



Afi Global FI

ES0142537036

Mayo de 2023

Afi Global de un vistazo

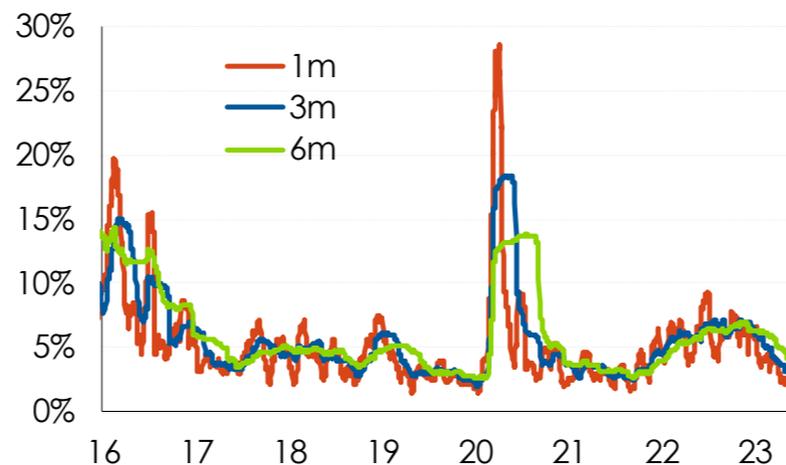
Afi Global. Rentabilidades mensuales y YTD

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

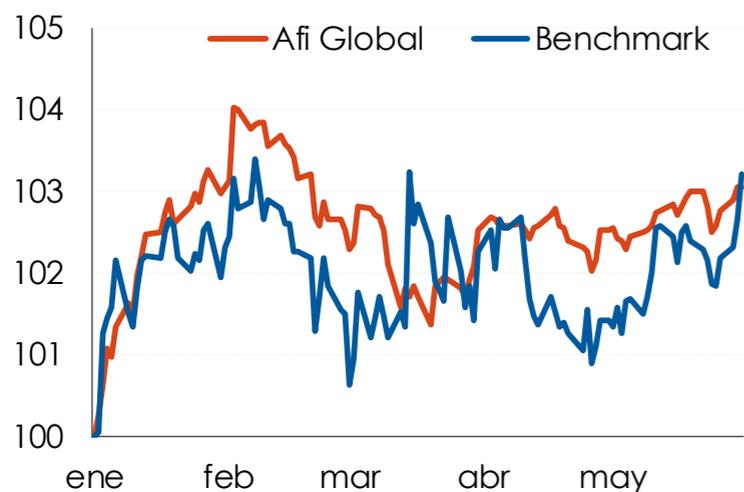
VL



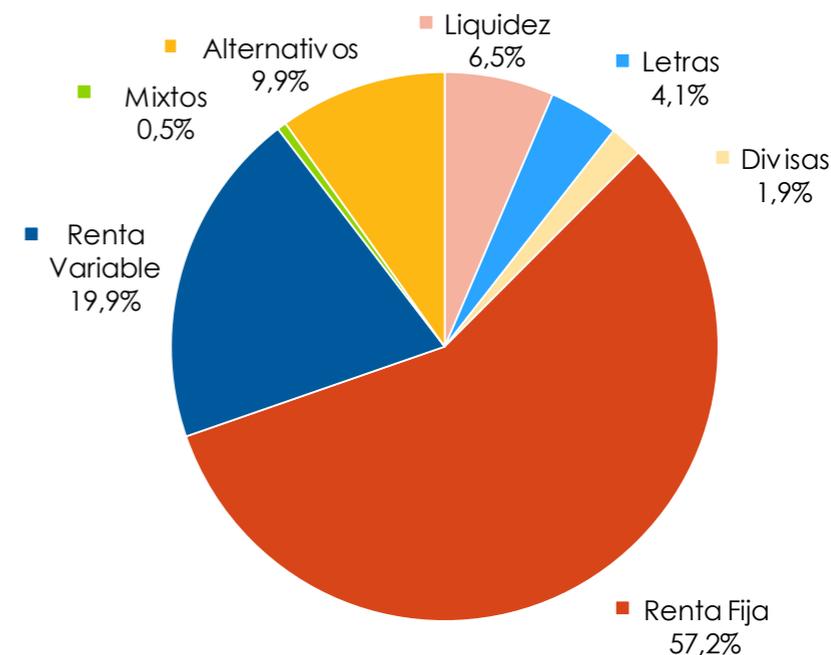
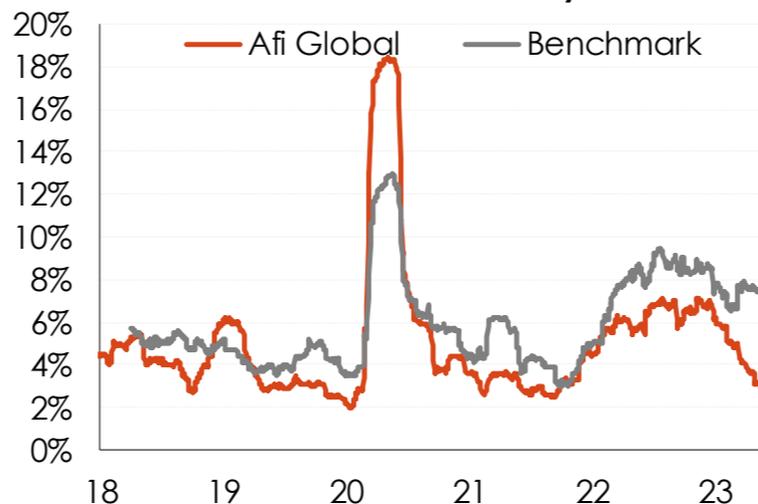
Volatilidad



Afi Global y RF Mixta en 2023



Volatilidad 3m Afi Global y RF Mixta



- Avance del 0,5% de Afi Global en mayo, llevando la rentabilidad anual hasta el +3,0%.
- La exposición a renta fija se mantiene estable (57,2% en mayo vs 57,4% en abril).
- La exposición a renta variable también se mantiene estable en el 19,9% bruto (20,1% en abril) y 19,6% neto (19,6% también en abril).

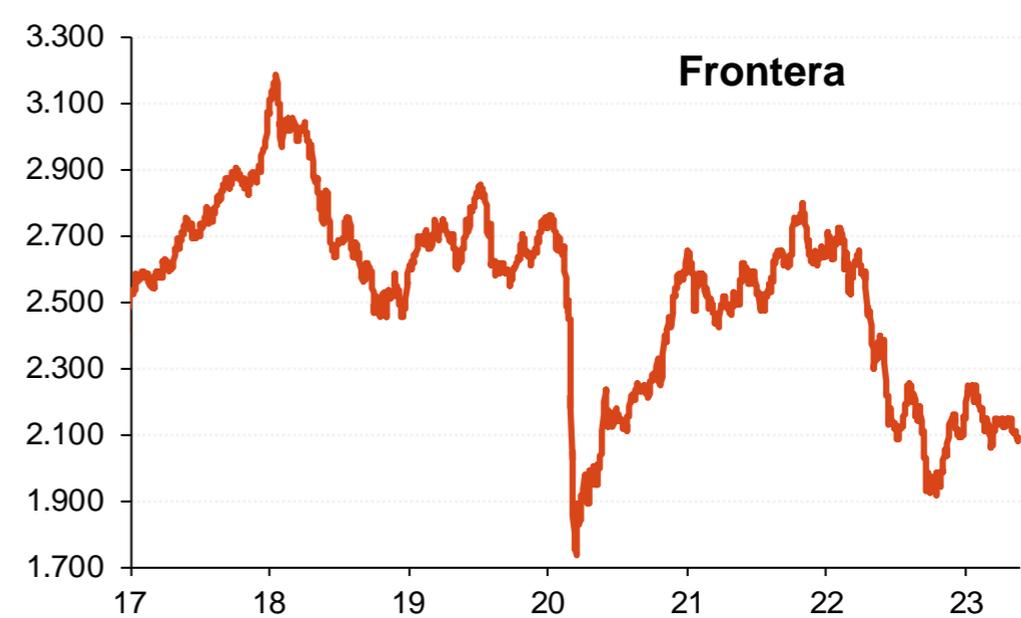
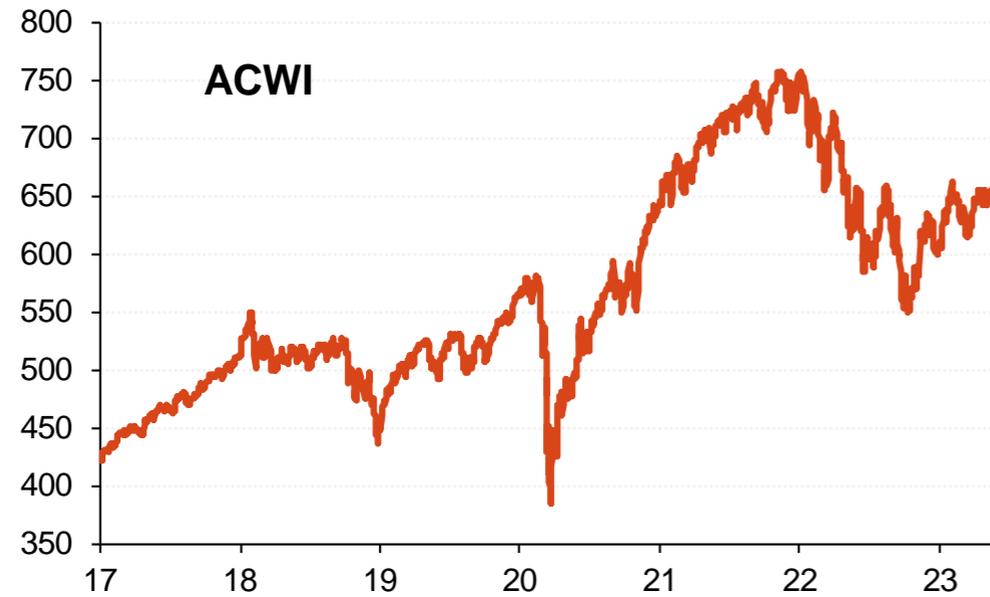
Qué ha pasado en el mes. Renta variable

- **Saldo ligeramente negativo de las bolsas** en mayo (MSCI ACWI cae un 0,4%) pero **con importantes diferencias entre mercados y valores**. El Nasdaq gana un 5,8% aupado por las FAANG y, en especial NVIDIA y compañías de semiconductores vinculadas a la inteligencia artificial. Alzas también importantes del Nikkei (7,0%) que contrastan con las cesiones de las bolsas europeas y, de nuevo, los mercados bursátiles chinos.
- Continúa el **goteo a la baja en las previsiones de crecimiento para 2023**. Aunque cada vez son menos intensas, profundizan en la previsión de caída: para MSCI ACWI se espera -0,7% (-0,1% hace un mes y +3,3% al inicio del año). Es verdad que para 2024 se revisan al alza las previsiones de crecimiento (+10% vs +7,9% de principio de año o +9,7% de hace 1m). Tras -5,6% del BPA del Nasdaq en 2022, se observa punto de inflexión en las previsiones: ahora se anticipa un +8,4% en 2023 (vs +6,6% hace un mes).
- **Estabilidad de los ratios PER forward 1 año** por encima de la media histórica, con MSCI ACWI cotizando en 16,5x (vs 15,2x de promedio). Importante repunte del PER del Nasdaq, que alcanza 27,3x (vs 22,9x de marzo). Los índices europeos siguen cotizando por debajo del PER promedio (Eurostoxx 12,4x vs 13,1x de media) con MIB italiano como caso más destacado (8,1x vs 12,8x), seguido de Ibex 35 (cotiza a 10,3x vs 13,2x de promedio). El PER del Nikkei escala hasta 23,7x (desde 16,5x)

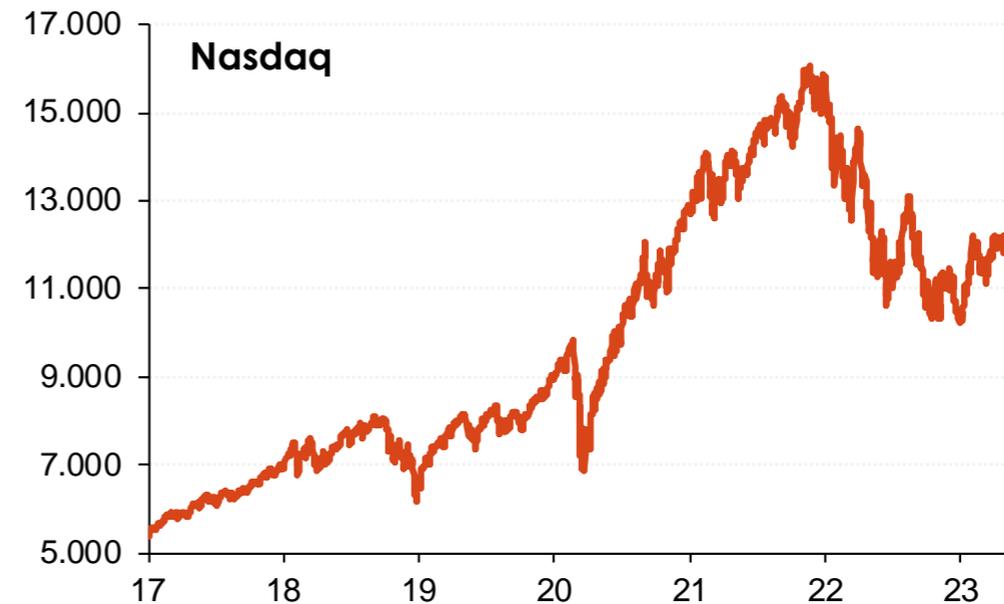
Revalorización de los índices bursátiles desde diferentes fechas

	Último	30/04/2023	09/03/2023	15/10/2022	31/12/2022		Último	30/04/2023	09/03/2023	15/10/2022	31/12/2022
MSCI ACWI	652,4	-0,4%	4,5%	18,2%	7,8%	Polonia	62.286,0	-1,1%	2,7%	33,7%	8,4%
MSCI World	2.825,6	-0,4%	5,0%	18,9%	8,6%	Rusia	2.717,6	3,1%	18,7%	39,3%	26,2%
MSCI Emerging	970,3	-0,7%	0,2%	12,4%	1,5%	Turquía	4.886,9	5,8%	-10,3%	34,7%	-11,3%
Frontier	2.086,0	-2,9%	-2,0%	7,7%	-0,6%	Sudáfrica	69.997,8	-3,6%	-2,6%	21,0%	4,5%
S&P 500	4.184,2	0,4%	6,8%	16,8%	9,0%	CSI 300	3.798,5	-5,7%	-5,5%	-1,1%	-1,9%
Nasdaq	12.935,3	5,8%	14,1%	25,3%	23,6%	Sensex	62.622,2	2,5%	4,7%	8,1%	2,9%
Canadá	19.546,1	-5,3%	-2,7%	6,7%	0,8%	Hang Seng	18.234,3	-8,3%	-8,5%	9,9%	-7,8%
Nikkei	30.887,9	7,0%	7,9%	14,0%	18,4%	Kospi	2.577,1	3,0%	6,5%	16,5%	15,2%
Australia	7.091,3	-3,0%	-3,0%	4,9%	0,7%	Malasia	1.387,1	-2,0%	-4,3%	0,3%	-7,2%
Eurostoxx	4.218,0	-3,2%	-1,6%	24,7%	11,2%	Tailandia	1.533,5	0,3%	-5,0%	-1,7%	-8,1%
Ibex	9.050,2	-2,1%	-4,0%	22,6%	10,0%	Vietnam	326,5	2,0%	4,3%	-4,3%	5,0%
CAC	7.098,7	-5,2%	-3,0%	19,7%	9,7%	Indonesia	6.633,3	-4,1%	-2,4%	-2,7%	-3,2%
DAX	15.664,0	-1,6%	0,2%	25,9%	12,5%	Taiwán	16.579,0	6,4%	5,1%	26,3%	17,3%
MIB30	26.051,3	-3,8%	-6,0%	24,5%	9,9%	Filipinas	6.477,4	-2,2%	-2,0%	9,7%	-1,4%
FTSE	7.446,1	-5,4%	-5,5%	8,6%	-0,1%	Arabia Saudí	11.014,1	-2,6%	5,3%	-3,6%	5,1%
SMI	11.217,9	-1,9%	2,5%	8,6%	4,6%	Bovespa	108.812,6	4,2%	3,6%	-2,9%	-0,8%
Grecia	1.218,7	12,3%	12,5%	46,4%	31,1%	Mexbol	52.615,2	-4,5%	-1,5%	15,8%	8,6%

Renta variable



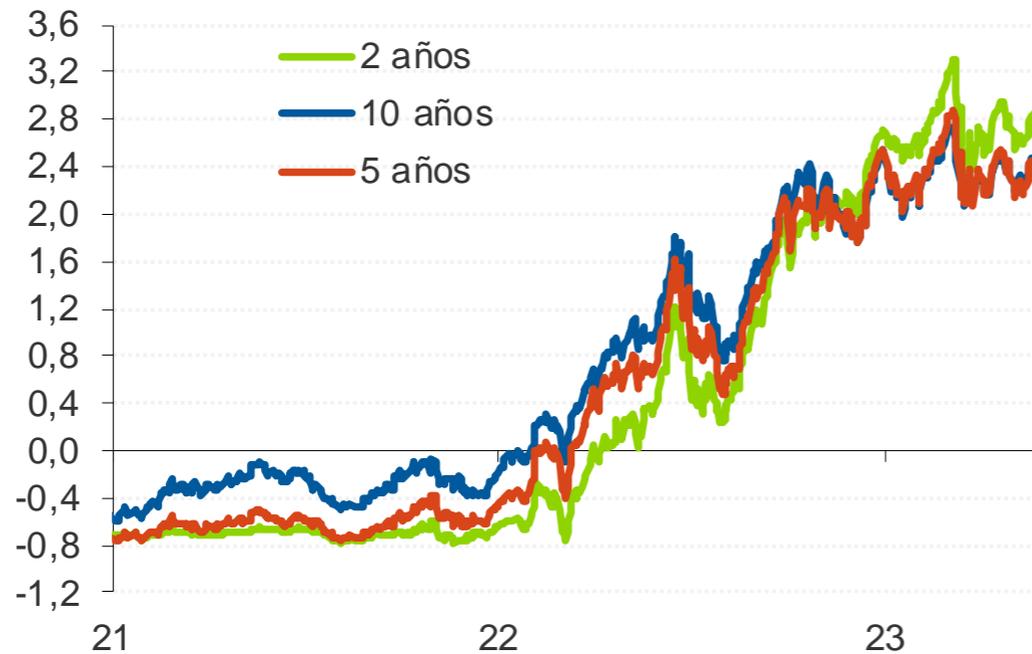
Renta variable



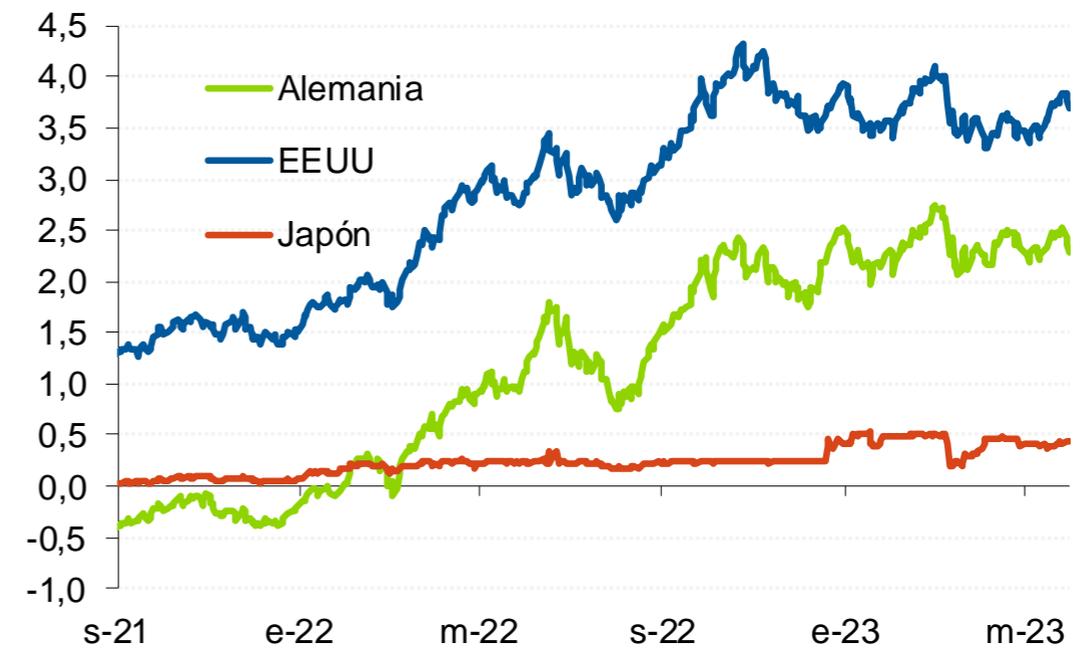
Deuda pública

- Saldos dispares en el mercado de deuda pública en mayo.
- En el caso de **EE.UU.**, recuperación de TIR de 36 pb (TNote a 2 años) y 21 pb (TNote a 10 años), por lo que **vuelve a intensificarse la pendiente negativa**, tras el movimiento de aumento observado con motivo de la quiebra de SVB. El TNote a 2 años cotiza en el 4,46% (recordar que el 8 de marzo cotizaba en 5,05%, pero que el 5 de abril llegó a tocar el 3,75%). Por su parte, el TNote a 10 años cotiza en 3,70% (4,0% antes de SVB y 3,31% en los mínimos de abril). La pendiente 2 – 10 años, en -76 pb, cuando llegó a ser de -110 pb (pero -45 pb el 5 de mayo).
- En el **Alemania**, a pesar de que a lo largo del mes hemos cierto rango en la variación de la TIR, el saldo en mayo es un **movimiento neto prácticamente nulo** (como también sucedió en abril). La curva aumenta su pendiente negativa (se introdujo en ella a mediados de noviembre). En el caso del 2-10 años es ahora de -47 pb (llegó a -68 pb). TIR del 2 años en el 2,74% (sin cambios en mayo) y la del 10 años en el 2,28% (-6 pb en el mes).

Evolución de los tipos de interés de la DP de Alemania



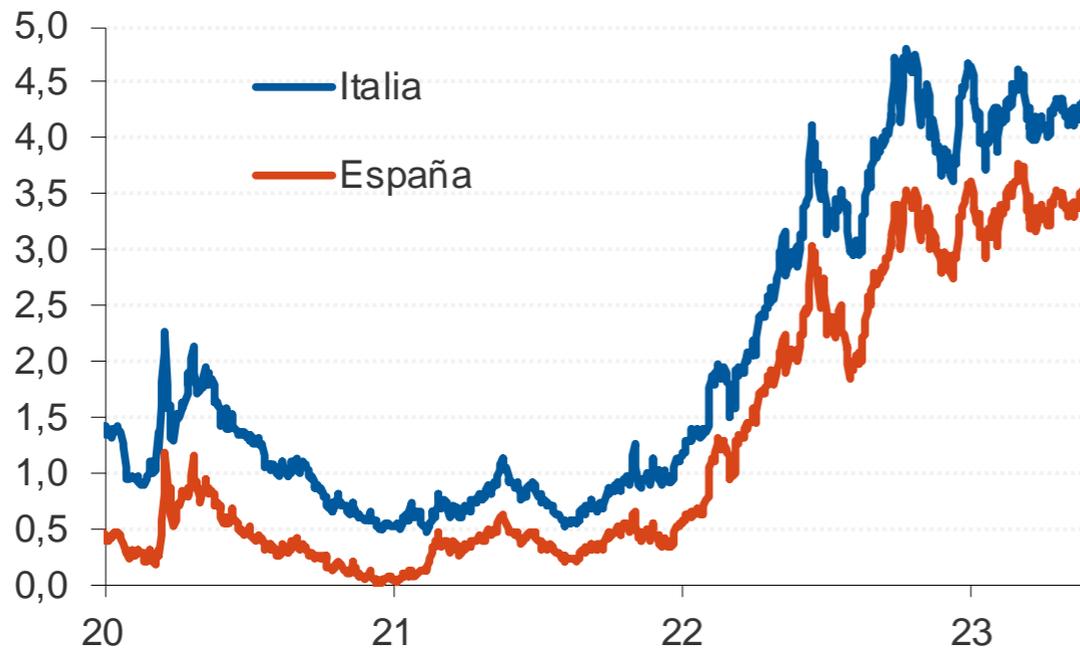
Evolución de los tipos de interés a 10 años



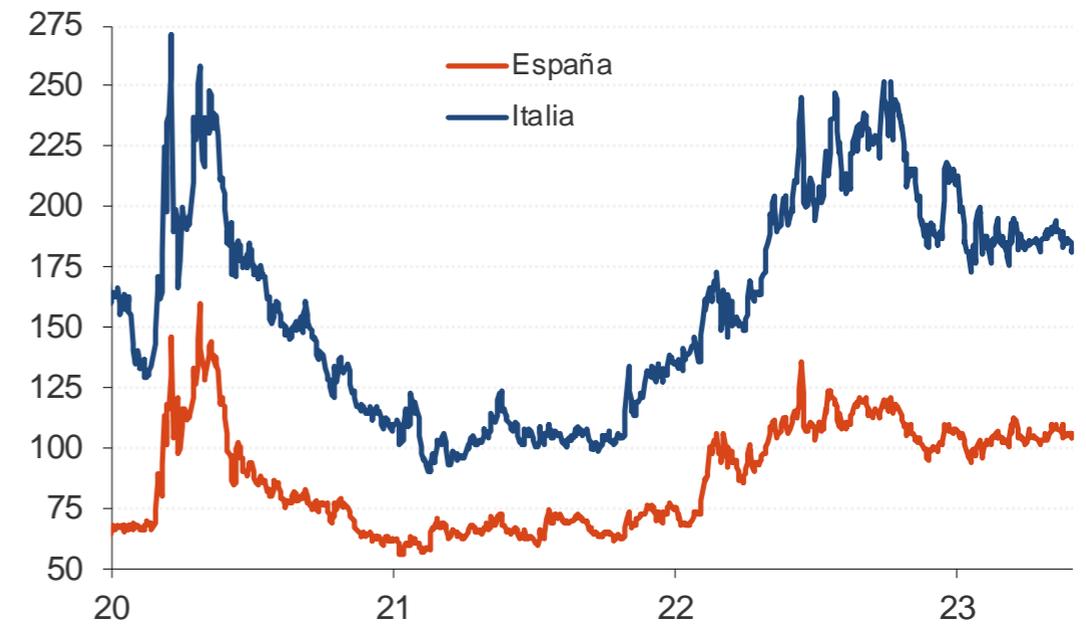
Deuda pública. Periferia UME

- **Escasos movimientos netos en las primas por riesgo de la periferia UME.**
- En Italia cede 4pb 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 4,10% (-10 pb en mayo).
- En España, la TIR a 10 años cotiza en el 3,34% (-4 pb en el mes) y la prima por riesgo sube 2 pb, hasta 106 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** (3,75%; en octubre de 2022 superó el 5,0%) **se sitúa por debajo de Italia tras ceder 40 pb en mayo** como consecuencia de los resultados electorales.

Evolución de los tipos de interés a 10 años



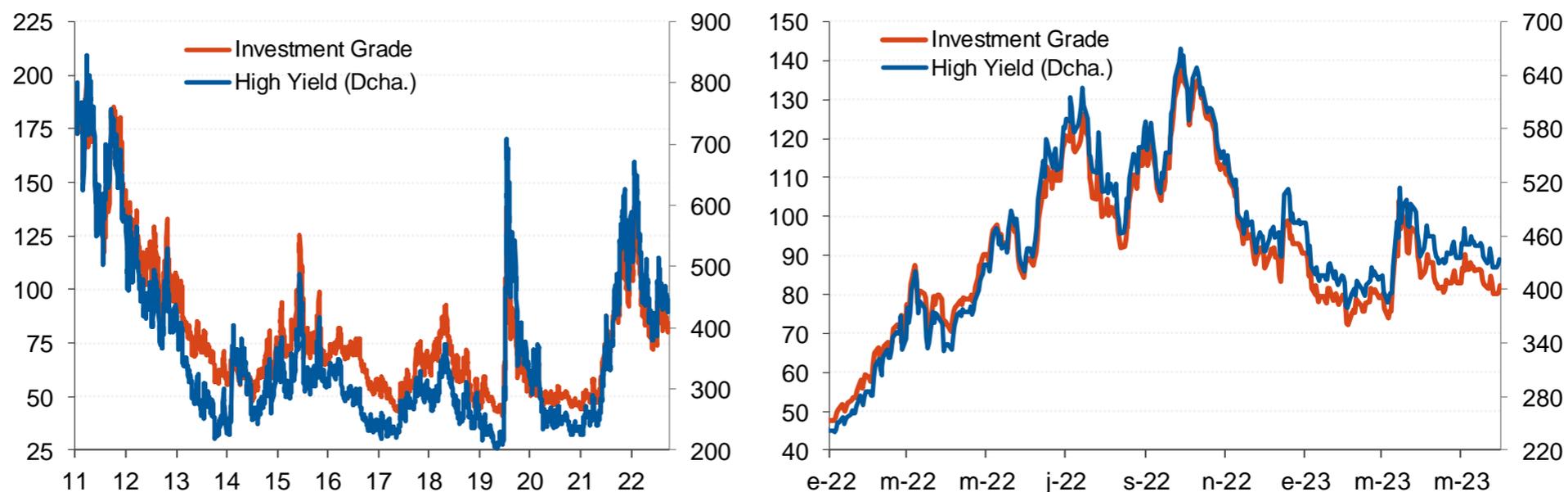
Evolución de la prima por riesgo frente Alemania



Renta fija privada

- Movimiento de ida y vuelta de los diferenciales en mayo que termina en una **variación muy reducida (-1 pb)**. Sigue así, aunque a ritmo lento, la compensación parcial del repunte observado tras SVB y que alcanzó un máximo el 15 de marzo. Los diferenciales se sitúan hoy entre 6 pb (IG) y 37 pb (HY) por encima de las cotas del 9 de marzo (así como por encima de las medias históricas).
- **Grado de inversión (IG) en EUR** cotiza en 82 pb (promedio histórico: 79 pb).
- **Grado especulativo (HY) en EUR** cotiza en 434 pb (promedio histórico: 359 pb).

Evolución de la TIR y de los diferenciales

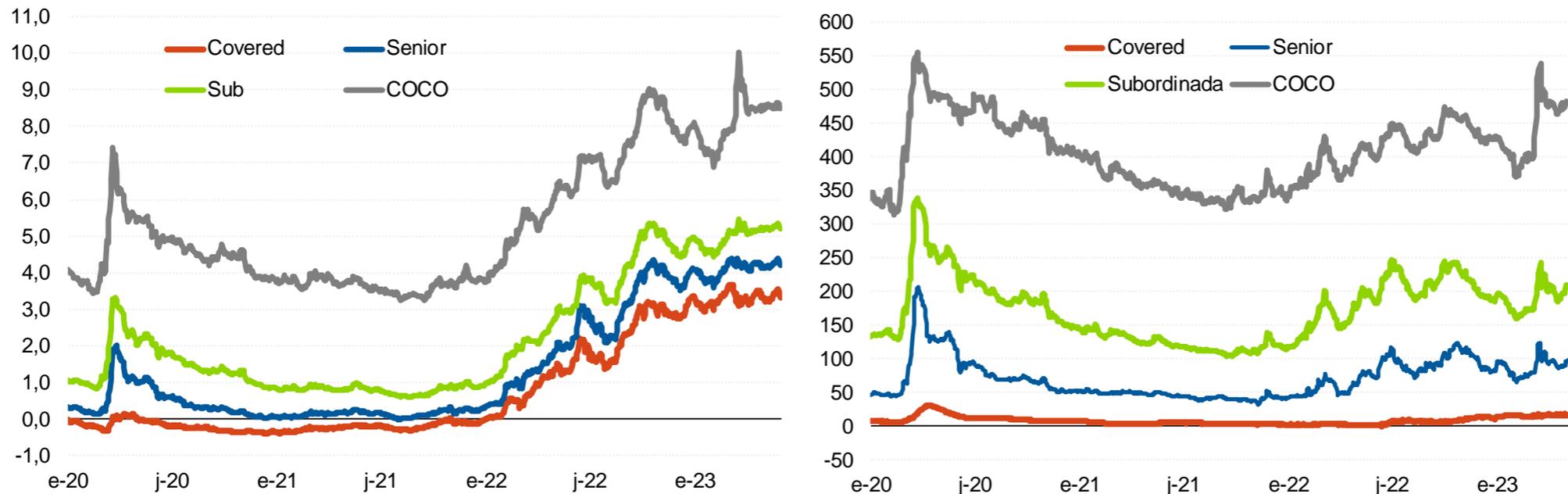


	Último	30/04/2023	Var.	15/03/2023	Var.	09/03/2023	Var.	31/12/2022	Var.	15/10/2022	Var.	Media hca.	Var.
IG	82	83	-1	104	-22	76	6	91	-8	131	-49	79	3
HY	434	435	-1	513	-79	397	37	474	-40	626	-192	359	75
VIX	18,3%	15,8%	2,5%	26,1%	-7,9%	22,6%	-4,3%	21,7%	-3,4%	32,0%	-13,7%	18,3%	0,0%

Renta fija financiera

- Escasa variación neta de los diferenciales en mayo**, si bien se observa una **moderación en CoCo**. En concreto, **cede 8 pb** hasta 465 pb. Así, **la relajación desde los máximos del 20 de marzo es relevante (-74 pb)** pero **todavía insuficiente como para volver a los niveles previos a la quiebra de SVB (la distancia es todavía de 56 pb)**. En ninguna categoría los diferenciales está en la misma cota que el 9 de marzo, si bien la distancia es menor (apenas 2 pb en el caso de covered). En el caso de la TIR se tiene que tener en cuenta el movimiento del tipo libre de riesgo. Así, la TIR de covered (3,32%) es 32 pb menor al inicio de la crisis SVB, mientras que en CoCo (8,50%) es superior en 50 pb (aunque llegó a situarse por encima del 10%).

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



	31/05/2023		20/03/2023		Variación		09/03/2023		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	3,32	16	3,11	14	21	2	3,63	14	-32	2	3,34	9	-2	-6	-0,40	7	372	9
Senior	4,20	95	4,30	124	-10	-29	4,35	79	-15	16	4,10	82	10	-78	0,00	51	420	44
Subordinada	5,19	199	5,45	243	-26	-44	5,10	174	9	25	4,97	186	22	-181	0,86	151	433	48
COCO	8,50	465	10,03	539	-153	-74	8,00	409	50	56	8,11	430	39	-422	3,88	415	462	50

- **Importante apreciación del USD frente al EUR** que le lleva a acercarse a los niveles previos a la quiebra de SVB. Se revaloriza un 3,4% desde los mínimos de mediados de abril y prácticamente ha recuperado todo lo perdido tras la quiebra de SVB. Previsión Afi Research SEP23: 1,09 USD/EUR.
- **Apreciación en mayo de la GBP frente al EUR** (1,9%) ante las expectativas de mayores subidas de tipos por parte del BoE. Previsión Afi Research SEP23: 0,87 GBP/EUR.
- **Nuevo mes con fuerte depreciación de la NOK** (-1,8%) Tras la pérdida del -5,3% de 2022, YTD se deprecia un 14,2%. Previsión Afi Research SEP23: 11,2 NOK/EUR.
- **Apreciación en mayo del CHF vs EUR** (+1,2%) tras la depreciación asociada a CS. El movimiento desde el 9 de marzo es una ganancia del 2,1%. Previsión Afi Research SEP23: 0,99 CHF/EUR.
- **Movimiento neto prácticamente nulo del JPY vs EUR en mayo.** El tono dovish del BoJ sigue lastrando al JPY. Previsión Afi Research SEP23: 140 JPY/EUR.

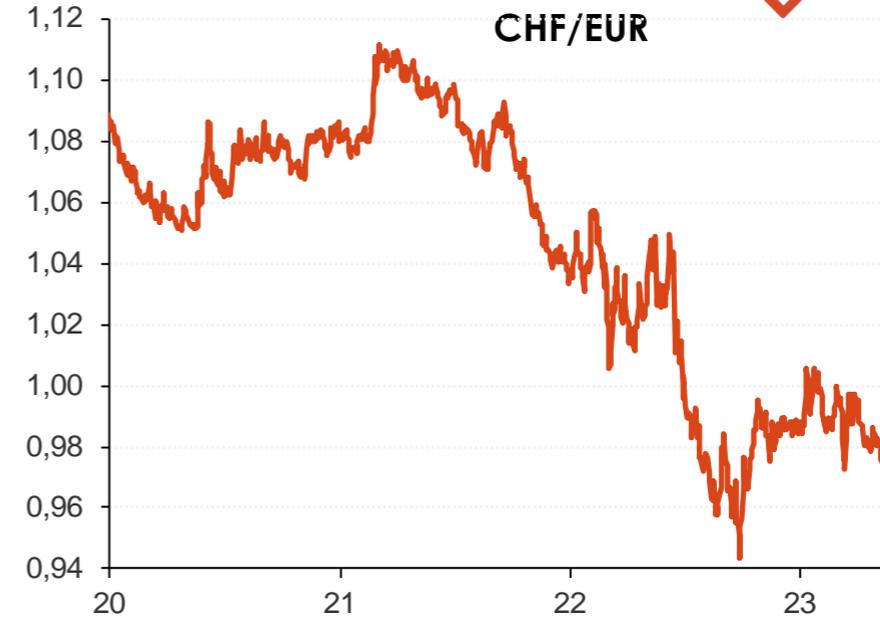
Tipos de cambio frente al EUR y variaciones desde distintas fechas

	Último	30/04/2023	14/04/2023	08/03/2023	31/12/2022	15/10/2022
USD	1,0683	-2,7%	-3,4%	1,3%	0,2%	9,9%
GBP	0,8641	-1,9%	-2,3%	-3,0%	-2,6%	-0,5%
CHF	0,9724	-1,2%	-1,0%	-2,1%	-1,2%	-0,3%
JPY	149,13	-0,1%	1,7%	3,1%	6,0%	3,8%
RMB	7,5926	-0,1%	0,2%	3,6%	3,2%	8,5%
NOK	12,005	1,8%	5,3%	7,0%	14,2%	16,2%
SEK	11,628	2,4%	2,5%	3,1%	4,5%	5,7%
PLN	4,5368	-1,0%	-2,3%	-3,0%	-3,1%	-6,1%
TRL	22,1320	3,6%	3,3%	10,8%	10,9%	22,5%
CNY/USD	19,7840	7,8%	188,7%	184,6%	186,8%	174,8%

USD/EUR



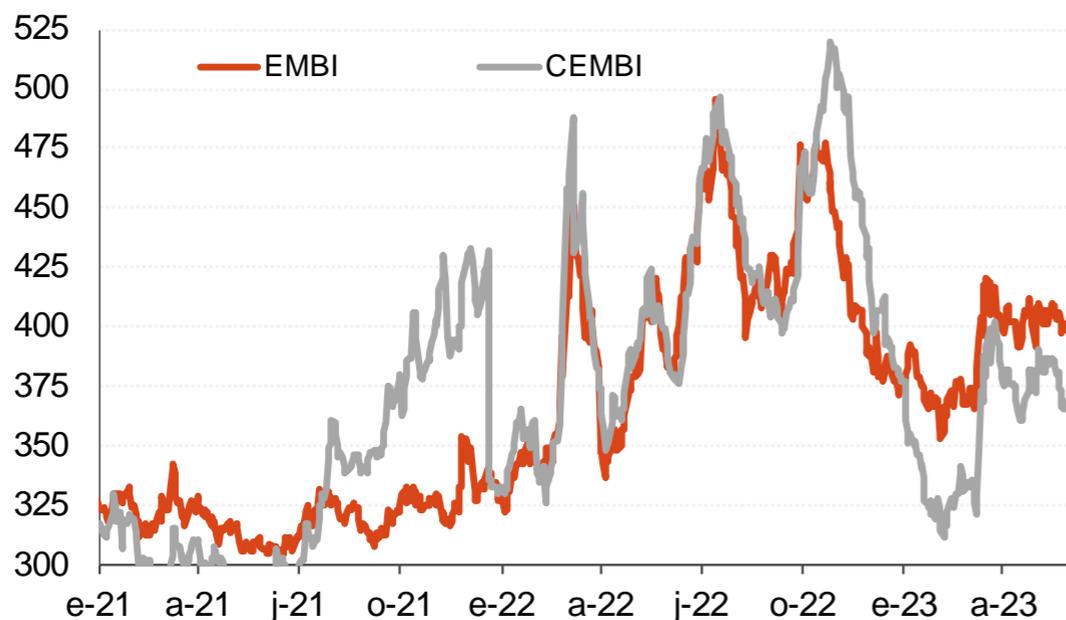
Divisas



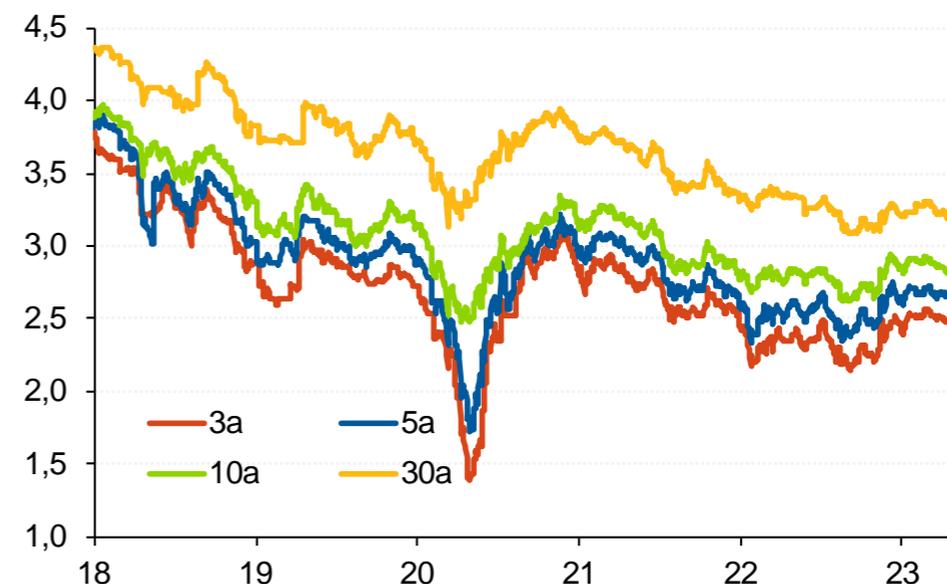
Renta fija emergente

- Ligera cesión de los diferenciales en renta fija emergente (algo más destacada en CEMBI: -13 pb) por lo que se mantienen **en línea con la media histórica** (380 / 400 pb).
- Las señales de moderación de la actividad económica, así como la reducida tasa de inflación (0,1% interanual en abril), provocan una nueva cesión de la curva de tipos del **RMB** en mayo con aumento de pendiente (-18 pb el 2 años, hasta el 2,26% y - 7 pb el 30 años, hasta el 3,07%).

EMBI/CEMBI



TIR DP China



	Último	30/04/2023	Var.	17/03/2023	Var.	09/03/2023	Var.	31/12/2022	Var.	15/10/2022	Var.	Media hca.	Var.
EMBI	399	401	-3	421	-22	382	16	374	25	474	-75	381	17
CEMBI	369	382	-13	391	-22	329	40	377	-8	481	-112	394	-25
VIX	17,8%	15,8%	2,0%	25,5%	-7,7%	22,6%	-4,8%	21,7%	-3,9%	32,0%	-14,2%	19,8%	-2,0%

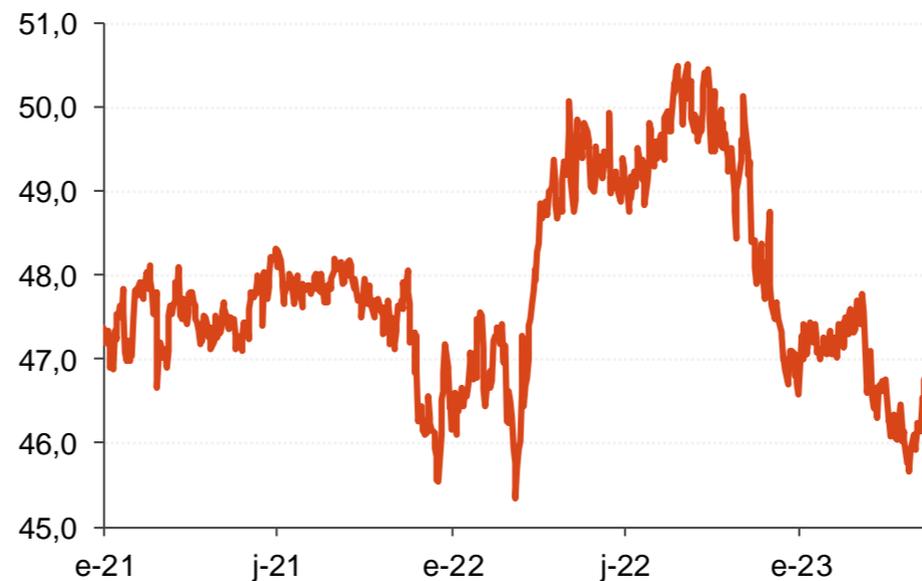
Divisas de países emergentes

- **Importante depreciación de las divisas emergentes frente al USD (2,4%)**, que se torna en apreciación **frente al EUR (1,8%)** ante la pérdida de valor de nuestra divisa vs USD.
- El movimiento más destacado es la apreciación del **MXN, que en su cruce frente al EUR gana un 4,9%**, de tal forma que en el año se aprecia un 10.3%. Destacar que el resto de monedas relevantes de Latinoamérica se aprecian (0,9% el real, 2,8% el peso chileno y 9,4% el peso colombiano).
- En sentido contrario, la lira turca cae un 3,3% como reacción a la reelección de Erdogan (la pérdida acumulada en 2023 es del 9,9%, y del 70% desde mayo de 2020).
- Persiste y se intensifica la **depreciación del RMB**, que pierde en mayo un +2,8% vs USD. En su cruce contra el EUR se aprecia un 0,6% en el mes.

EMCI vs USD



EMCI vs EUR



	EMCI USD	EMCI EUR
31-may.-23	49,46	46,43
30-abr.-23	50,65	45,91
Variación	-2,4%	1,1%
31-dic.-22	49,90	46,59
Variación	-0,9%	-0,3%
4-feb.-20	60,14	54,49
Variación	-21,6%	-17,4%
31-dic.-19	61,41	54,69
Variación	-24,2%	-17,8%
31-dic.-18	62,25	54,36
Variación	-25,9%	-17,1%
31-dic.-17	69,63	57,92
Variación	-40,8%	-24,8%

Divisas de países emergentes

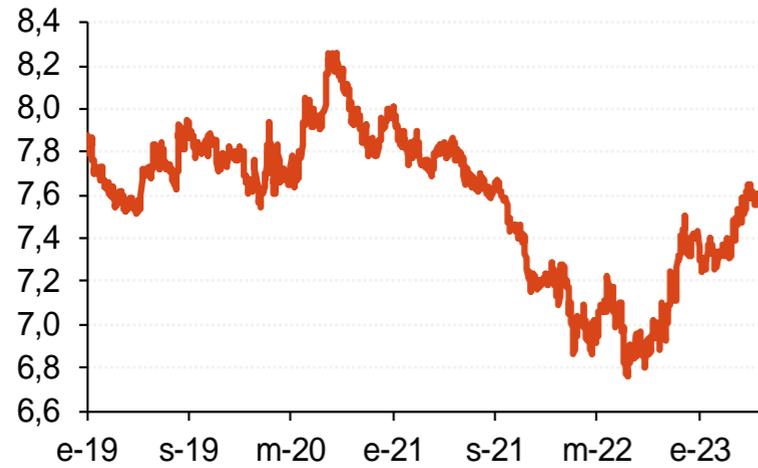
Variaciones del tipo de cambio de las divisas de países emergentes frente al EUR

	EMCI	México	Brasil	Rusia	India	China	Tailandia	Malasia	Sudáfrica	Chile	Argentina
31-may.-23	46,42	18,92	5,45	86,75	88,31	7,576	36,98	4,92	21,06	864,2	255,01
30-abr.-23	45,96	19,84	5,49	88,11	89,91	7,621	37,63	4,90	20,16	888,2	245,42
Variación	1,0%	4,9%	0,9%	1,6%	1,8%	0,6%	1,8%	-0,4%	-4,3%	2,8%	-3,8%
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	-0,4%	10,3%	3,9%	-8,7%	-0,2%	-2,8%	0,2%	-4,7%	-13,4%	5,1%	-25,6%
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	-17,3%	9,0%	-13,7%	-19,8%	-10,8%	2,0%	-7,5%	-7,7%	-22,5%	-0,2%	-73,8%

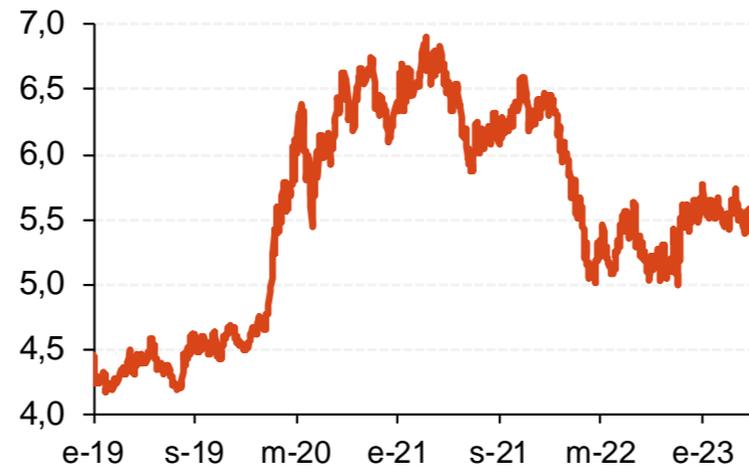
	USD/EUR	Polonia	Corea del Sur	República Checa	Singapur	Colombia	Hungría	Filipinas	Taiwan	Israel	Turquía
31-may.-23	1,0654	4,5318	1415	23,74	1,44	4731,4	370,6	59,97	32,84	3,97	22,19
30-abr.-23	1,1019	4,5853	1474	23,53	1,47	5177,6	373,1	60,97	33,85	4,00	21,46
Variación	3,4%	1,2%	4,2%	-0,9%	1,8%	9,4%	0,7%	1,7%	3,1%	0,6%	-3,3%
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	0,5%	3,4%	-5,1%	1,8%	-0,7%	9,8%	7,8%	-1,0%	-0,3%	-5,3%	-9,9%
27-may.-20	1,1044	4,2756	1314	25,10	1,51	3747,0	335,8	56,16	33,37	3,81	6,60
Variación	3,7%	-5,7%	-7,2%	5,7%	4,8%	-20,8%	-9,4%	-6,4%	1,6%	-4,2%	-70,2%

Divisas de países emergentes

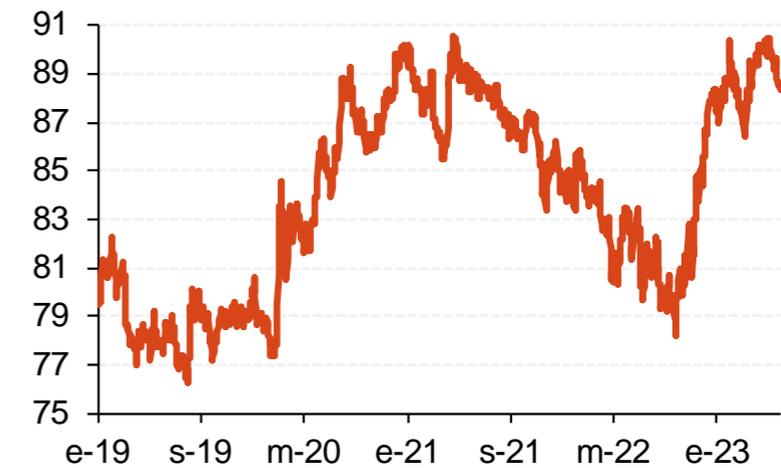
CNY/EUR



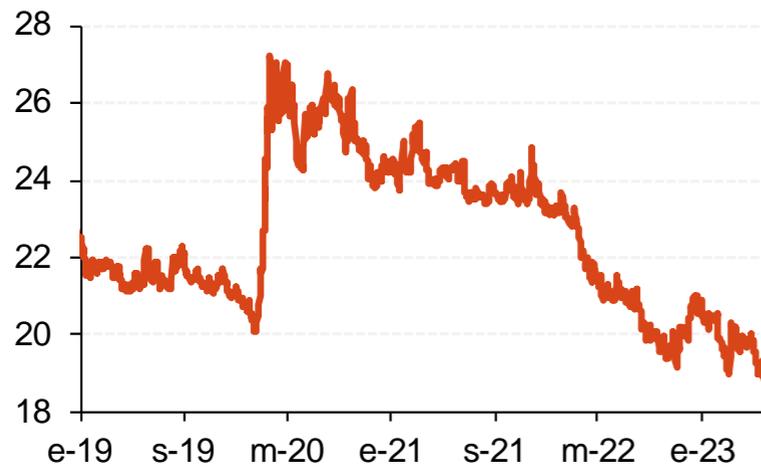
BRL/EUR



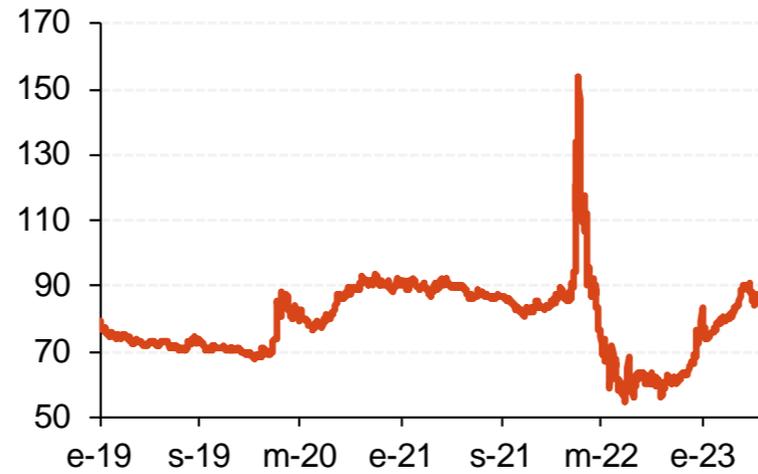
INR/EUR



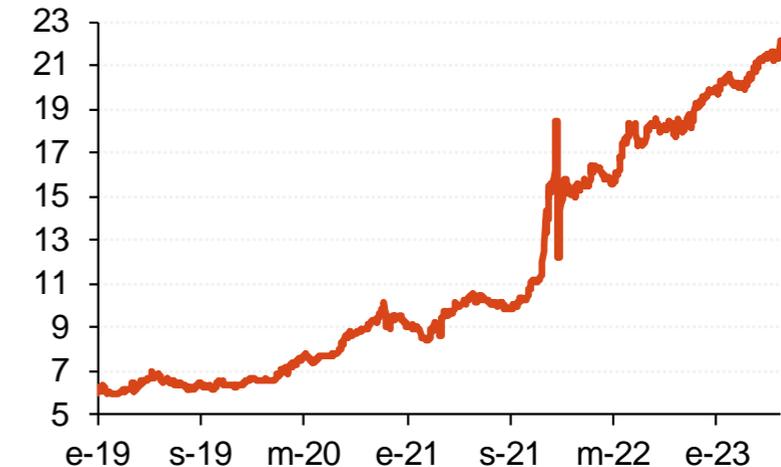
MXN/EUR



RUB/EUR



TRY/EUR



Materias primas

- **Nuevo tramo bajista en la cotización de las materias primas** que, además de ser relativamente importante (en media, -7%) es generalizada (prácticamente ninguna, salvo al algodón o la avena se encarecen). Se acrecienta tanto la cesión en el año (-12%) como en interanual (-22%). Las caídas en el petróleo son superiores tanto en mayo (-10%), como en 2023 (-17%) y en interanual (-42%).
- **Los metales preciosos**, a diferencia de abril, siguen la estela del resto de materias primas y corrigen. Solo el oro (-2,0% en mayo) mantiene un saldo alcista positivo en el año (+7,3%), aunque se aleja de la zona de máximos observados en 2020 (COVID) y 2022 (guerra en Ucrania).

	31/05/2023	30/04/2023	09/03/2023	31/12/2022	31/05/2022		Último	30/04/2023	09/03/2023	31/12/2022	31/05/2022
RICI	3.379,5	-6,6%	-6,0%	-11,7%	-22,2%	Oro	1.959,2	-2,0%	6,8%	7,3%	6,3%
CRB	282,9	-4,3%	-2,4%	-6,1%	-16,1%	Plata	23,4	-6,4%	16,8%	-2,7%	7,8%
LME	3.644,7	-6,7%	-7,8%	-8,5%	-19,7%	Platino	1.014,0	-6,0%	6,9%	-5,6%	4,7%
Baltic dry	1.123,0	-28,7%	-18,6%	-25,9%	-56,2%	Paladio	1.366,5	-9,5%	0,5%	-24,0%	-31,5%
Brent	71,8	-9,7%	-11,9%	-16,4%	-41,5%	Trigo	575,0	-7,2%	-12,0%	-27,4%	-47,1%
West Texas	67,5	-12,0%	-10,8%	-15,8%	-41,1%	Azúcar	25,2	-6,8%	19,0%	25,5%	29,7%
Gas natural	2,3	-5,1%	-10,1%	-48,9%	-71,9%	CO2	79,0	-7,7%	-17,1%	-3,1%	-5,6%

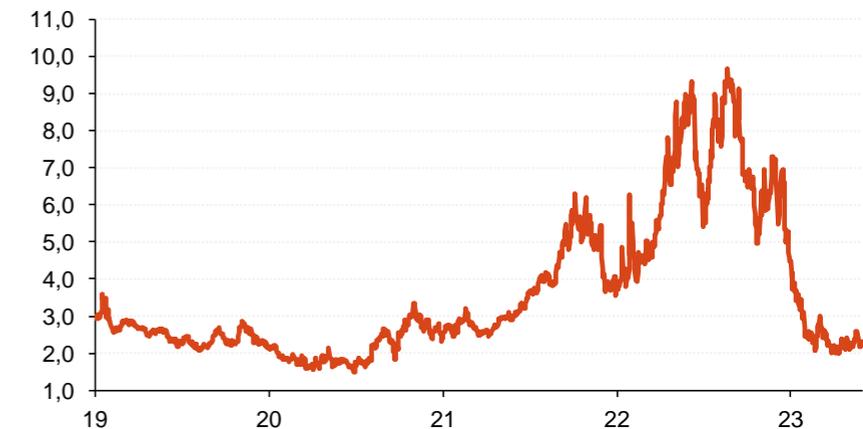
CRB



Metales

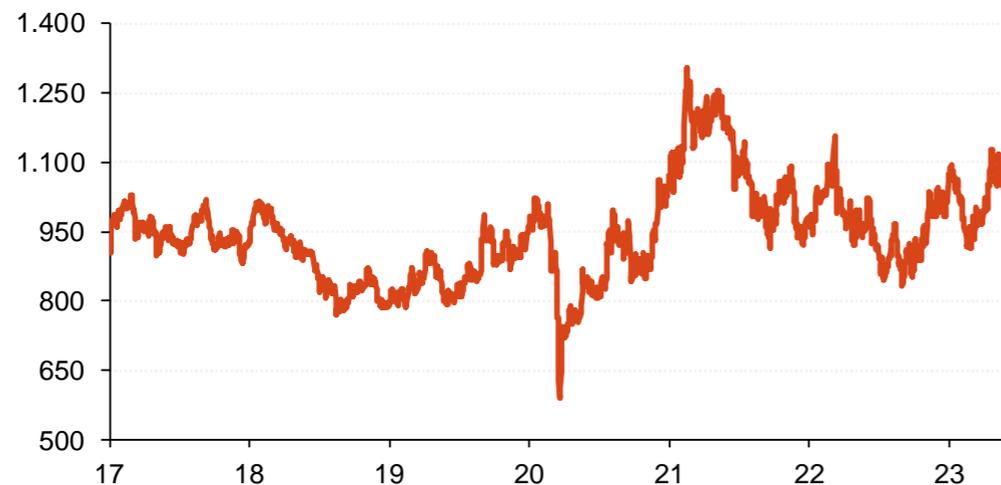


Gas natural



Materias primas

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



	31/05/2023	30/04/2023	09/03/2023	31/12/2022	31/05/2022
Oro	1.959,2	-2,0%	6,8%	7,3%	6,3%
Plata	23,4	-6,4%	16,8%	-2,7%	7,8%
Platino	1.014,0	-6,0%	6,9%	-5,6%	4,7%
Paladio	1.366,5	-9,5%	0,5%	-24,0%	-31,5%

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

Renta Fija

- En mayo se ha continuado gestionando de manera activa la liquidez con la compra de letras del tesoro de emisores de la zona euro. En concreto, se han realizado las siguientes compras:
 - Letras Bélgica septiembre-23 (BE0312790620), por un 0,6% de la cartera y con una TIR de compra del 3,14%.
 - Letras FinalIndia noviembre-24 (FI4000546353), por un 0,6% de la cartera y con una TIR de compra del 3,18%.
- Con estas dos últimas compras, el peso actual de letras en cartera es de un 4,1%. Se cuenta con vencimientos escalonados: junio (España), julio (Francia), septiembre (Bélgica), octubre (Alemania), noviembre (Finlandia), enero-24 (España) y abril-24 (Francia).
- También se ha incrementado la exposición a Deuda Pública del núcleo de la zona euro con la incorporación de la referencia de Alemania 2,30 feb-33 (DE000BU2Z007), por un 1,8% de la cartera y una TIR de compra del 2,5%.
- Asimismo, se ha deshecho la posición que se mantenía en la referencia Audax Renovables 4,20 dic.27 (0,4%).
- Se ha producido el vencimiento de la referencia de Telecom Italia 5,875 may-23, que representaba un 0,6% de la cartera.
- Con todo, el peso de la renta fija en cartera alcanza el 57,2%, repartido entre deuda pública (23,5%), investment grade (11,4%), high yield (3,1%), subordinadas (14,7%) y emergente (4,5%).

Renta Variable

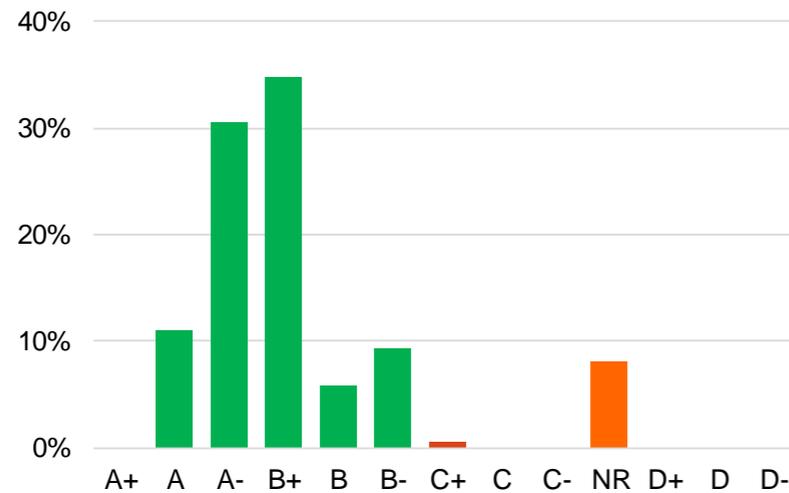
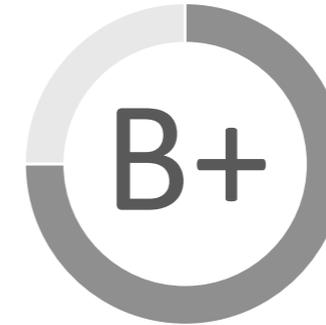
- Sin cambios significativos en la composición de la cartera, se mantiene una exposición bruta en el entorno del 20,0% y neta (contando con las coberturas) del orden del 19,5%.
- La mayor exposición la representa la inversión temática (5,1%) seguida de Estados Unidos (4,7%). Europa representa un 3,4%, la inversión con criterios sostenibles un 2,3%, el factor investing un 2,2%, Japón un 1,5% y la renta variable emergente un 0,7%.

Análisis integración ASG

Cartera RF y RV					
Rating ASG+ Cartera					
	A	S	G	Controv.	ASG
A+	10,9%	15,7%	3,7%	4,5%	0,0%
A	9,9%	17,5%	16,8%	0,0%	11,0%
A-	16,2%	2,9%	5,3%	3,1%	30,5%
B+	3,9%	7,3%	6,5%	1,5%	34,8%
B	1,6%	1,0%	5,4%	0,5%	5,8%
B-	1,4%	0,0%	3,7%	0,0%	9,3%
C+	0,5%	0,0%	3,1%	11,7%	0,6%
C	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C-	0,0%	0,0%	0,0%	3,5%	0,0%
NR	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	8,0%
D+	0,0%	0,0%	0,0%	2,0%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	3,0%	0,0%
D-	0,0%	0,0%	0,0%	14,6%	0,0%



Rating ASG+



Rating A



Rating S



Rating G



Rating Controversias



Análisis integración ASG

Activo	ISIN	Posición	%	ASG
Renta Fija		6.031.552	36,1%	B+
Letras España jun-23	ESOL02306097	99.947	0,6%	B+
Letras Francia jul-23	FR0127921106	99.605	0,6%	B+
Letra Bélgica sep-23	BE0312790620	99.090	0,6%	B+
Letras Alemania oct-23	DE0001030898	98.840	0,6%	A-
Letra Finlandia nov-23	FI4000546353	98.542	0,6%	A
Letras España ene-24	ESOL02401120	97.977	0,6%	B+
Letras Francia abr-24	FR0127921064	97.149	0,6%	B+
España 0,5 oct-31	ES0000012132	161.667	1,0%	B+
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	171.807	1,0%	B+
Italia 0.95 jun-32	IT0005466013	117.125	0,7%	B+
Austria 0,90 feb-32	AT0000A2WSC8	85.090	0,5%	A-
Países Bajos 0,5 abr-32	NL0015000RP1	334.705	2,0%	A-
Francia 5.75 oct-32	FR0000187635	600.243	3,6%	B+
Alemania 2,30 feb-33	DE000BU2Z007	303.110	1,8%	A-
Austria 2,90 feb-33	AT0000A324S8	201.353	1,2%	A-
Bélgica 3,00 jun-33	BE0000357666	202.761	1,2%	B+
Finlandia 0,50 sep-29	FI4000369467	175.385	1,0%	A
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	225.367	1,3%	B+

Activo	ISIN	Posición	%	ASG
Renta Fija		6.031.552	36,1%	B+
CaixaBank 3,75 sep-29	XS2530034649	101.864	0,6%	A
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	298.291	1,8%	NR
Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	85.526	0,5%	NR
BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	197.171	1,2%	A-
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	187.685	1,1%	A-
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	174.417	1,0%	B+
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	171.464	1,0%	A
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	167.598	1,0%	NR
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	304.375	1,8%	A-
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	170.375	1,0%	B-
Iberdrola 2,25% Call ene-29	XS2244941147	164.418	1,0%	A-
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	156.877	0,9%	B-
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	266.288	1,6%	B
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	178.659	1,1%	A
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	136.782	0,8%	A-

Análisis integración ASG

Activo	ISIN	Posición	%	ASG
Acciones		844.970	5,1%	B
Airbus	NL0000235190	33.699	0,2%	B+
Cellnex	ES0105066007	28.243	0,2%	B+
Ferrari	NL0011585146	39.990	0,2%	B
Schneider	FR0000121972	32.268	0,2%	A-
L'Oreal	FR0000120321	73.815	0,4%	B+
Deutsche Post	DE0005552004	51.511	0,3%	A-
J&J	US4781601046	29.012	0,2%	B
Moody's	US6153691059	29.644	0,2%	B+
MSCI	US55354G1004	28.612	0,2%	B+
Nike	US6541061031	23.141	0,1%	B+
VISA	US92826C8394	31.016	0,2%	B-
DSV	DK0060079531	31.552	0,2%	B+
Kering	FR0000121485	29.901	0,2%	A
Alphabet	US02079K3059	124.715	0,7%	B-
Amazon	US0231351067	45.685	0,3%	B-
Apple	US0378331005	53.062	0,3%	B-
Tesla	US88160R1014	40.063	0,2%	C+
Microsoft	US5949181045	61.442	0,4%	B
Disney	US2546871060	57.601	0,3%	B-

Análisis integración ASG

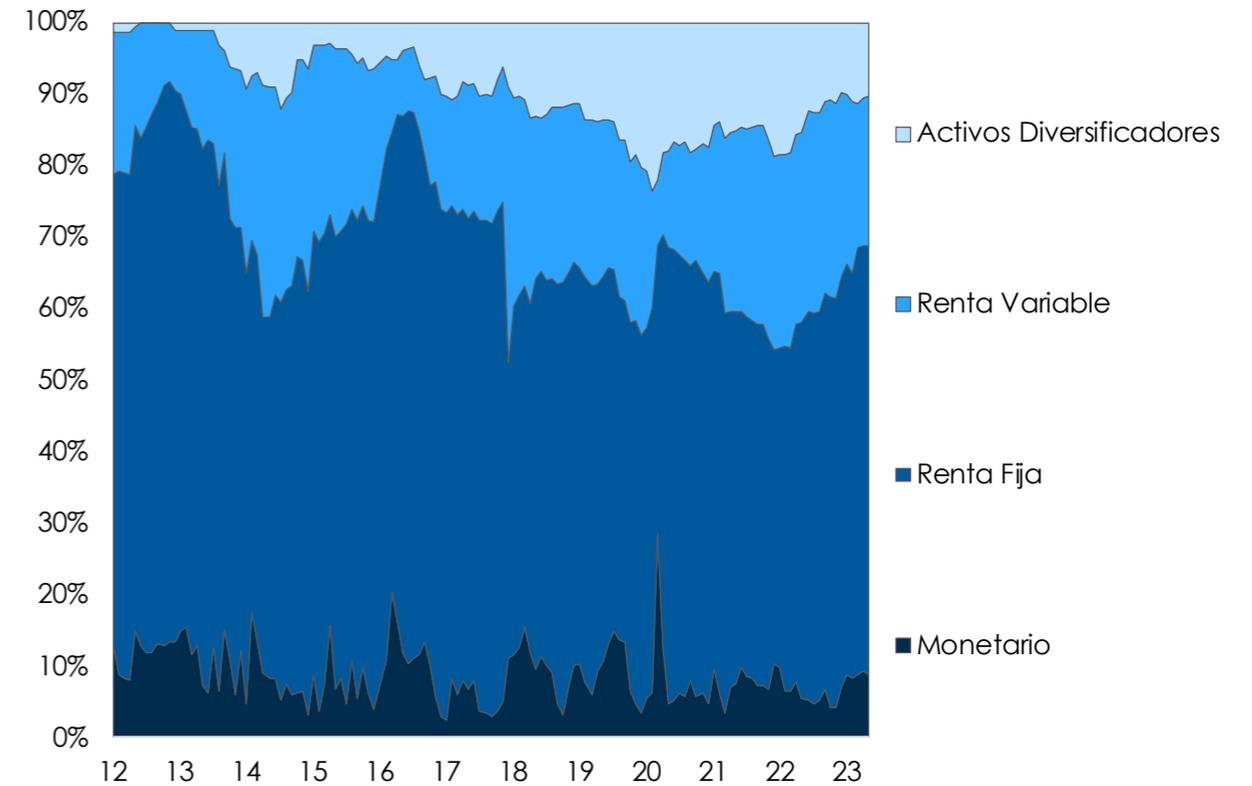
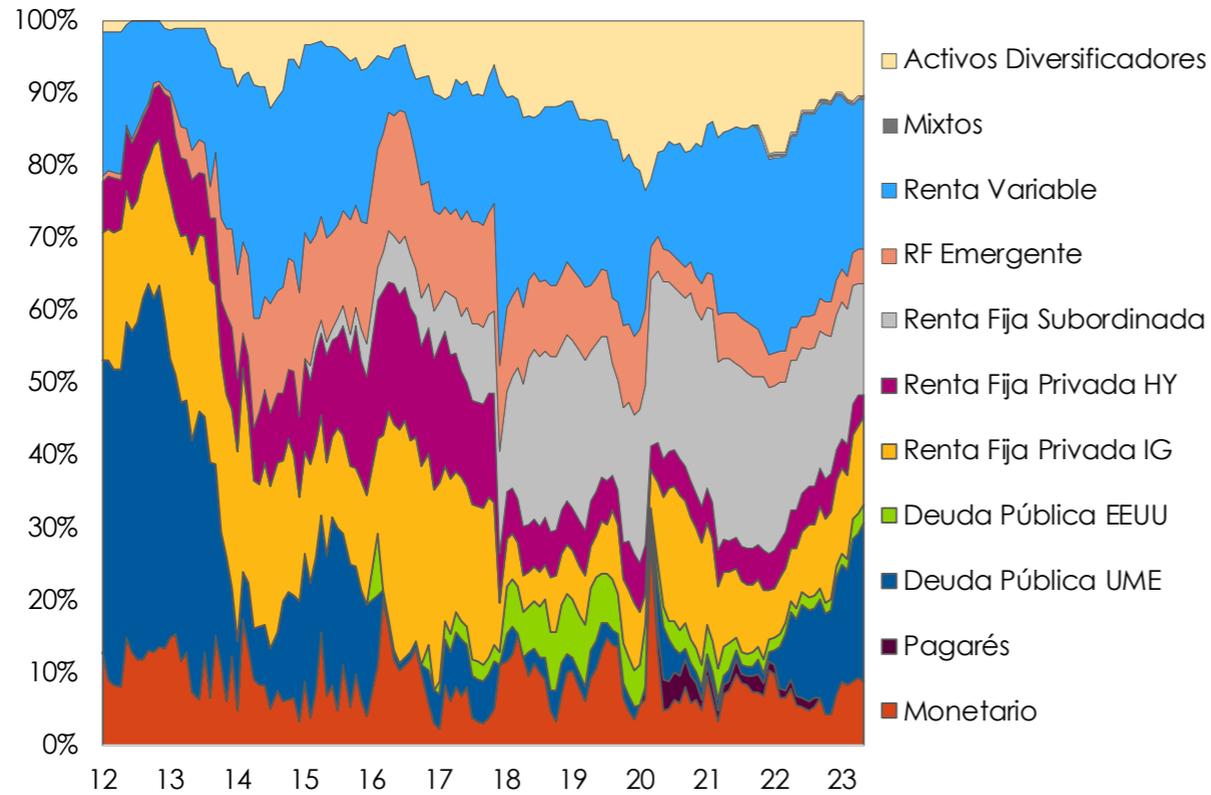
Activo	ISIN	Posición	%	ASG
IIC		7.858.805	50,5%	100%
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	304.032	1,8%	SI
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	540.863	3,2%	SI
X-Trackers US Treasuries	LU0429459356	201.828	1,2%	NO
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1681041387	509.804	3,0%	NO
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPH736	97.337	0,6%	NO
Lyxor Green Bond	LU1563454310	85.627	0,5%	SI
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	348.194	2,1%	SI
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	543.760	3,3%	SI
NN US Credit	LU1431483608	223.099	1,3%	SI
UBAM Global High Yield	LU0569863243	127.836	0,8%	SI
G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU2023296168	175.656	1,0%	SI
iShares EM Local Gov. Bond	IE00B5M4WH52	52.909	0,3%	SI
AXA Emerging Markets Short Duration Bond	LU0800573262	180.062	1,1%	SI
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	454.387	2,7%	SI
M&G Emerging Markets Bond	LU1670631958	71.171	0,4%	SI
Finaccess Compromiso Social RV Europa	ES0137333011	255.185	1,5%	SI
xTrackers S&P 500	LU0490618542	259.277	1,5%	NO
Schroder Japanese Opp. - H	LU0943301902	97.935	0,6%	SI

Activo	ISIN	Posición	%	ASG
IIC		7.858.805	50,5%	100%
Amundi Nikkei 400	LU1681038912	152.840	0,9%	NO
T.Rowe Emerging Markets Equity	LU1382644083	112.029	0,7%	SI
Natixis Thematics Meta	LU1951203667	65.423	0,4%	SI
JPM Global Healthcare	LU2058906459	249.665	1,5%	SI
Schroder Frontier Markets	LU0968301142	116.430	0,7%	SI
iShares Listed Private Equity	IE00B1TXHL60	135.947	0,8%	SI
Amundi MSCI World SRI	LU1861134382	390.551	2,3%	SI
iShares MSCI World Multifactor	IE00BZOPKT83	364.538	2,2%	SI
Conciencia Ética	ES0121156022	91.421	0,5%	SI
WisdomTree Physical Gold	JE00B1VS3770	487.444	2,9%	NO
iShares MSCI Europe Min. Vol	IE00B86MWN23	261.125	1,6%	SI
iShares MSCI Europe Quality	IE00BQNK1K562	299.503	1,8%	SI
VanEck Vectors Video Gaming and eSport	IE00BYWQWR46	133.872	0,8%	NO
Allianz Pet and Animal Wellbeing	LU1931536319	142.644	0,9%	SI
SPDR Multi Asset Infrastructure	IE00BQWJFQ70	125.433	0,7%	NO
Lyxor US Curve steepening 2-10	LU2018762653	200.981	1,2%	NO
M&G Global Listed Infrastructure	LU1665238181	281.528	1,7%	SI
Lyxor 10y Italy Govt	LU1598691217	310.106	1,9%	NO

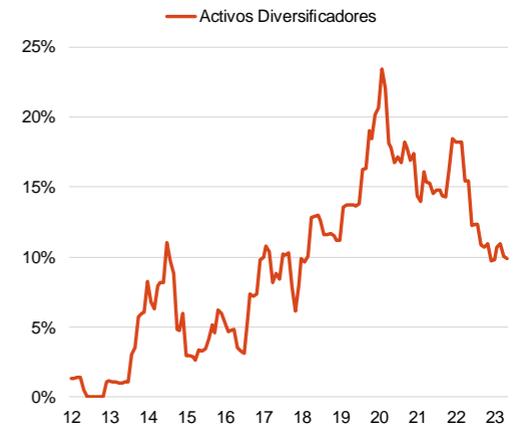
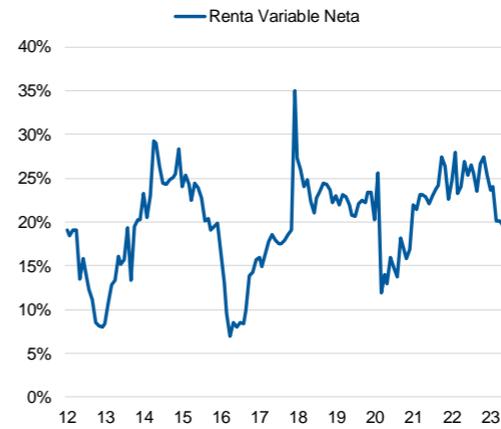
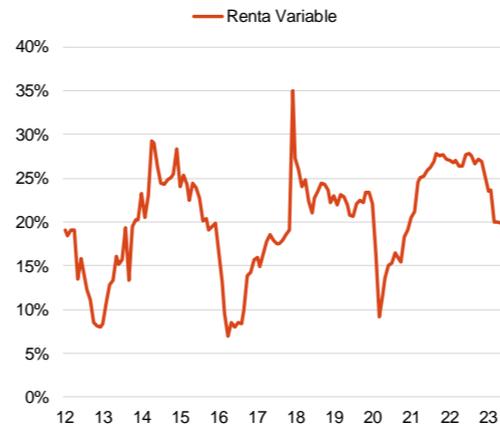
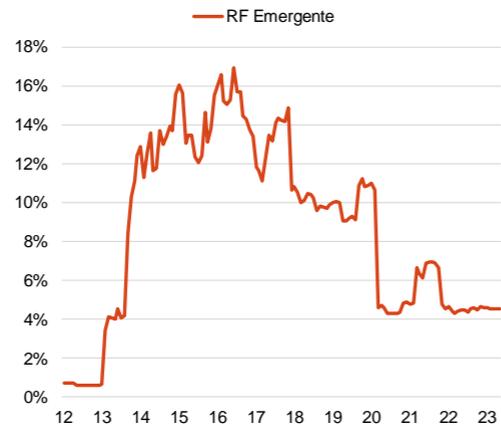
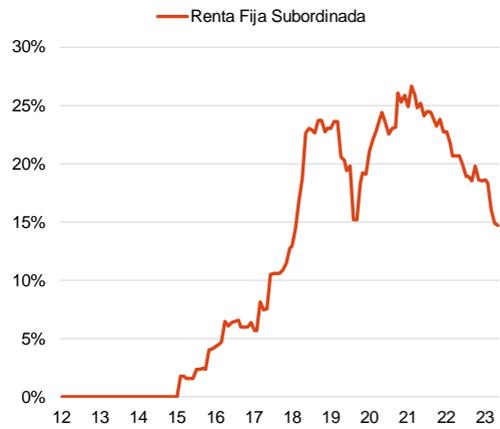
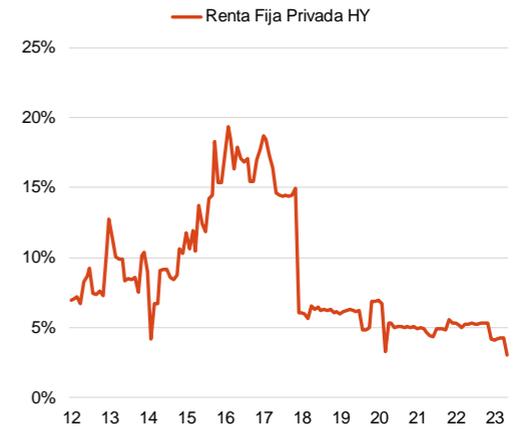
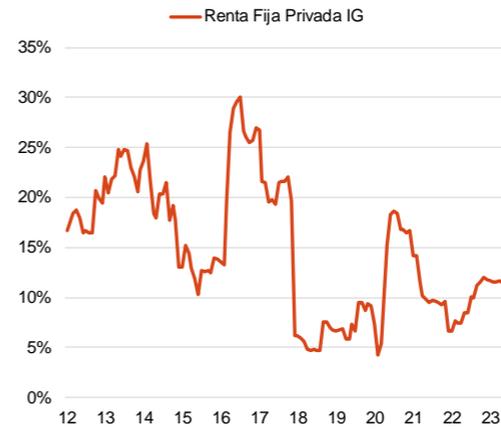
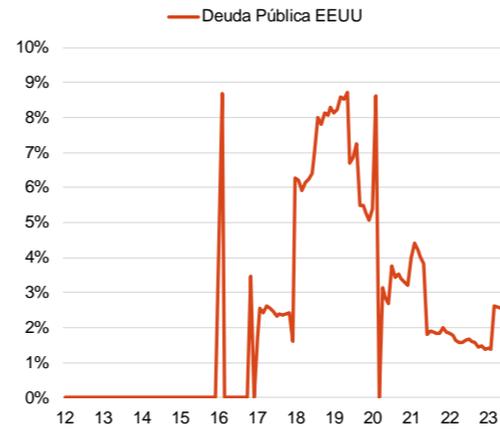
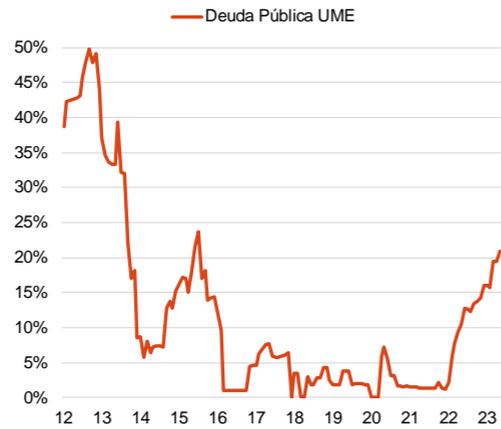
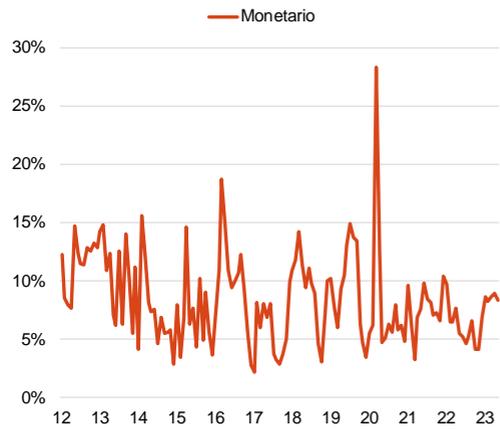
Asset allocation

	may.-23	abr.-23	Var	dic.-22	Var
Liquidez	6,5%	6,8%	-0,4%	4,5%	1,9%
Pagarés	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Letras	4,1%	3,0%	1,1%	1,3%	2,9%
Monetario EUR	10,6%	9,8%	0,8%	5,8%	4,8%
Monetario FX	1,9%	2,1%	-0,2%	2,3%	-0,4%
Deuda Pública UME	21,0%	19,5%	1,5%	16,0%	5,0%
Deuda Pública EEUU	2,6%	2,6%	0,0%	1,4%	1,2%
Renta Fija Privada IG	11,4%	11,6%	-0,2%	11,8%	-0,4%
Renta Fija Privada HY	3,1%	4,2%	-1,2%	4,1%	-1,1%
Renta Fija Subordinada	14,7%	14,9%	-0,3%	18,5%	-3,8%
RF Emergente	4,5%	4,5%	0,0%	4,6%	-0,1%
Renta Fija	57,2%	57,4%	-0,2%	56,4%	0,7%
Renta Variable	19,9%	20,0%	-0,2%	25,2%	-5,3%
Mixtos	0,5%	0,6%	0,0%	0,6%	0,0%
Activos Diversificadores	9,9%	10,1%	-0,2%	9,7%	0,2%
Total	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%

Asset allocation: evolución



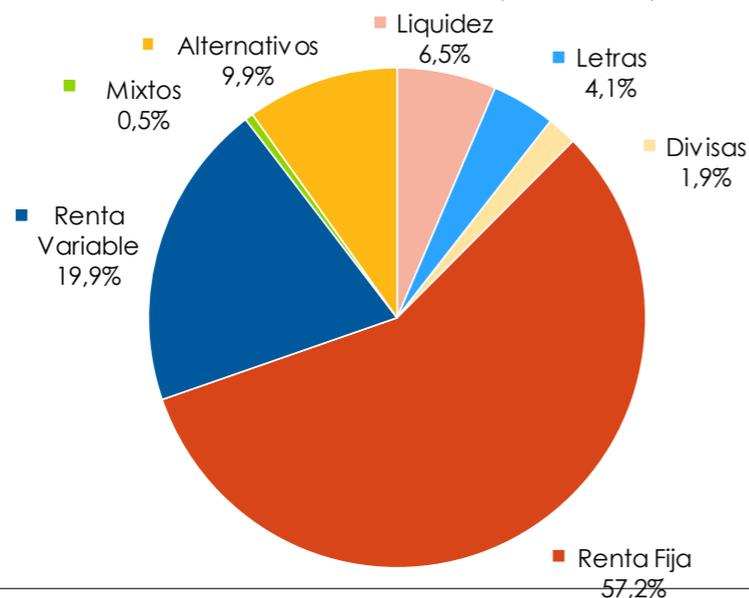
Asset allocation: evolución



Evolución del peso de las categorías de activos

Evolución del asset allocation

	may.-23	abr.-23	Var	dic.-22	Var
EUR	80,2%	80,1%	0,1%	79,3%	0,9%
USD	13,0%	13,0%	0,0%	13,4%	-0,3%
NOK	1,6%	1,7%	-0,1%	1,9%	-0,3%
JPY	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	-0,1%
GBP	0,0%	0,1%	-0,1%	0,1%	-0,1%
Emergentes	5,2%	5,2%	0,0%	5,3%	-0,1%
Exposición a divisa	19,8%	19,9%	-0,1%	20,7%	-0,9%
Deuda Pública	23,5%	22,1%	1,5%	17,4%	6,1%
RF Subordinada	14,7%	14,9%	-0,3%	18,5%	-3,8%
RF HY	3,1%	4,2%	-1,2%	4,1%	-1,1%
RF Emergente moneda local	3,5%	3,4%	0,0%	3,5%	0,0%
RF Total (Directo + Indirecto)	57,2%	57,4%	-0,2%	56,4%	0,7%



	may.-23	abr.-23	Var	dic.-22	Var
RV Total (Directo + Indirecto)	19,9%	20,0%	-0,2%	25,2%	-5,3%
RV Europa	3,4%	3,6%	-0,2%	3,6%	-0,2%
RV EEUU	4,7%	4,5%	0,2%	7,2%	-2,5%
RV Japón	1,5%	1,5%	0,0%	1,4%	0,1%
RV Emergente	0,7%	0,7%	0,0%	0,7%	0,0%
Activos Diversificadores	9,9%	10,1%	-0,2%	9,7%	0,2%
Long /Short Factor Investing	1,6%	1,6%	-0,1%	1,5%	0,0%
Minimum Volatility	1,6%	1,6%	-0,1%	1,5%	0,0%
Quality	1,8%	1,9%	-0,1%	1,8%	0,0%
Breakeven de inflación	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Infraestructuras	0,7%	0,8%	0,0%	0,8%	0,0%
Factor Investing	2,2%	2,2%	0,0%	2,3%	-0,1%
Multifactor	2,2%	2,2%	0,0%	2,3%	-0,1%
Megatendencias	8,5%	5,2%	3,3%	7,7%	0,8%
Global	5,1%	0,4%	4,7%	2,8%	2,3%
Salud	0,4%	1,5%	-1,2%	1,6%	-1,2%
Mercados Frontera	1,5%	0,7%	0,8%	0,7%	0,8%
Desint. Fciera.	0,7%	0,8%	-0,1%	0,8%	-0,1%
Infraestructuras	0,8%	1,7%	-0,9%	1,8%	-0,9%
Inversión Sostenible	9,3%	9,5%	-0,1%	9,5%	-0,1%
Renta Fija	6,9%	7,0%	-0,1%	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%	-0,1%
Best-in-class	3,7%	3,8%	-0,1%	3,8%	-0,1%
Renta Variable	2,4%	2,4%	0,0%	2,4%	0,1%
Best-in-class	2,4%	2,4%	0,0%	2,4%	0,1%

Exposición neta a renta variable

Actual

		Actual	Máx.
Renta Variable	3.326.318	19,9%	19,9%
Incremento por venta de PUT	0	0,0%	0,0%
Reducción por coberturas	-61.716	-0,4%	3,9%
Incremento por mixtos	19.381	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta	3.283.983	19,6%	23,9%

		Actual	Máx.
Europa	576.164	3,4%	3,4%
Reducción por coberturas	-22.152	-0,1%	0,0%
Incremento por mixtos	19.381	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta Europa	573.393	3,4%	3,6%

		Actual	Máx.
EEUU	783.268	4,7%	4,7%
Reducción por coberturas	-39.564	-0,2%	3,9%
Renta Variable Neta EEUU	743.704	4,4%	8,6%

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	573.393	3,4%	3,6%
EEUU	743.704	4,4%	8,6%
Japón	250.775	1,5%	1,5%
Emergente	112.029	0,7%	0,7%
Megatendencias	848.992	5,1%	5,1%
ESG / SRI	390.551	2,3%	2,3%
Factor Investing	364.538	2,2%	2,2%
Renta Variable Neta	3.283.983	19,6%	23,9%

Anterior

		Actual	Máx.
Renta Variable	3.300.682	19,9%	19,9%
Incremento por venta de PUT	0	0,0%	0,0%
Reducción por coberturas	-70.800	-0,4%	4,0%
Incremento por mixtos	19.276	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta	3.249.159	19,6%	24,0%

		Actual	Máx.
Europa	577.422	3,5%	3,5%
Reducción por coberturas	-20.400	-0,1%	0,0%
Incremento por mixtos	19.276	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta Europa	576.299	3,5%	3,6%

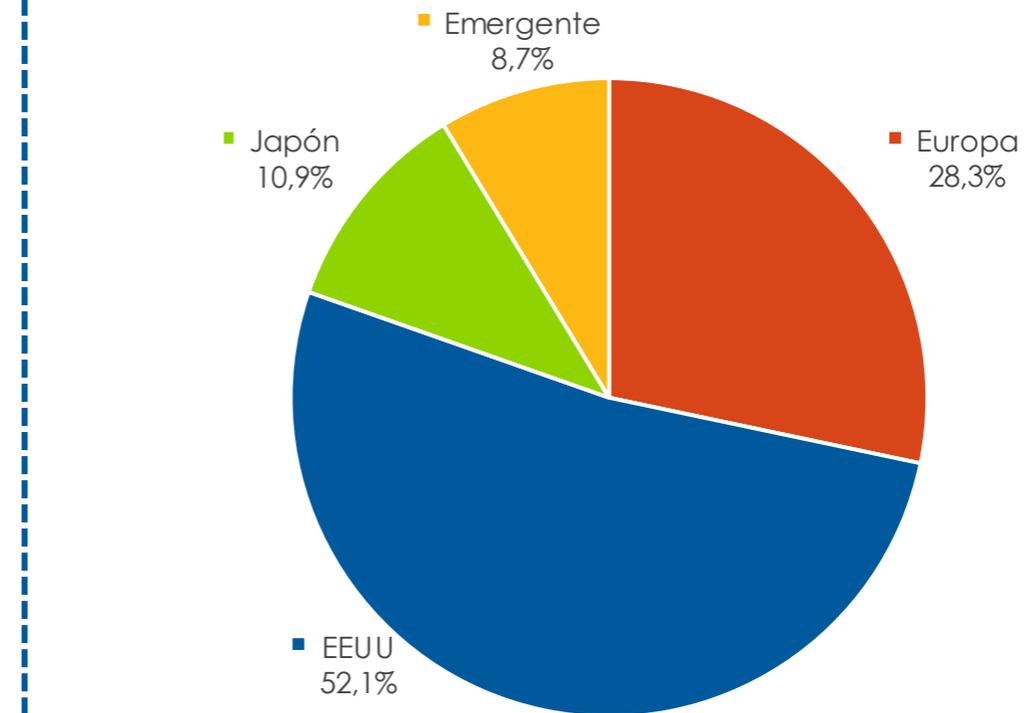
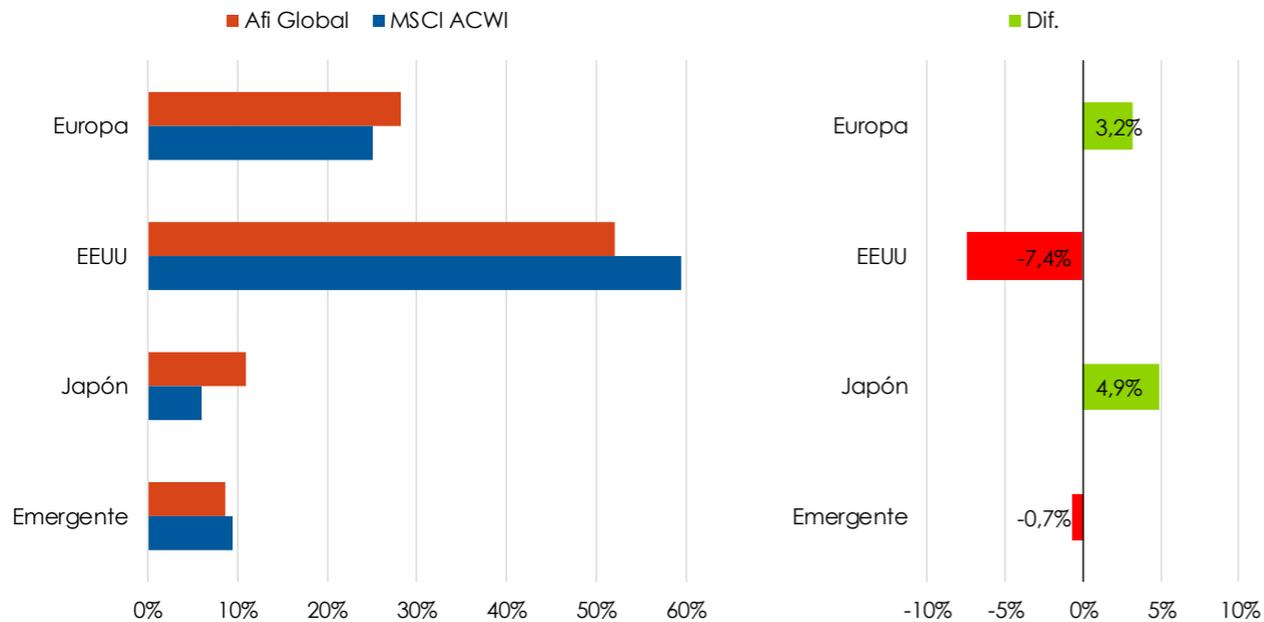
		Actual	Máx.
EEUU	764.196	4,6%	4,6%
Reducción por coberturas	-50.400	-0,3%	4,0%
Renta Variable Neta EEUU	713.796	4,3%	8,6%

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	576.299	3,5%	3,6%
EEUU	713.796	4,3%	8,6%
Japón	251.904	1,5%	1,5%
Emergente	111.794	0,7%	0,7%
Megatendencias	848.642	5,1%	5,1%
ESG / SRI	382.597	2,3%	2,3%
Factor Investing	364.127	2,2%	2,2%
Renta Variable Neta	3.249.159	19,6%	24,0%

Exposición neta a renta variable

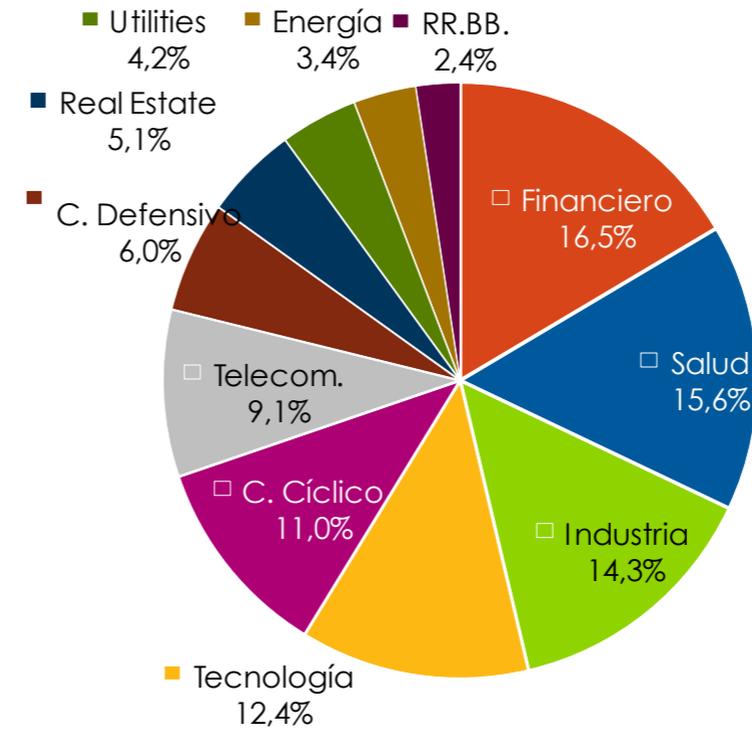
		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	573.393	3,4%	3,6%
EEUU	743.704	4,4%	8,6%
Japón	250.775	1,5%	1,5%
Emergente	112.029	0,7%	0,7%
Megatendencias	848.992	5,1%	5,1%
ESG / SRI	390.551	2,3%	2,3%
Factor Investing	364.538	2,2%	2,2%
Renta Variable Neta	3.283.983	19,6%	23,9%

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	928.939	5,6%	5,7%
EEUU	1.709.534	10,2%	14,4%
Japón	358.783	2,1%	2,1%
Emergente	285.746	1,7%	1,7%
Renta Variable Real	3.283.001	19,6%	23,9%



Características renta variable

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

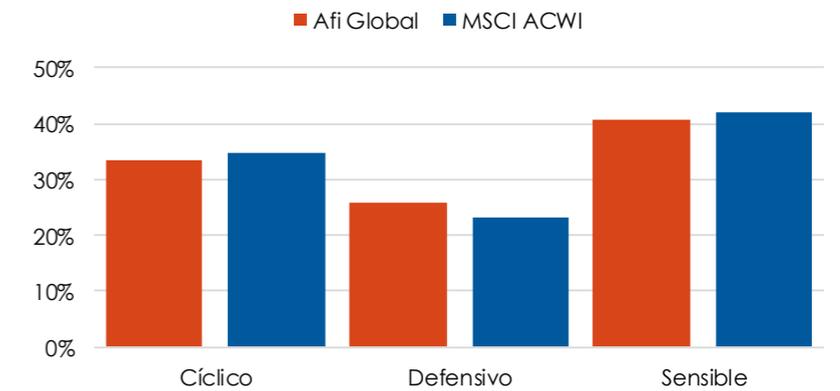
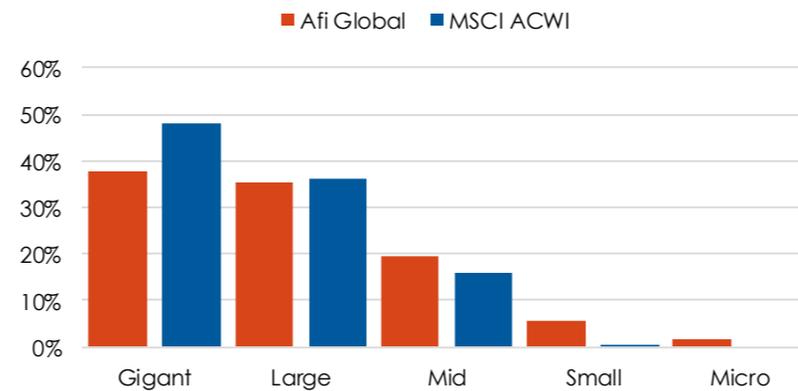
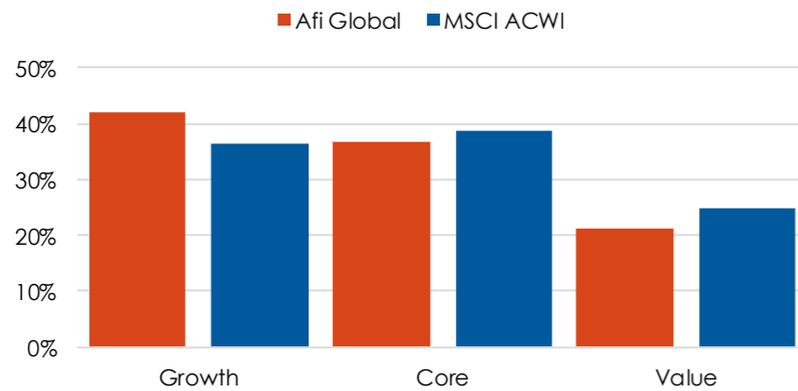


Características renta variable

Estilo	Afi Global	MSCI ACWI	vs ACWI
1 Growth	42,1%	36,5%	5,6%
2 Core	36,6%	38,6%	-2,0%
3 Value	21,3%	24,9%	-3,6%

Market Cap	Afi Global	MSCI ACWI	vs ACWI
1 Gigant	37,5%	48,0%	-10,5%
2 Large	35,5%	35,9%	-0,4%
3 Mid	19,6%	15,9%	3,7%
4 Small	5,8%	0,1%	5,6%
5 Micro	1,6%	0,0%	1,6%

Sensibilidad	Afi Global	MSCI ACWI	vs ACWI
1 Cíclico	33,6%	34,7%	-1,2%
2 Defensivo	25,8%	23,3%	2,5%
3 Sensible	40,6%	42,0%	-1,4%



Renta fija: duración

Renta Fija		EUR	USD	EM	Duración
Deuda Pública	57,2%	48,2%	4,5%	4,2%	
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	23,5%	21,0%	2,6%	0,0%	1,94
España 0,5 oct-31	1,8%	1,8%			7,95
Italia 1,35 abr-30	1,0%	1,0%			6,26
Italia 0,95 jun-32	0,7%	0,7%			6,48
iShares Italy Treasury Govt Bond	3,2%	3,2%			8,14
Lyxor 10y Italy Govt	1,9%	1,9%			8,14
Austria 0,90 feb-32	0,5%	0,5%			8,12
Alemania 2,30 feb-33	1,8%	1,8%			8,53
Austria 2,90 feb-33	1,2%	1,2%			8,26
Bélgica 3,00 jun-33	1,2%	1,2%			8,47
Finlandia 0,50 sep-29	1,0%	1,0%			6,00
Países Bajos 0,5 abr-32	2,0%	2,0%			8,63
Francia 5,75 oct-32	3,6%	3,6%			7,31
X-Trackers US Treasuries	1,2%		1,2%		6,63
T-Note 2,00 feb-50	1,3%		1,3%		18,73
Investment Grade	11,4%	10,1%	1,3%	0,0%	
Amundi BBB Euro Corp. IG	3,0%	3,0%			4,15
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	0,6%	0,6%			4,65
Lyxor Green Bond	0,5%	0,5%			6,99
RobecoSAM Euro SDG	2,1%	2,1%			4,60
Allianz Euro Credit SRI	3,3%	3,3%			4,56
CaixaBank 3,75 sep-29	0,6%	0,6%			5,33
NN US Credit	1,3%		1,3%		7,25
High Yield	3,1%	2,5%	0,6%	0,0%	
UBAM Global High Yield	0,8%	0,2%	0,6%		1,62
Naviera Elcano 4,875% jul-26	1,8%	1,8%			2,85
Grupo Antolin 3,375 abr-26	0,5%	0,5%			2,54
Subordinada	14,7%	14,7%	0,0%	0,0%	
BBVA CoCo (Call sep-23)	1,2%	1,2%			0,62
Nordea CoCo (Call mar-25)	1,1%	1,1%			1,62
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	1,0%	1,0%			1,50
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	1,0%	1,0%			2,31
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	1,0%	1,0%			3,05
Aegon 5,625% Call abr-29	1,1%	1,1%			4,93
Allianz 2,625% Call oct-30	0,8%	0,8%			6,52
G Fund Hybrid Corporate Bonds	1,0%	1,0%			3,00
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	1,8%	1,8%			0,80
Eni 2,0% Call feb-27	1,0%	1,0%			3,59
Iberdrola 2,25% Call ene-29	1,0%	1,0%			5,02
EDF 3,375 Call jun-30	0,9%	0,9%			5,63
Bayer 3,128% Call ago-27	1,6%	1,6%			3,87
Emergente	4,5%	0,0%	0,0%	4,2%	
iShares EM Local Gov. Bond	0,3%			0,3%	4,91
AXA Emerging Markets Short Duration Bond	1,1%			1,1%	2,70
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	2,7%			2,7%	5,58
M&G Emerging Markets Bond	0,4%			0,4%	5,99

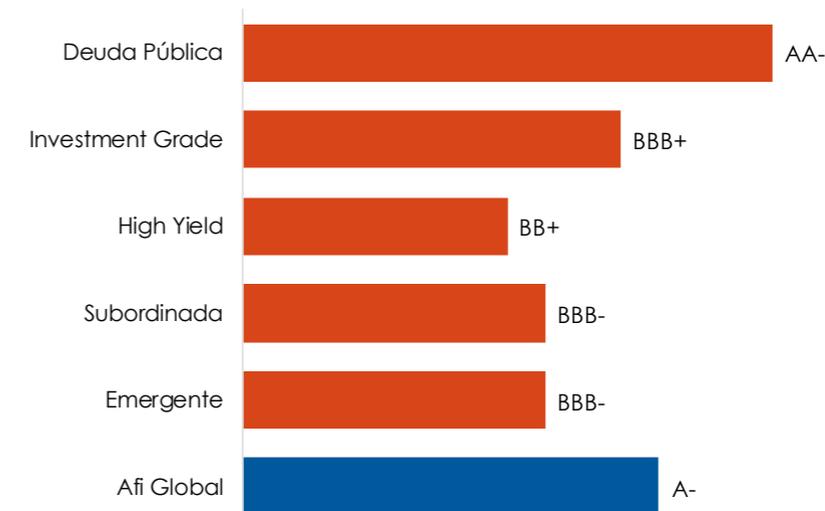
EUR	
% Renta Fija	48,2%
Renta Fija (EUR)	8.056.472
Duración	5,21
Futuros Bund	11 8,26
Duración Neta	3,96
USD	
% Renta Fija	4,5%
Renta Fija (USD)	745.624
Duración	9,83
Futuros Tnote	7 3,92
Duración Neta	3,10
EM	
% Renta Fija	4,5%
Renta Fija (EM)	757.974
Duración	4,89

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

Renta fija: rating

Renta Fija		57,2%	Rating
Deuda Pública		23,5%	AA-
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	1,8%	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	3,2%	BBB
Lyxor 10y Italy Govt	LU1598691217	1,9%	BBB
Austria 0,90 feb-32	AT0000A2WSC8	0,5%	AA+
Alemania 2,30 feb-33	DE000BU2Z007	1,8%	AAA
Austria 2,90 feb-33	AT0000A324S8	1,2%	AA+
Bélgica 3,00 jun-33	BE0000357666	1,2%	AA-
Finlandia 0,50 sep-29	FI4000369467	1,0%	AA+
Países Bajos 0,5 abr-32	NL0015000RP1	2,0%	AAA
Francia 5,75 oct-32	FR0000187635	3,6%	AA
X-Trackers US Treasuries	LU0429459356	1,2%	AAA
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	1,3%	AAA
Investment Grade		11,4%	BBB+
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1681041387	3,0%	BBB
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPH736	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	1,3%	BBB+

Renta Fija		57,2%	Rating
High Yield		3,1%	BB+
UBAM Global High Yield	LU0569863243	0,8%	BB-
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	1,8%	BBB-
Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	0,5%	BB-
Subordinada		14,7%	BBB-
BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	1,2%	BB
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	1,1%	B
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	1,0%	BB
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	1,0%	BBB
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	1,0%	BB+
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	1,1%	BBB-
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	0,8%	A-
G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU2023296168	1,0%	BB+
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	1,8%	BB
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	1,0%	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		4,5%	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	LU1670631958	0,4%	BB



Rentabilidad y volatilidad

- Afi Global finaliza mayo con una rentabilidad del +0,5%, lo que lleva el acumulado del año hasta el +3,0%. El benchmark (con una exposición a USD muy superior), registra un avance del 1,8% en el mes, con lo que acumula un +3,2% en 2023.
- En cuanto al riesgo, la volatilidad de los últimos 12 meses de Afi Global ha sido del 5,6%, inferior en más de 2pp al 7,8% de volatilidad de la referencia. Tomando solo 2023, la diferencia es incluso más significativa: la volatilidad de Afi Global es la mitad de la de su referencia: 3,4% vs 6,8%.

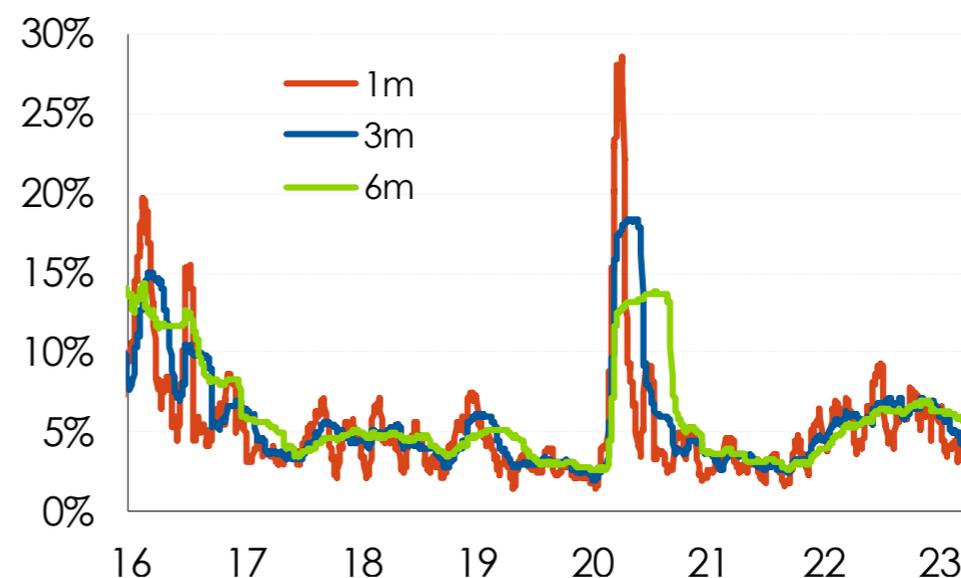
Revalorización mensual y anual

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

Evolución del VL desde 2018



Volatilidad



Atribución de resultados – mes

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	117	Drenan	-66
USD	32	Cobertura FX	-12
RV Estados Unidos	21	Comisiones	-11
RF Subordinada	12	RV Europa	-8
DP EUR	10	RV Factor Investing	-7
RF Emergente	9	DP Estados Unidos	-6
RV ESG/ISR	6	Cobertura RF	-5
RV Japón	6	Cobertura RV	-4
DP Italia	5	L-S Pets	-3
RF Privada IG	4	NOK	-3
L-S eSports	3	Oro	-3
L-S RV EM vs RV EUR	3	L-S Value vs Growth	-2
L-S Sectores Europa	2	L-S Low Volatility	-2
RF High Yield	1	Repunte pendiente 2-10 USD	-1
Dif. ITA-ALE	1	L-S Quality	0
Letras	1	Dif. ITA-ESP	0
DP España	1		
RV Megatendencias	0		
RV Emergente	0		
Mixto best-in-class	0		

- La apreciación del USD en mayo hace que la exposición a este activo aporte 32pb. También muestran un buen comportamiento la RV Estados Unidos (añade 21pb)
- Activos de renta fija como la subordinación (12pb), la DP EUR (10pb) o la RF Emergente (9pb), también figuran entre los principales contribuidores a la rentabilidad mensual.
- En el lado negativo, la RV Europa (-9pb), la RV Factor Investing (-9pb) o la DP EEUU (-6pb) son los principales detractores de rentabilidad en mayo.

Atribución de resultados - año

- Los dos principales contribuidores a la rentabilidad en el año siguen siendo la renta variable de Estados Unidos (103pb) y la de Europa (55pb).
- Entre los activos de renta fija, la deuda pública de Italia aporta 36pb y la del núcleo del área euro suma otros 29pb. La renta fija corporativa también aporta rentabilidad: grado de inversión suma 27pb, la renta fija subordinada 26pb y la renta fija high yield otros 25pb.
- Entre los principales detractores de rentabilidad destaca la exposición a coronas noruegas (-20pb) o las posiciones de cobertura de renta variable (-11pb).

Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	480	Drenan	-151
RV Estados Unidos	103	Comisiones	-85
RV Europa	55	NOK	-20
DP Italia	36	Cobertura RV	-11
DP EUR	29	L-S RV EM vs RV EUR	-11
RF Privada IG	27	JPY	-8
RF Subordinada	26	L-S Value vs Growth	-8
RF High Yield	25	Cobertura FX	-4
Cobertura RF	25	Repunte pendiente 2-10 USD	-2
RV ESG/ISR	23	L-S Pets	-2
RV Megatendencias	21	L-S Brent vs Cobre	-2
Oro	18	RV Emergente	0
RF Emergente	18		
RV Japón	14		
Venta Opciones	12		
L-S Sectores Europa	11		
L-S eSports	8		
Dif. ITA-ALE	5		
RV Factor Investing	5		
DP Estados Unidos	4		
DP España	4		
L-S Low Volatility	3		
Dif. ITA-ESP	2		
Letras	2		
Mixto best-in-class	2		
USD	1		
L-S Quality	1		
Infraestructuras	0		



Anexo I. Asset allocation recomendado Afi.

Asset allocation mayo 2023

Categorías	27/04/2023	Var.mes	01/04/2023	03/03/2023	BMK	AFI vs BMK
Liquidez	4%	-1%	5%	7%	5%	-1%
USD	1%	1%	0%	2%	0%	1%
Monetarios	5%	0%	5%	9%	5%	0%
DP corto EUR	6%	0%	6%	6%	6%	0%
DP corto periferia	8%	0%	8%	8%	6%	2%
DP largo EUR	5%	0%	5%	4%	5%	0%
DP largo periferia	5%	0%	5%	5%	5%	0%
DP corto USD	4%	0%	4%	4%	3%	1%
DP largo USD	4%	0%	4%	3%	3%	1%
ILB EUR	0%	0%	0%	0%	1%	-1%
ILB USD	1%	0%	1%	1%	1%	0%
Deuda Pública	33%	0%	33%	31%	30%	3%
IG EUR	9%	0%	9%	9%	8%	1%
IG USD	3%	0%	3%	3%	3%	0%
HY EUR	2%	0%	2%	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%	0%	20%	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	57%	0%	57%	55%	55%	2%
Europa	18%	-1%	19%	18%	19%	-1%
EE.UU.	14%	-1%	15%	14%	15%	-1%
Japón	2%	1%	1%	1%	3%	-1%
China	4%	1%	3%	3%	3%	1%
Latam	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Europa EM	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Renta variable	38%	0%	38%	36%	40%	-2%



Anexo II. Atribución de resultados

Mayo 2023

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	117	Drenan	-66
USD	32	Cobertura FX	-12
RV Estados Unidos	21	Comisiones	-11
RF Subordinada	12	RV Europa	-8
DP EUR	10	RV Factor Investing	-7
RF Emergente	9	DP Estados Unidos	-6
RV ESG/ISR	6	Cobertura RF	-5
RV Japón	6	Cobertura RV	-4
DP Italia	5	L-S Pets	-3
RF Privada IG	4	NOK	-3
L-S eSports	3	Oro	-3
L-S RV EM vs RV EUR	3	L-S Value vs Growth	-2
L-S Sectores Europa	2	L-S Low Volatility	-2
RF High Yield	1	Repunte pendiente 2-10 USD	-1
Dif. ITA-ALE	1	L-S Quality	0
Letras	1	Dif. ITA-ESP	0
DP España	1		
RV Megatendencias	0		
RV Emergente	0		
Mixto best-in-class	0		

Activo	Mes
Renta Fija	36
Letras	1
Deuda Pública	10
RF Investment Grade	4
RF High Yield	1
RF Subordinada	12
RF Emergente	9
Renta Variable	19
Europa	-8
EEUU	21
Japón	6
Emergente	0
Megatendencias	0
ESG / SRI	6
Factores	-7
Mixtos	0
Activos Diversificadores	-2
Divisas	29
Derivados	-21
Afi putwrite	
Venta opciones	
Cobertura RF	-5
Cobertura RV	-4
Cobertura FX	-12
Cartera	62
Comisiones	-11
Total	51

Abril 2023

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	60	Drenan	-61
RF Subordinada	12	USD	-15
Cobertura FX	8	Comisiones	-11
Cobertura RF	8	Oro	-10
RF Privada IG	8	NOK	-5
RV Europa	7	L-S Sectores Europa	-5
RV Megatendencias	5	L-S RV EM vs RV EUR	-4
L-S Low Volatility	3	L-S eSports	-3
L-S Pets	3	RV Emergente	-3
RV Factor Investing	2	DP Italia	-1
DP Estados Unidos	1	DP EUR	-1
L-S Value vs Growth	1	RV ESG/ISR	-1
Letras	0	Dif. ITA-ESP	-1
Mixto best-in-class	0	RF Emergente	-1
Cobertura RV	0	RF High Yield	0
Dif. ITA-ALE	0	Repunte pendiente 2-10 USD	0
RV Estados Unidos	0	DP España	0
Infraestructuras	0	L-S Quality	0
		RV Japón	0

Activo	Mes
Renta Fija	18
Letras	0
Deuda Pública	-1
RF Investment Grade	8
RF High Yield	0
RF Subordinada	12
RF Emergente	-1
Renta Variable	11
Europa	7
EEUU	0
Japón	0
Emergente	-3
Megatendencias	5
ESG / SRI	-1
Factores	2
Mixtos	0
Activos Diversificadores	-16
Divisas	-20
Derivados	16
Afi putwrite	
Venta opciones	
Cobertura RF	8
Cobertura RV	0
Cobertura FX	8
Cartera	10
Comisiones	-11
Total	-1

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.