia	18	Comisiones	-18
RV Europa	9	RV Megatendencias	-17
L-S eSports	7	L-S Value vs Growth	-7
DP Estados Unidos	7	NOK	-6
RF High Yield	6	L-S Brent vs Cobre	-4
L-S Quality	4	L-S Pets	-3
L-S Sectores Europa	4	JPY	-2
L-S Low Volatility	4	L-S RV EM vs RV EUR	-1
RF Emergente	3	Dif. ITA-ESP	-1
Venta Opciones	3	Dif. ITA-ALE	0
DP España	3	Cobertura RV	0
Cobertura FX	3	RV ESG/ISR	0
RF Privada IG	2		
Repunte pendiente 2-10 USD	2		
RV Japón	2		
RV Factor Investing	1		
RV Emergente	1		
Infraestructuras	1		
Letras	0		
Mixto best-in-class	0		

Activo	Mes
Renta Fija	19
Letras	0
Deuda Pública	50
RF Investment Grade	2
RF High Yield	6
RF Subordinada	-43
RF Emergente	3
Renta Variable	27
Europa	9
EEUU	31
Japón	2
Emergente	1
Megatendencias	-17
ESG / SRI	0
Factores	1
Mixtos	0
Activos Diversificadores	34
Divisas	-39
Derivados	-23
Afi putwrite	
Venta opciones	3
Cobertura RF	-29
Cobertura RV	0
Cobertura FX	3
Cartera	18
Comisiones	-18
Total	0

Febrero 2023

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	91	Drenan	-141
USD	31	RF Subordinada	-26
Cobertura RF	25	DP EUR	-19
RF High Yield	11	RF Privada IG	-15
RV Europa	7	Oro	-14
RV ESG/ISR	3	DP Italia	-12
Dif. ITA-ALE	3	RV Estados Unidos	-11
L-S Brent vs Cobre	3	L-S RV EM vs RV EUR	-7
Dif. ITA-ESP	2	DP Estados Unidos	-7
RV Megatendencias	2	RV Factor Investing	-5
L-S Value vs Growth	1	Comisiones	-4
L-S Sectores Europa	1	RF Emergente	-3
Venta Opciones	1	RV Emergente	-3
L-S Low Volatility	0	JPY	-3
L-S Pets	0	DP España	-3
Letras	0	Repunte pendiente 2-10 USD	-2
		L-S eSports	-2
		L-S Quality	-2
		Cobertura RV	-1
		Cobertura FX	-1
		Infraestructuras	-1
		RV Japón	0
		Mixto best-in-class	0
		NOK	0

Activo	Mes
Renta Fija	-74
Letras	0
Deuda Pública	-40
RF Investment Grade	-15
RF High Yield	11
RF Subordinada	-26
RF Emergente	-3
Renta Variable	-7
Europa	7
EEUU	-11
Japón	0
Emergente	-3
Megatendencias	2
ESG / SRI	3
Factores	-5
Mixtos	0
Activos Diversificadores	-16
Divisas	28
Derivados	24
Afi putwrite	
Venta opciones	1
Cobertura RF	25
Cobertura RV	-1
Cobertura FX	-1
Cartera	-45
Comisiones	-4
Total	-49

Enero 2023

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	386	Drenan	-82
RF Subordinada	71	Comisiones	-37
RV Estados Unidos	61	USD	-16
RV Europa	40	Cobertura RF	-8
RV Megatendencias	29	Cobertura RV	-6
RF Privada IG	28	NOK	-6
DP Italia	26	JPY	-3
DP EUR	21	L-S Low Volatility	-3
Oro	16	Repunte pendiente 2-10 USD	-2
RV ESG/ISR	14	Cobertura FX	-1
RV Factor Investing	13	L-S Quality	-1
RF Emergente	10	L-S Value vs Growth	-1
DP Estados Unidos	10		
Venta Opciones	9		
L-S Sectores Europa	8		
RV Japón	7		
RF High Yield	7		
RV Emergente	5		
L-S eSports	3		
DP España	3		
Dif. ITA-ALE	2		
Mixto best-in-class	2		
L-S Pets	1		
Dif. ITA-ESP	1		
Letras	0		
Infraestructuras	0		

Activo	Mes
Renta Fija	176
Letras	0
Deuda Pública	59
RF Investment Grade	28
RF High Yield	7
RF Subordinada	71
RF Emergente	10
Renta Variable	170
Europa	40
EEUU	61
Japón	7
Emergente	5
Megatendencias	29
ESG / SRI	14
Factores	13
Mixtos	2
Activos Diversificadores	24
Divisas	-24
Derivados	-6
Afi putwrite	
Venta opciones	9
Cobertura RF	-8
Cobertura RV	-6
Cobertura FX	-1
Cartera	341
Comisiones	-37
Total	304

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

Activo	Año
Renta Fija	-599
Pagarés	0
Letras	0
Deuda Pública	-241
RF Investment Grade	-118
RF High Yield	-55
RF Subordinada	-164
RF Emergente	-26
Renta Variable	-561
Europa	-27
EEUU	-289
Japón	-10
Emergente	-16
Megatendencias	-141
ESG / SRI	-42
Factores	-38
Mixtos	-6
Activos Diversificadores	-11
Divisas	116
Derivados	143
Afi putwrite	5
Derivados RV	2
Venta opciones	28
Futuros Euribor 3m	-3
Cobertura RF	63
Cobertura RV	87
Cobertura FX	-40
Cartera	-896
Comisiones	-135
Total	-1.031

Aportación y drenaje (pb) en el año

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

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

Aportación y drenaje (pb) en el año

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

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

Aportación y drenaje (pb) en el año

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

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

Aportación y drenaje (pb) en el año

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

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

Información importante

Revalorizaciones pasadas no implican revalorizaciones futuras. Este informe no constituye recomendación de compra o venta de participaciones del fondo. Este documento ha sido elaborado por Afi Inversiones Globales, SGIC, S.A. con fines exclusivamente informativos. Afi Inversiones Globales, SGIC, S.A. ejerce como gestora del fondo. Las opiniones, predicciones y recomendaciones en él expresadas se refieren a la fecha de publicación, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de las condiciones de mercado y/o del producto. Las informaciones necesarias para elaborar este documento se han extraído de fuentes consideradas fidedignas, pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por parte de Afi Inversiones Globales, SGIC, S.A. sobre su exactitud, integridad o corrección. Las inversiones de los Fondos están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del fondo y sus rendimientos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente.



Afi

Inversiones Globales
SGIIC SA

© 2023 Afi. Todos los derechos reservados.