

Afi Global Fl

ES0142537036

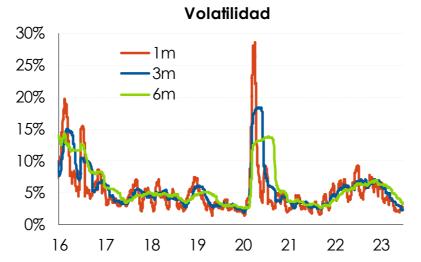
Junio de 2023

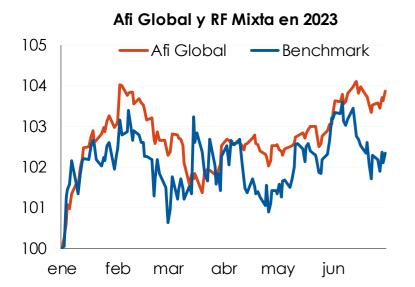
Afi Global de un vistazo

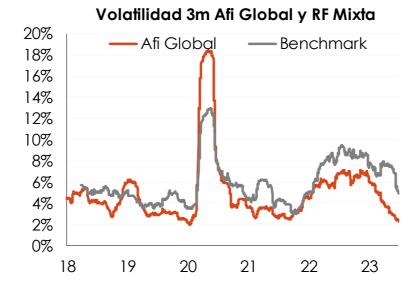
Afi Global. Rentabilidades mensuales y YTD

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2023	3,0%	-0,5%	0,0%	0,0%	0,5%	0 007							3,9%

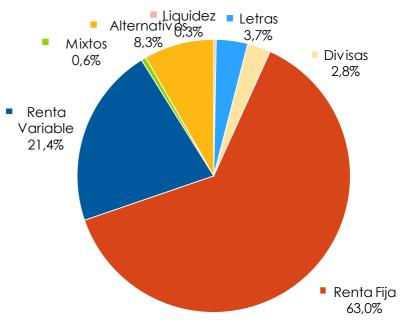












- Afi Global se revaloriza un 0,8% en junio, por lo que la rentabilidad acumulada en la primera mitad de 2023 alcanza el +3,9%.
- Incremento de la exposición en renta fija hasta el 63,0%, mientras que la renta variable se mantiene en niveles similares a los recientes, en el entorno del 20%-22%.



Qué ha pasado en el mes. Renta variable

- Importantes alzas en las bolsas, en especial el Nasdaq, que tras el +6,6% de junio se revaloriza un 21,7% en 2023. Aunque las bolsas de China también ganan, lo hacen en menos intensidad (+1,2%) lo que lastra al MSCI Emerging vs MSCI World tanto en junio (+3,2% vs +5,9%) como en 2023 (CSI 300, -0,8%, MSCI Emerging, +3,5%, MSCI World, +14,0%).
- Se frena el recorte de previsiones de BPA para 2023. Ahora se espera un -0,2% (vs +3,1% al principio del año), con +10% en 2024. Contraste entre desarrollados (+1,5%) y emergentes (-10,0%). Atención a la mejora del Nasdaq. Tras el -5,6% de 2022, se constata punto de inflexión en las previsiones. Ahora se anticipa +9,5% en 2023 (vs +6,6% de hace dos meses). Eurostoxx: tras el +26,8% de 2022, el BPA crecería un 4,9% en 2023. En IBEX, después de un +47,2% asistiríamos a una subida del 7,2% en 2023.
- Nuevo aumento de los ratios PER forward 1 año, que se sitúan por encima de la media histórica. En el caso del MSCI aumenta aun a 16,9x (vs 15,2x de la media histórica y 16,5x del mes pasado). Sigue destacando el repunte del PER del Nasdaq, que alcanza 28,2x (vs 27,3x del mes pasado, 22,9x de los mínimos de marzo o 21,0x de promedio histórico)). Los índices europeos siguen cotizando por debajo del PER promedio (Eurostoxx 12,7x vs 13,1x de media; lbex 35 10,3x vs 13,2x de media).

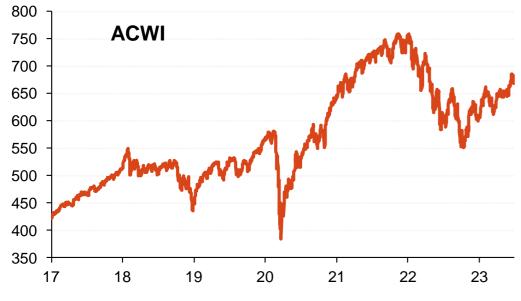
Revalorización de los índices bursátiles desde diferentes fechas

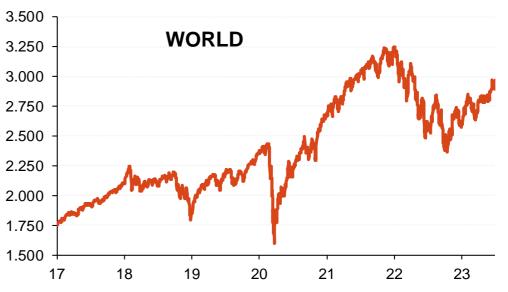
	Último	31/05/2023	09/03/2023	15/10/2022	31/12/2022		Último	31/05/2023	09/03/2023	15/10/2022	31/12/2022
MSCI ACWI	682,8	5,6%	9,3%	23,7%	12,8%	Polonia	67.283,2	8,0%	11,0%	44,5%	17,1%
MSCI World	2.966,7	5,9%	10,2%	24,8%	14,0%	Rusia	2.797,4	2,9%	22,1%	43,4%	29,9%
MSCI Emerging	989,5	3,2%	2,2%	14,6%	3,5%	Turquía	5.759,1	17,8%	5,7%	58,8%	4,5%
Frontier	2.143,0	3,2%	0,7%	10,6%	2,1%	Sudáfrica	70.705,5	1,0%	-1,6%	22,2%	5,6%
S&P 500	4.450,4	6,5%	13,6%	24,2%	15,9%	CSI 300	3.842,5	1,2%	-4,4%	0,0%	-0,8%
Nasdaq	13.787,9	6,6%	21,6%	33,6%	31,7%	Sensex	64.718,6	3,3%	8,2%	11,7%	6,4%
Canadá	20.155,3	3,0%	0,3%	10,0%	4,0%	Hang Seng	18.916,4	3,7%	-5,1%	14,0%	-4,4%
Nikkei	33.189,0	7,5%	16,0%	22,5%	27,2%	Kospi	2.564,3	-0,5%	6,0%	15,9%	14,7%
Australia	7.203,3	1,6%	-1,5%	6,6%	2,3%	Malasia	1.376,7	-0,8%	-5,0%	-0,4%	-7,9%
Eurostoxx	4.399,1	4,3%	2,6%	30,1%	16,0%	Tailandia	1.503,1	-2,0%	-6,9%	-3,7%	-9,9%
lbex	9.593,0	6,0%	1,8%	29,9%	16,6%	Vietnam	347,9	6,6%	11,2%	2,0%	11,9%
CAC	7.400,1	4,2%	1,2%	24,7%	14,3%	Indonesia	6.661,9	0,4%	-2,0%	-2,2%	-2,8%
DAX	16.147,9	3,1%	3,3%	29,8%	16,0%	Taiwán	16.915,5	2,0%	7,3%	28,8%	19,6%
MIB30	28.230,8	8,4%	1,9%	34,9%	19,1%	Filipinas	6.468,1	-0,1%	-2,1%	9,5%	-1,5%
FTSE	7.531,5	1,1%	-4,4%	9,8%	1,1%	Arabia Saudí	11.459,0	4,0%	9,5%	0,3%	9,4%
SMI	11.280,3	0,6%	3,0%	9,2%	5,1%	Bovespa	118.087,0	9,0%	12,4%	5,4%	7,6%
Grecia	1.278,6	4,9%	18,0%	53,6%	37,5%	Mexbol	53.526,1	1,5%	0,2%	17,8%	10,4%



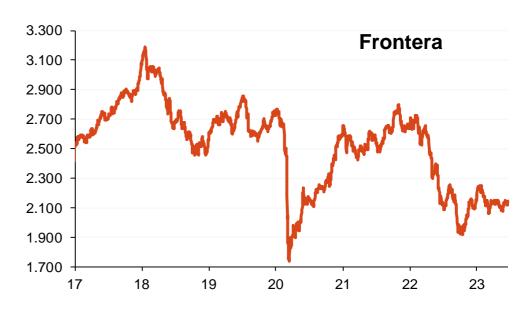
Renta variable









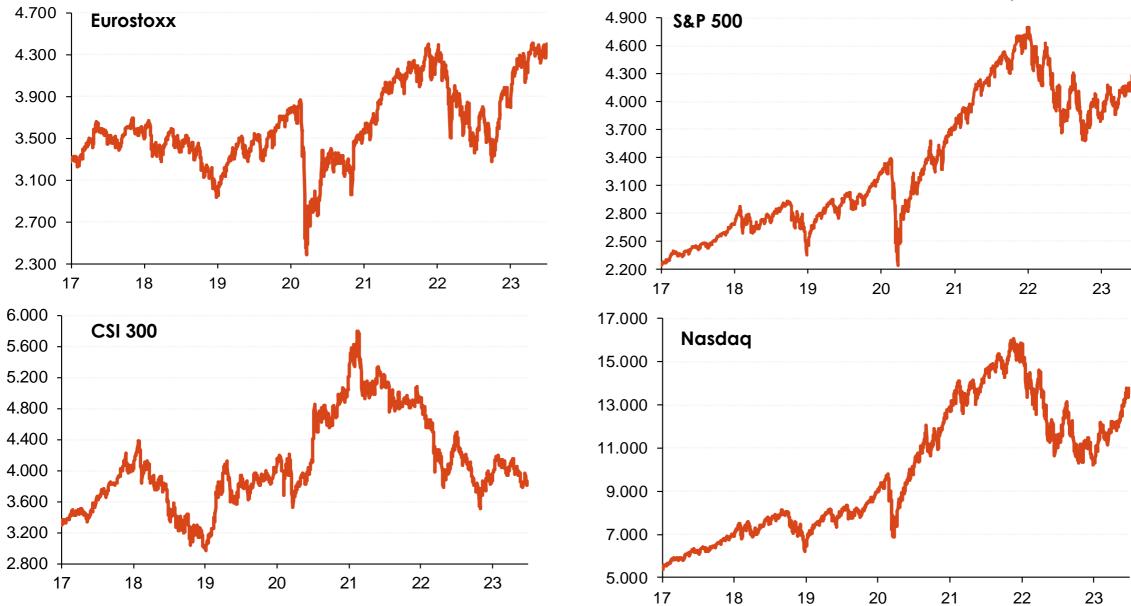




4

Renta variable







5

Deuda pública



- Repunte generalizado de los tipos de interés de la deuda público, de forma más acusada en el tramo corto (+50 pb) que en el largo (+15 pb la referencia a 10 años en media), por lo que las curvas profundizan en la pendiente negativa. El alza de las referencias a corto plazo (2 años) no es suficiente como para regresar a las cotas máximas pre-quiebra de SVB (9 de marzo).
- En el caso de **EE.UU.**, la TIR a 2 años repunta 47 pb, hasta el 4,93%, frente al 5,05% de principios de marzo. Por su parte, la TIR del TNote a 10 años se eleva en 18 pb, hasta el 3,87% (4,0% antes de SVB y 3,31% en los mínimos de abril). La pendiente regresa a zona de máxima inversión. En el caso del 2 10 años está en -106 pb, cuando llegó a ser de -110 pb en marzo (pero -45 pb el 5 de mayo).
- En el de Alemania, tras dos meses de movimiento neto prácticamente nulo, el tramo corto repunta 52 pb hasta el 3,26%. El Bund a 10 años eleva su TIR en 14 pb (hasta el 2,42%) por lo que la curva aumenta su pendiente negativa (se introdujo en ella a mediados de noviembre). En el caso del 2-10 años es ahora de -85 pb, por lo que supera los -68 pb pre quiebra de SVB).

Evolución de los tipos de interés de la DP de Alemania



Evolución de los tipos de interés a 10 años



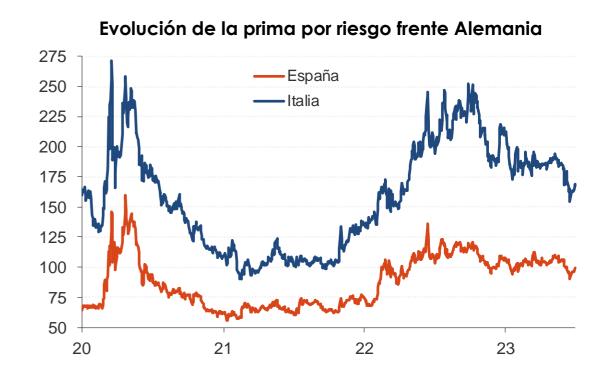


Deuda pública. Periferia UME



- A pesar de que en la parte final del mes asistimos a un ligero repunte de las primas por riesgo de la periferia UME, junio se salda con cesiones.
- En Italia cae 14 pb y se sitúa en 168 pb (llegó a tocar 154 pb a mitad de mes, pero también 245 pb el 12 de octubre). El mínimo (90 pb) se alcanzó en marzo de 2021. La TIR de la referencia a 10 años de Italia se sitúa en el 4,09% (-1 pb en junio).
- En España, la TIR a 10 años cotiza en el 3,41% (+7 pb en el mes) y la prima por riesgo cae 7 pb, hasta 99 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 (en 3,68%; en otubre de 20022 superó el 5,0%) se sitúa por debajo de Italia tras ceder 7 pb en junio (después de ceder 40 pb en mayo) como consecuencia de los resultados electorales.





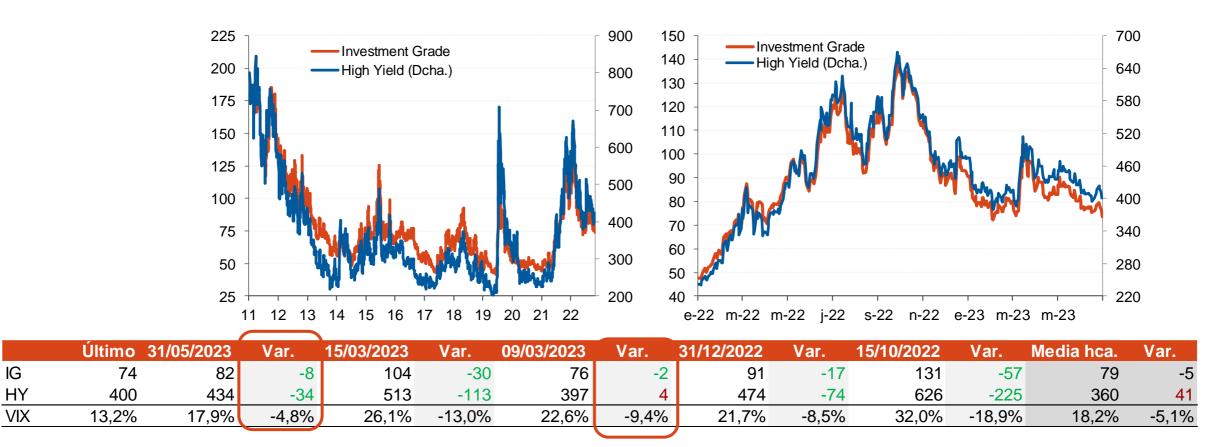


Renta fija privada



- Aceleración en junio de la cesión de los diferenciales de renta fija privada, que ya han compensado todo el repunte asociado a SVB.
- Grado de inversión (IG) en EUR cotiza en 74 pb (-8 pb en el mes; promedio histórico: 79 pb).
- Grado especulativo (HY) en EUR cotiza en 400 pb (-34 pb en el mes promedio histórico: 360 pb).

Evolución de la TIR y de los diferenciales

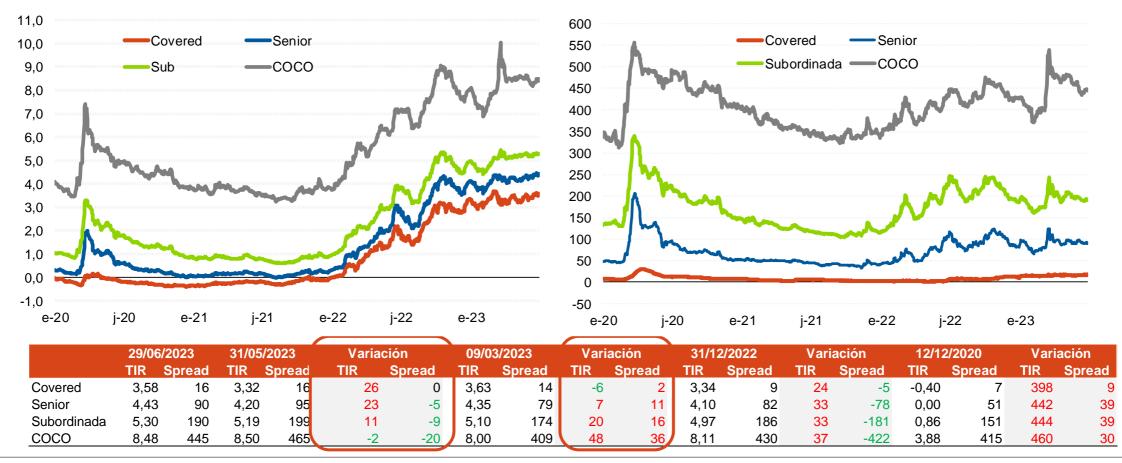




Renta fija financiera



- Cesión de diferenciales en junio (salvo en covered, que reputa en 16 pb). La relajación desde los máximos del 20 de marzo es relevante pero todavía insuficiente como para volver a los niveles previos a la quiebra de SVB. La TIR se eleva en junio como consecuencia del repunte del tipo base. En CoCo cede TIR y spread, hasta 8,48% y 445 pb, respectivamente.
- En junio hemos asistido a una reapertura del mercado primario, tras su cierre como reacción a la quiebra de SVB. Ahora bien, los dos primeros emisores (BBVA y Bank of Chipre) han tenido que aumentar de forma considerable el cupón de sus emisiones (8,375% y 11,875%, respectivamente).
 Evolución de la TIR y de los diferenciales en RF Financiera (EUR)





Divisas



- El JPY protagoniza el movimiento más importante en el mercado de divisas en junio, al ceder un 5,7% vs EUR. La negativa del BoJ a subir los tipos de interés sigue pesando al JPY, que pierde un 40% desde el COVID. Además, ahora que se confirma el punto de inflexión de la inflación (4,3% en enero) seguirá ampliándose el diferencial de tipos de interés.
- Depreciación del USD en junio (1,7% vs EUR) por lo que vuelve a la tendencia de pérdida de valor ante el potencial agotamiento del diferencial de tipos. Previsión Afi Research SEP23: 1,09 USD/EUR.
- Apreciación adicional de la GBP frente al EUR (0,7%) ante la sorpresa de la subida de tipos del BoE (+ 50 pb) que, no obstante, se compensa parcialmente en las últimas sesiones. En el año gana un 3,2%. Previsión Afi Research SEP23: 0,87 GBP/EUR.
- La subida de tipos del Banco de Noruega (50 pb, es decir, más de lo esperado) impulsa a la NOK un 2,5%. YTD pierde todavía un 11,3%. Previsión Afi Research SEP23: 11,2 NOK/EUR.
- A pesar de la subida de tipos del SNB, depreciación en junio del CHF vs EUR (0,7%) compensando la apreciación del pasado mes. En 2023, prácticamente sin cambios. Previsión Afi Research SEP23: 0,99 CHF/EUR.

Tipos de cambio frente al EUR y variaciones desde distintas fechas

	Último	31/05/2023	14/04/2023	08/03/2023	31/12/2022	15/10/2022
USD	1,0866	1,7%	-1,7%	3,0%	1,9%	11,8%
GBP	0,8583	-0,7%	-3,0%	-3,6%	-3,2%	-1,1%
CHF	0,9788	0,7%	-0,4%	-1,4%	-0,6%	0,3%
JPY	157,16	5,4%	7,2%	8,6%	11,7%	9,4%
RMB	7,8983	4,0%	4,3%	7,7%	7,3%	12,9%
NOK	11,704	-2,5%	2,6%	4,3%	11,3%	13,3%
SEK	11,806	1,5%	4,1%	4,6%	6,1%	7,3%
PLN	4,4388	-2,2%	-4,4%	-5,1%	-5,2%	-8,2%
TRL	28,3193	28,0%	32,2%	41,8%	41,8%	56,8%
CNY/USD	18,9384	-4,3%	176,4%	172,4%	174,5%	163,1%





Divisas









Renta fija emergente



- Nueva cesión del EMBI, que se sitúa por debajo de la media histórica (364 vs 381 pb).
- Sigue el goteo a la baja de la curva de tipos del RMB, en junio favorecida por el recorte de tipos del banco central. Esta curva mantiene la pendiente positiva (aunque también se reduce, ya que el 2 años cae en 2 pb, hasta el 2,22% y el 10 años lo hace en 7pb, hasta el 2,70%).

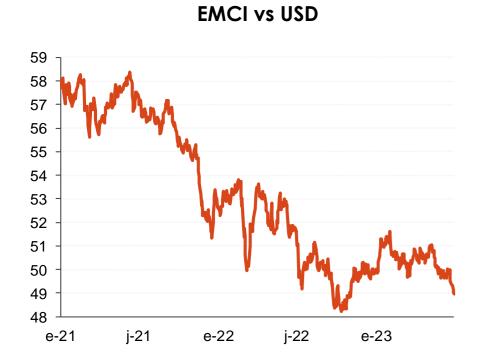


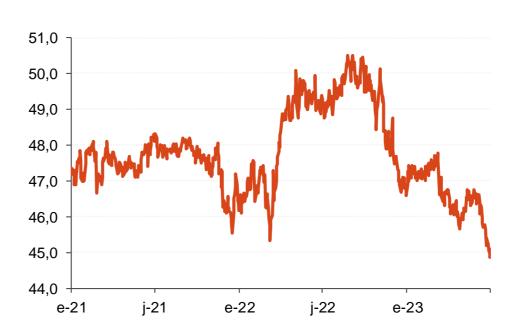


Divisas de países emergentes



- Sigue la depreciación de las divisas emergentes frente al USD (1,3% en junio), que ahora también se observa vs EUR (4,0%) por lo que pierden valor en el conjunto de 2023.
- El movimiento más destacado es la depreciación de RMB, que en su cruce frente al EUR pierde un 4,1% y se deprecia un 7,0% en el conjunto de 2023. Contra el USD pierde un 2,0% y un 4,9% YTD.
- En sentido contrario, las monedas de Latinoamérica siguen apreciándose. Destaca la apreciación del BRL (3,3% vs EUR, +8,2% en el año) y el peso mexicano (+1,1% en junio y +11,6% YTD). Aunque la moneda que más se revaloriza es el peso colombiano, con un +4,2% vs eUR en junio y un +14,1% en el año.
- A pesar de la fuerte subida de tipos del Banco de Turquía (+650 pb) la lira pierde un 21,4% en el mes frente al EUR, marcando nuevos mínimos.





EMCI vs EUR

	EMCI USD	EMCI EUR
30-jun23	48,98	44,86
31-may23	49,62	46,64
Variación	-1,3%	-4,0%
31-dic22	49,90	46,59
Variación	-1,9%	-3,9%
4-feb20	60,14	54,49
Variación	-22,8%	-21,5%
31-dic19	61,41	54,69
Variación	-25,4%	-21,9%
31-dic18	62,25	54,36
Variación	-27,1%	-21,2%
31-dic17	69,63	57,92
Variación	-42,2%	-29,1%

EMCLUSD EMCLE

13



Divisas de países emergentes



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

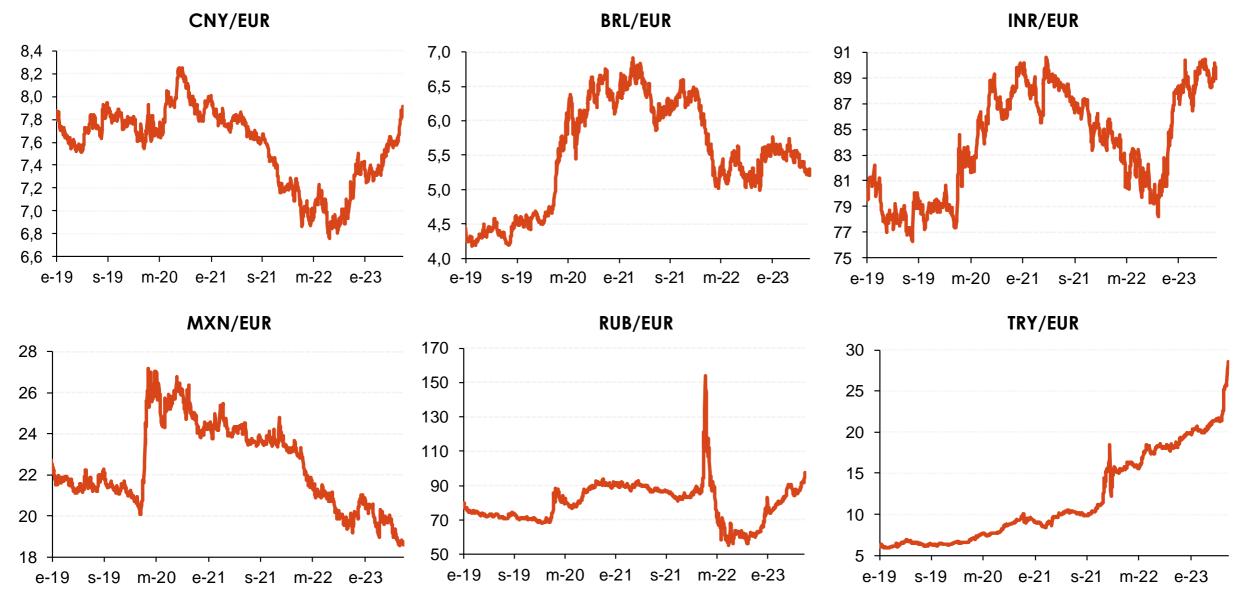
	EMCI	México	Brasil	Rusia	India	China	Tailandia	Malasia	Sudáfrica	Chile	Argentina
30-jun23	44,87	18,70	5,23	97,39	88,99	7,915	38,54	5,06	20,55	874,7	280,09
31-may23	46,42	18,91	5,40	87,03	88,31	7,589	37,12	4,92	21,09	864,5	255,36
Variación	-3,4%	1,1%	3,3%	-10,6%	-0,8%	-4,1%	-3,7%	-2,7%	2,6%	-1,2%	-8,8%
30-dic22	46,61	20,87	5,66	79,23	88,15	7,363	37,06	4,69	18,24	908	189,70
Variación	-3,9%	11,6%	8,2%	-18,6%	-0,9%	-7,0%	-3,8%	-7,3%	-11,2%	3,8%	-32,3%
4-feb20	54,45	20,62	4,70	69,54	78,79	7,725	34,21	4,55	16,33	862	66,87
Variación	-21,3%	10,3%	-10,2%	-28,6%	-11,5%	-2,4%	-11,2%	-10,2%	-20,5%	-1,4%	-76,1%

	USD/EUR	Polonia	Corea del Sur	República Checa	Singapur	Colombia	Hungría	Filipinas	Taiwan	Israel	Turquía
30-jun23	1,0914	4,4357	1433	23,76	1,48	4552,6	372,6	59,96	33,82	4,05	28,41
31-may23	1,0689	4,5266	1415	23,72	1,45	4743,3	370,5	59,97	32,84	3,99	22,33
Variación	-2,1%	2,0%	-1,3%	-0,1%	-2,1%	4,2%	-0,6%	0,0%	-2,9%	-1,5%	-21,4%
30-dic22	1,0705	4,6852	1343	24,16	1,43	5194,9	399,6	59,36	32,75	3,76	19,98
Variación	-1,9%	5,6%	-6,3%	1,7%	-2,9%	14,1%	7,3%	-1,0%	-3,2%	-7,0%	-29,7%
27-may20	1,1044	4,2756	1314	25,10	1,51	3747,0	335,8	56,16	33,37	3,81	6,60
Variación	1,2%	-3,6%	-8,3%	5,7%	2,5%	-17,7%	-9,9%	-6,3%	-1,3%	-6,0%	-76,8%



Divisas de países emergentes







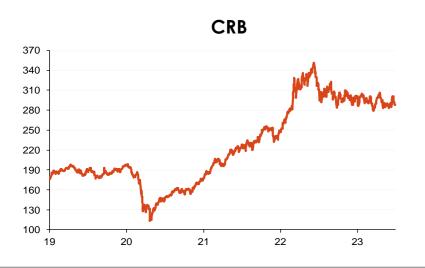
15

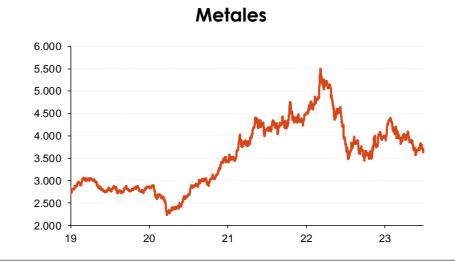
Materias primas

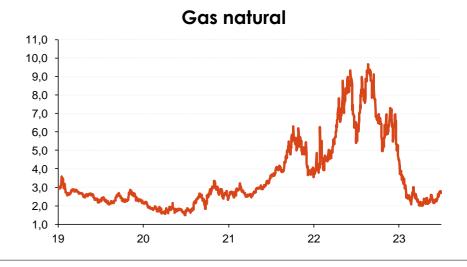


- Tras varios meses de correcciones en el precio, en junio asistimos a un encarecimiento de las materias primas que, no obstante, es leve, salvo el petróleo (+4%) y, en especial, los derechos de emisión de CO2 (+10,0%) y el gas natural (+17,4%). En cualquier caso, en el año y, en interanual, se imponen las correcciones.
- Los metales precisos siguen la correctiva. Salvo en el oro, 2023 se salda con importantes caídas.

	30/06/2023	31/05/2023	09/03/2023	31/12/2022	30/06/2022		Último	31/05/2023	09/03/2023	31/12/2022	30/06/2022
RICI	3.539,5	4,7%	-1,6%	-7,5%	-10,0%	Oro	1.920,1	-2,0%	4,7%	5,1%	6,2%
CRB	288,1	1,8%	-0,6%	-4,4%	-7,2%	Plata	22,4	-4,1%	12,1%	-6,7%	10,6%
LME	3.638,2	-0,2%	-7,9%	-8,7%	-6,2%	Platino	898,0	-11,4%	-5,3%	-16,4%	0,1%
Baltic dry	1.112,0	-1,0%	-19,4%	-26,6%	-50,4%	Paladio	1.251,0	-8,5%	-8,0%	-30,4%	-34,7%
Brent	74,9	4,2%	-8,2%	-12,9%	-34,8%	Trigo	658,5	14,5%	0,8%	-16,9%	-24,2%
West Texas	70,5	4,3%	-6,9%	-12,2%	-33,4%	Azúcar	22,7	-9,9%	7,2%	13,1%	20,4%
Gas natural	2,7	17,4%	5,6%	-40,0%	-50,5%	CO2	86,9	10,0%	-8,8%	6,6%	-3,3%







16



Materias primas



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





Esquema de gestión

- Liquidez Protección
 - Gestión activa de la liquidez: pagarés, FRNs
- Deuda Pública Protección / Ingresos
 - Gestión de la duración
- Renta Fija Privada Ingresos / Crecimiento
 - Gestión de la duración
 - Calidad crediticia
 - Subordinación: corporativa, financiera (senior sub, COCO)
 - Emergente: global, RMB
- Renta Variable Crecimiento
 - Posicionamiento regional
 - Posicionamiento sectorial
 - Inversión temática
 - Factor Investing

Inversiones atendiendo a criterios ESG desde una perspectiva de gestión de riesgos, así como de generación de impacto positivo (ambiental y social), mediante el apoyo a la consecución de los ODS de Naciones Unidas.

Seguimiento y control de riesgos de liquidez y mercado (VaR)



- Activos Diversificadores Protección / Diversificación
 - Estrategias de diferenciales
 - Estrategias de pendientes
 - Materias primas
 - Metales preciosos
 - Expectativas de inflación
 - Long-short factor investing
 - Long-short inversión temática
 - Infraestructuras
 - Otros
- Derivados Protección / Diversificación / Ingresos
 - Venta sistemática de opciones Afi Putwrite
 - Venta discrecional de opciones
 - Posicionamiento en vega
 - Estructuras de cobertura con opciones Put spread
- Divisas Protección / Diversificación / Crecimiento
 - Posiciones direccionales
 - Cobertura de exposición



Qué hemos hecho



Renta Fija

- En junio se ha optado por seguir incrementando posiciones en renta fija de elevada calidad. En concreto, se ha incorporado a la cartera el fondo Nordea Euro Covered Bonds, con un peso del 1,6%.
- Se ha aumentado la duración global de la cartera desde 4,2 años hasta 4,5 años.

Renta Variable

- Se han realizado algunos ajustes en el posicionamiento en acciones:
 - Se ha vendido la totalidad de la posición que se mantenía en Cellnex y Tesla, así como la mitad de las acciones de Alphabet.
 - Se han incorporado a la cartera Mastercard y Vidrala.

Divisas

 Se ha aumentado la exposición a coronas noruegas (NOK) en un 0,6% mediante la inversión en liquidez. La operación se ha realizado a un tipo de cambio de 11,83 NOK/EUR.

Derivados

• Ante la corrección intensa de la cotización y las expectativas de freno en ese deterioro, se han vendido opciones PUT sobre Bankinter, con un strike de 4,90 EUR y vencimiento septiembre-23. La operación se ha realizado por un importe nominal equivalente al 1,0% del patrimonio. El breakeven de la operación, esto es, la cotización a partir de la cual la estrategia entraría en pérdidas es de 4,82 EUR, lo que es una corrección adicional de la cotización de un -12% desde los niveles en los que se encontraba al realizar la operación.

Activos diversificadores

 Dado el menor atractivo relativo de algunas estrategias frente a otras opciones de inversión como la renta fija grado de inversión o la deuda pública, se ha realizado la venta de SPDR Multi Asset Infrastructure (0,8% del patrimonio) y Lyxor US Curve steepening 2-10 (1,2%).



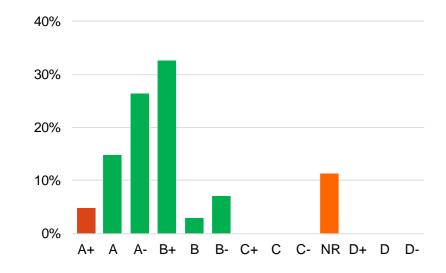


Cartera	Cartera RF y RV											
	Rating ASG+ Cartera											
	Α	S	G	Controv.	ASG							
A+	11,1%	9,6%	10,4%	21,8%	4,9 %							
Α	4,5%	23,6%	15,2%	0,0%	14,8%							
A-	20,4%	3,2%	3,9%	0,0%	26,4%							
B+	4,8%	7,0%	3,1%	0,5%	32,6%							
В	1,3%	0,0%	6,4%	0,0%	2,9%							
В-	0,8%	0,0%	0,5%	0,0%	7,0%							
C+	0,5%	0,0%	3,9%	0,0%	0,0%							
С	0,0%	0,0%	0,0%	0,9%	0,0%							
C-	0,0%	0,0%	0,0%	3,8%	0,0%							
NR	0,6%	0,6%	0,6%	0,0%	11, 3 %							
D+	0,0%	0,0%	0,0%	6,9%	0,0%							
D	0,0%	0,0%	0,0%	2,8%	0,0%							
D-	0,0%	0,0%	0,0%	6,6%	0,0%							











Rating A



Rating S



Rating G



Rating Controversias





Activo	ISIN	Posición	%	ASG
Renta Fija		6.120.060	38,5%	A-
Letras Francia jul-23	FR0127921106	99.870	0,6%	B+
Letra Bélgica sep-23	BE0312790620	99.326	0,6%	B+
Letras Alemania oct-23	DE0001030898	99.005	0,6%	A-
Letra Finlandia nov-23	FI 4000546353	98.773	0,6%	Α
Letras España ene-24	ES0L02401120	98.115	0,6%	B+
Letras Francia abr-24	FR0127921064	97.181	0,6%	B+
España 0,5 oct-31	ES0000012I32	160.610	1,0%	B+
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	171.928	1,1%	B+
Italia 0.95 jun-32	IT0005466013	117.293	0,7%	B+
Austria 0,90 feb-32	AT0000A2WSC8	84.645	0,5%	A-
Países Bajos 0,5 abr-32	NL0015000RP1	332.642	2,1%	A-
Francia 5.75 oct-32	FR0000187635	596.467	3,8%	B+
Alemania 2,30 feb-33	DE000BU2Z007	300.845	1,9%	A-
Austria 2,90 feb-33	AT0000A324S8	200.585	1,3%	A-
Bélgica 3,00 jun-33	BE0000357666	199.237	1,3%	B+
Finlandia 0,50 sep-29	FI 4000369467	174.069	1,1%	Α
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	221.747	1,4%	B+

Activo	ISIN	Posición	%	ASG
Renta Fija		6.120.060	38,5%	A-
CaixaBank 3,75 sep-29	XS2530034649	101.978	0,6%	Α
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	293.118	1,8%	NR
Naviera Elcano 8,75% jun-27	ES0305198030	200.096	1,3%	NR
Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	85.781	0,5%	NR
BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	198.619	1,3%	A+
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	188.788	1,2%	A-
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	172.766	1,1%	A-
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	169.690	1,1%	Α
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	166.382	1,0%	NR
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	305.606	1,9%	B+
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	170.684	1,1%	В
Iberdrola 2,25% Call ene-29	XS2244941147	165.485	1,0%	A-
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	159.548	1,0%	B-
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	266.798	1,7%	Α
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	180.911	1,1%	Α
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	141.471	0,9%	A+





Activo	ISIN	Posición	%	ASG
Acciones		836.168	5,3%	B+
Airbus	NL0000235190	36.399	0,2%	Α
Vidrala	ES0183746314	43.250	0,3%	NR
Ferrari	NL0011585146	44.925	0,3%	B+
Schneider	FR0000121972	33.292	0,2%	A-
L'Oreal	FR0000120321	79.014	0,5%	A-
Deutsche Post	DE0005552004	54.794	0,3%	A-
J&J	US4781601046	30.340	0,2%	B+
Moody's	US6153691059	31.869	0,2%	В
MSCI	US55354G1004	27.957	0,2%	B+
Nike	US6541061031	23.771	0,1%	B-
VISA	US92826C8394	32.648	0,2%	B-
DSV	DK0060079531	33.679	0,2%	A-
Kering	FR0000121485	30.336	0,2%	A-
Alphabet	US02079K3059	54.853	0,3%	B-
Amazon	US0231351067	48.387	0,3%	B-
Apple	US0378331005	56.888	0,4%	B-
Mastercard	US57636Q1040	54.069	0,3%	B-
Microsoft	US5949181045	62.421	0,4%	A-
Disney	US2546871060	57.278	0,4%	B-





Activo	ISIN	Posición	%	ASG
IIC		7.850.547	53,2%	100%
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU 1829219556	302.080	1,9%	SI
iShares Italy Treasury Govt Bond	1E00B7LW6Y90	537.788	3,4%	SI
X-Trackers US Treasuries	LU0429459356	195.927	1,2%	NO
Nordea Euro Covered Bonds	LU0733667710	250.275	1,6%	SI
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU 1525418643	507.605	3,2%	SI
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IEOOBYPHT736	97.257	0,6%	NO
Lyxor Green Bond	LU 1563454310	85.223	0,5%	SI
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	346.876	2,2%	SI
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	542.726	3,4%	SI
NN US Credit	LU1431483608	219.636	1,4%	SI
UBAM Global High Yield	LU0569863243	127.587	0,8%	SI
G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU 2023296168	176.275	1,1%	SI
iShares EM Local Gov. Bond	IE00B5M4WH52	53.496	0,3%	SI
AXA Emerging Markets Short Duration Bon	c LU 0800573262	181.736	1,1%	SI
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	465.534	2,9%	SI
M&G Emerging Markets Bond	LU 1670631958	72.111	0,5%	SI
Finaccess Compromiso Social RV Europa	ES0137333011	261.134	1,6%	SI
xTrackers S&P 500	LU0490618542	271.188	1,7%	NO

ISIN	Posición	%	ASG
	7.850.547	53,2%	100%
LU0943301902	106.532	0,7%	SI
LU1681038912	157.320	1,0%	NO
LU 1382644083	114.069	0,7%	SI
LU 1951203667	67.268	0,4%	SI
LU 2058906459	253.757	1,6%	SI
LU0968301142	119.964	0,8%	SI
IEOOB1TXHL60	141.919	0,9%	SI
LU 1861134382	408.441	2,6%	SI
IEOOBZOPKT83	378.078	2,4%	SI
ES0121156022	91.842	0,6%	SI
JE00B1VS3770	464.061	2,9%	NO
IE00B86MWN23	263.363	1,7%	SI
IE00BQN1K562	305.104	1,9%	SI
t I E00BYWQWR46	138.681	0,9%	NO
LU 1931536319	145.697	0,9%	SI
LU1665238181	283.116	1,8%	SI
LU1598691217	313.255	2,0%	NO
	LU1681038912 LU1382644083 LU1951203667 LU2058906459 LU0968301142 IE00B1TXHL60 LU1861134382 IE00BZ0PKT83 ES0121156022 JE00B1VS3770 IE00B86MWN23 IE00BQN1K562 IE00BYWQWR46 LU1931536319 LU1665238181	7.850.547 LU0943301902 106.532 LU1681038912 157.320 LU1382644083 114.069 LU1951203667 67.268 LU2058906459 253.757 LU0968301142 119.964 IE00B1TXHL60 141.919 LU1861134382 408.441 IE00BZ0PKT83 378.078 ES0121156022 91.842 JE00B1VS3770 464.061 IE00B86MWN23 263.363 IE00BQN1K562 305.104 IE00BYWQWR46 138.681 LU1931536319 145.697 LU1665238181 283.116	7.850.547 53,2% LU0943301902 106.532 0,7% LU1681038912 157.320 1,0% LU1382644083 114.069 0,7% LU1951203667 67.268 0,4% LU2058906459 253.757 1,6% LU0968301142 119.964 0,8% IE00B1TXHL60 141.919 0,9% LU1861134382 408.441 2,6% IE00BZOPKT83 378.078 2,4% IE00BZOPKT83 378.078 2,4% IE00B1VS3770 464.061 2,9% IE00B&MWN23 263.363 1,7% IE00BQN1K562 305.104 1,9% IE00BYWQWR46 138.681 0,9% LU1931536319 145.697 0,9% LU1665238181 283.116 1,8%



Asset allocation

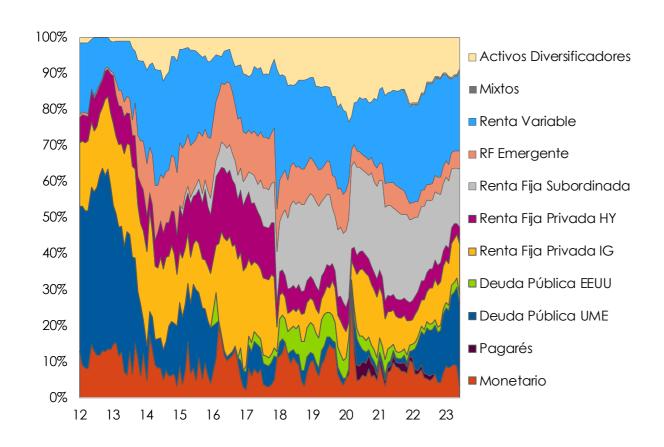


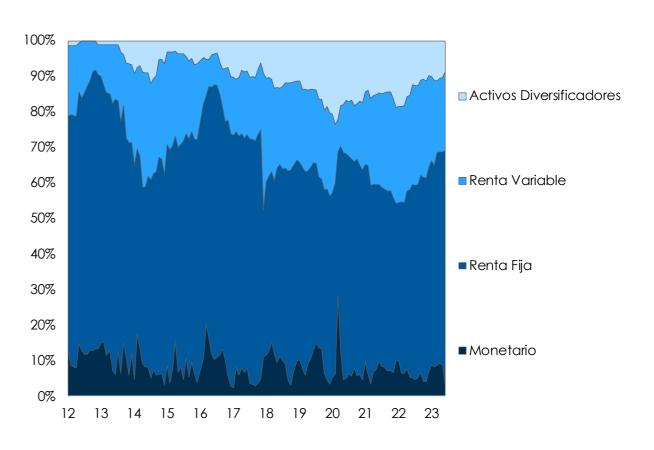
	jun23	may23	Var	dic22	Var
Liquidez	0,3%	6,5%	-6,2%	4,5%	-4,2%
Pagarés	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Letras	3,7%	4,1%	-0,4%	1,3%	2,5%
Monetario EUR	4,0%	10,6%	-6,6%	5,8%	-1,8%
Monetario FX	2,7%	1,9%	0,8%	2,3%	0,4%
Deuda Pública UME	22,0%	21,0%	1,0%	16,0%	6,0%
Deuda Pública EEUU	2,6%	2,6%	0,1%	1,4%	1,2%
Renta Fija Privada IG	13,5%	11,4%	2,1%	11,8%	1,7%
Renta Fija Privada HY	4,4%	3,1%	1,4%	4,1%	0,3%
Renta Fija Subordinada	15,5%	14,7%	0,8%	18,5%	-3,0%
RF Emergente	4,9%	4,5%	0,3%	4,6%	0,2%
Renta Fija	63,0%	57,2 %	5,8 %	56,4%	6,5%
Renta Variable	21,4%	19,9%	1,5%	25,2%	-3,8%
Mixtos	0,6%	0,5%	0,0%	0,6%	0,0%
Activos Diversificadores	8,3%	9,9%	-1,6%	9,7%	-1,4%
Total	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%



Asset allocation: evolución

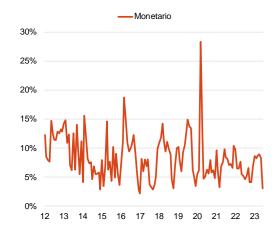


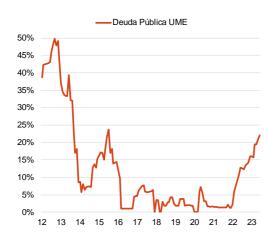


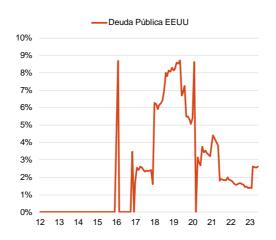


Asset allocation: evolución

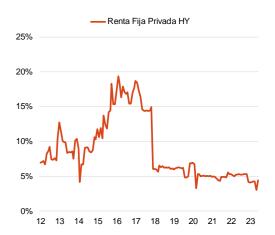




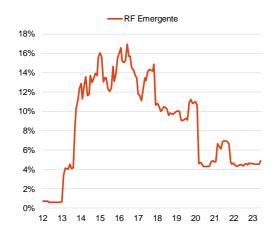


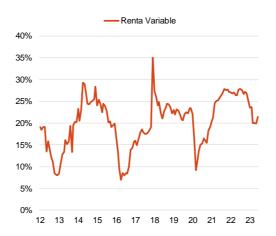




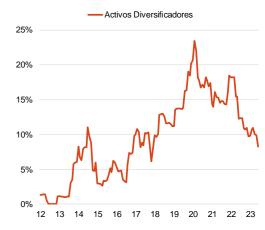










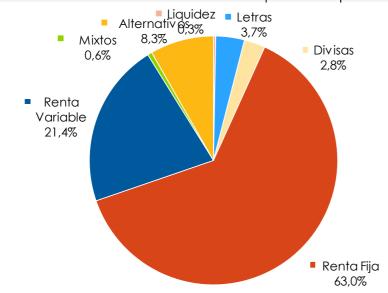


Evolución del peso de las categorías de activos



Evolución del asset allocation

	jun23	may23	Var	dic22	Var
EUR	80,0%	80,2%	-0,2%	79,3%	0,7%
USD	12,0%	13,0%	-1,0%	13,4%	-1,3%
NOK	2,4%	1,6%	0,8%	1,9%	0,5%
JPY	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	-0,1%
GBP	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	-0,1%
Emergentes	5,6%	5,2%	0,4%	5,3%	0,2%
Exposición a divisa	20,0%	19,8%	0,2%	20,7%	-0,7 %
Deuda Pública	24,6%	23,5%	1,1%	17,4%	7,2%
RF Subordinada	15,5%	14,7%	0,8%	18,5%	-3,0%
RF HY	4,4%	3,1%	1,4%	4,1%	0,3%
RF Emergente moneda local	3,7%	3,5%	0,3%	3,5%	0,2%
RF Total (Directo + Indirecto)	63,0%	57,2%	5,8%	56,4%	6,5%



	jun23	may23	Var	dic22	Var
RV Total (Directo + Indirecto)	21,4%	19,9%	1,5%	25,2%	-3,8%
RV Europa	3,9%	3,4%	0,4%	3,6%	0,2%
RV EEUU	4,7%	4,7%	0,0%	7,2%	-2,5%
RV Japón	1,7%	1,5%	0,2%	1,4%	0,2%
RV Emergente	0,7%	0,7%	0,0%	0,7%	0,0%
Activos Diversificadores	8,3%	9,9%	-1,6%	9,7%	-1,4%
Long /Short Factor Investing	1,7%	1,6%	0,1%	1,5%	0,1%
Minimum Volatility	1,7%	1,6%	0,1%	1,5%	0,1%
Quality	1,9%	1,8%	0,1%	1,8%	0,2%
Breakeven de inflación	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Infraestructuras	0,0%	0,7%	-0,7%	0,8%	-0,8%
Factor Investing	2,4%	2,2%	0,2%	2,3%	0,1%
Multifactor	2,4%	2,2%	0,2%	2,3%	0,1%
Megatendencias	8,9%	8,5%	0,4%	7,7%	1,2%
Global	0,7%	5,1%	-4,4%	2,8%	-2,0%
Salud	0,7%	0,4%	0,3%	1,6%	-0,9%
Mercados Frontera	5,5%	1,5%	4,0%	0,7%	4,8%
Desint. Fciera.	0,4%	0,7%	-0,3%	0,8%	-0,4%
Infraestructuras	1,6%	0,8%	0,8%	1,8%	-0,2%
Inversión Sostenible	9,9%	9,3%	0,6%	9,5%	0,4%
Renta Fija	7,2%	6,9%	0,4%	7,1%	0,1%
Green Bonds	1,2%	1,1%	0,1%	1,2%	0,0%
ODS	2,2%	2,1%	0,1%	2,2%	0,0%
Best-in-class	3,9%	3,7%	0,2%	3,8%	0,1%
Renta Variable	2,7%	2,4%	0,2%	2,4%	0,3%
Best-in-class	2,7%	2,4%	0,2%	2,4%	0,3%



Exposición neta a renta variable



Actual

		Actual	Máx.
Renta Variable	3.398.952	21,4%	21,4%
Incremento por venta de PUT	0	0,0%	0,0%
Reducción por coberturas	-88.500	-0,6%	4,2%
Incremento por mixtos	19.471	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta	3.329.923	21,0%	25,7%

		Actual	Máx.
Europa	616.823	3,9%	3,9%
Reducción por coberturas	-32.640	-0,2%	0,0%
Incremento por mixtos	19.471	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta Europa	603.653	3,8%	4,0%

		Actual	Máx.
EEUU	751.667	4,7%	4,7%
Reducción por coberturas	-55.860	-0,4%	4,2%
Renta Variable Neta EEUU	695.807	4,4%	8,9%

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	603.653	3,8%	4,0%
EEUU	695.807	4,4%	8,9%
Japón	263.852	1,7%	1,7%
Emergente	114.069	0,7%	0,7%
Megatendencias	866.023	5,5%	5,5%
ESG / SRI	408.441	2,6%	2,6%
Factor Investing	378.078	2,4%	2,4%
Renta Variable Neta	3.329.923	21.0%	25.7%

Anterior

		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%

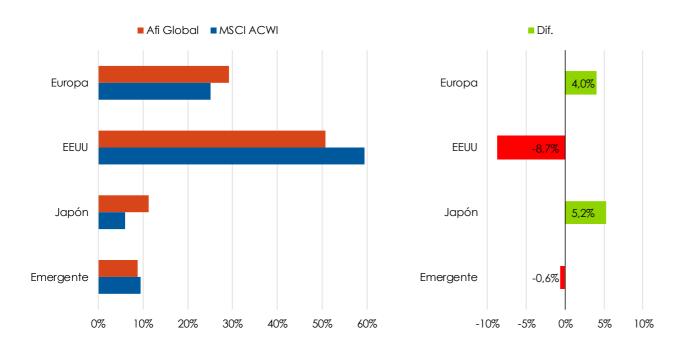
		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	573.393	3,4%	3,6%
EEUU	743.704	4,4%	8,6%
Japón	250.775	1,5%	1,5%
Emergente	112.029	0,7%	0,7%
Megatendencias	848.992	5,1%	5,1%
ESG / SRI	390.551	2,3%	2,3%
Factor Investing	364.538	2,2%	2,2%
Renta Variable Neta	3.283.983	19,6%	23,9%

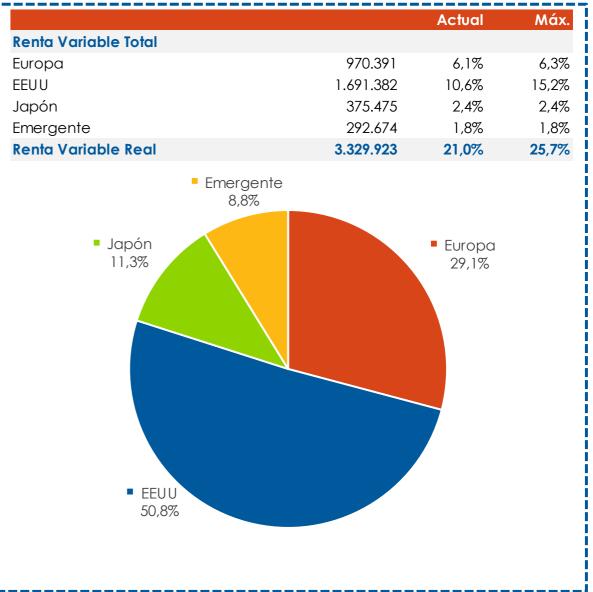


Exposición neta a renta variable



		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	603.653	3,8%	4,0%
EEUU	695.807	4,4%	8,9%
Japón	263.852	1,7%	1,7%
Emergente	114.069	0,7%	0,7%
Megatendencias	866.023	5,5%	5,5%
ESG / SRI	408.441	2,6%	2,6%
Factor Investing	378.078	2,4%	2,4%
Renta Variable Neta	3.329.923	21,0%	25,7%



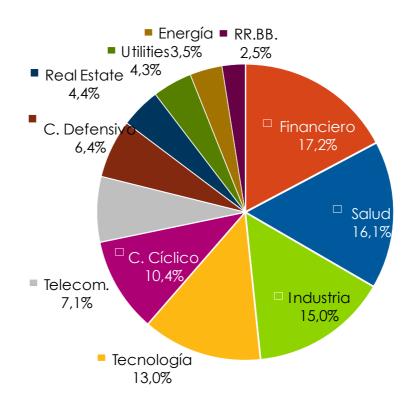




Características de la renta variable



Sector	Afi Global	MSCI ACWI	vs ACWI
1 Financiero	17,2%	16,6%	0,7%
2 Salud	16,1%	12,8%	3,4%
3 Industria	15,0%	10,1%	4,9%
4 Tecnología	13,0%	19,2%	-6,1%
5 C. Cíclico	10,4%	10,5%	-0,2%
6 Telecom.	7,1%	7,3%	-0,2%
7 C. Defensivo	6,4%	7,6%	-1,2%
8 Real Estate	4,4%	2,6%	1,7%
9 Utilities	4,3%	2,9%	1,4%
10 Energía	3,5%	5,4%	-1,9%
11 RR.BB.	2,5%	5,0%	-2,5%





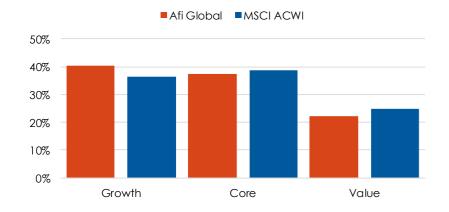
Características de la renta variable

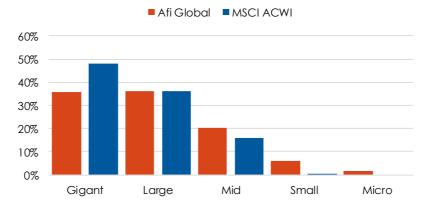


Estilo	Afi Global	MSCI ACWI	vs ACWI	
1 Growth	40,5%	36,5%	3,9%	
2 Core	37,3%	38,6%	-1,3%	
3 Value	22,3%	24,9%	-2,6%	

Market Cap	Afi Global	MSCI ACWI	vs ACWI	
1 Gigant	35,7%	48,0%	-12,3%	
2 Large	36,2%	35,9%	0,2%	
3 Mid	20,4%	15,9%	4,5%	
4 Small	6,0%	0,1%	5,9%	
5 Micro	1,6%	0,0%	1,6%	

Sensibilidad	Afi Global	MSCI ACWI	vs ACWI
1 Cíclico	33,0%	34,7%	-1,7%
2 Defensivo	26,8%	23,3%	3,5%
3 Sensible	40,2%	42,0%	-1,8%







Renta Fija: duración

			EUR	USD	EM	
enta Fija		63,0%	52,8%	5,3%	4,5%	Duración
Deuda Pública		24,6%	22,0%	2,6%	0,0%	
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU 1829219556	1,9%	1,9%			1,90
España 0,5 oct-31	ES0000012I32	1,0%	1,0%			7,86
Italia 1,35 abr-30	1T0005383309	1,1%	1,1%			6,18
Italia 0.95 jun-32	IT0005466013	0,7%	0,7%			6,36
iShares Italy Treasury Govt Bond	1E00B7LW6Y90	3,4%	3,4%			8,06
Lyxor 10y Italy Govt	LU1598691217	2,0%	2,0%			8,06
Austria 0,90 feb-32	AT0000A2WSC8	0,5%	0,5%			8,04
Alemania 2,30 feb-33	DE000BU 2Z007	1,9%	1,9%			8,44
Austria 2,90 feb-33	AT0000A324S8	1,3%	1,3%			8,17
Bélgica 3,00 jun-33	BE0000357666	1,3%	1,3%			8,49
Finlandia 0,50 sep-29	FI 4000369467	1,1%	1,1%			5,91
Países Bajos 0,5 abr-32	NL0015000RP1	2,1%	2,1%			8,55
Francia 5.75 oct-32	FR0000187635	3,8%	3,8%			7,22
X-Trackers US Treasuries	LU0429459356	1,2%		1,2%		6,26
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	1,4%		1,4%		18,62
Investment Grade		13,5%	11,5%	2,0%	0,0%	
Nordea Euro Covered Bonds	LU0733667710	1,6%	1,6%			5,10
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1525418643	3,2%	3,2%			4,15
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPHT736	0,6%	0,6%			4,76
Lyxor Green Bond	LU1563454310	0,5%	0,5%			7,17
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	2,2%	2,2%			4,60
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	3,4%	3,4%			4,56
CaixaBank 3,75 sep-29	XS2530034649	0,6%		0,6%		5,25
NN US Credit	LU1431483608	1,4%		1,4%		7,25
High Yield		4,4%	3,8%	0,6%	0,0%	
UBAM Global High Yield	LU0569863243	0,8%	0,2%	0,6%		1,62
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	1,8%	1,8%			2,52
Naviera Elcano 8,75% jun-27	ES0305198030	1,3%	1,3%			3,24
Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	0,5%	0,5%			2,45
Subordinada		15,5%	15,5%	0,0%	0,0%	
BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	1,3%	1,3%			0,22
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	1,2%	1,2%			1,53
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	1,1%	1,1%			1,43
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	1,1%	1,1%			2,25
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	1,0%	1,0%			3,03
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	1,1%	1,1%			4,86
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	0,9%	0,9%			6,47
G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU2023296168	1,1%	1,1%			3,00
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	1,9%	1,9%			0,71
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	1,1%	1,1%			3,50
Iberdrola 2,25% Call ene-29	XS2244941147	1,0%	1,0%			4,94
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	1,0%	1,0%			5,56
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	1,7%	1,7%			3,78
Emergente		4,9%	0,0%	0,0%	4,5%	
iShares EM Local Gov. Bond	1E00B5M4WH52	0,3%			0,3%	4,91
AXA Emerging Markets Short Duration Bond	LU0800573262	1,1%			1,1%	2,70
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	2,9%			2,9%	5,58
M&G Emerging Markets Bond	LU1670631958	0,5%			0,5%	5,99



EUR		
% Renta Fija		52,8%
Renta Fija (EUR)		8.632.692
Duración		5,09
Futuros Bund	5	8,16
Duración Neta		4,46
USD		
% Renta Fija		5,3%
Renta Fija (USD)		858.587
Duración		9,15
Futuros Tnote	7	3,99
Duración Neta		3,31
EM		
% Renta Fija		4,9%
Renta Fija (EM)		794.730
Duración		4,89

Duración

Categoría	Total	EUR	USD	EM
Deuda Pública	7,8	7,2	12,8	
Investment Grade	4,2	4,7	1,7	
High Yield	2,6	2,7	1,6	
Subordinada	3,0	3,0		
Emergente	4,6			4,9
Total	5,2	5,1	7,2	4,9
Futuros vendidos	-5,7	-8,2	-4,0	
Duración Neta	4,5	4,5	3,3	4,9

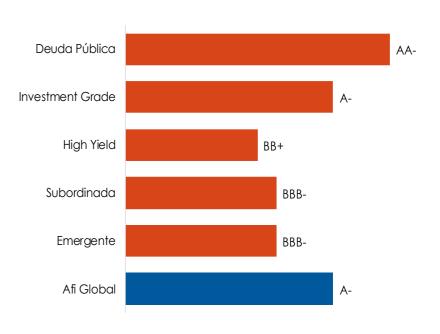


Renta Fija: rating



Renta Fija		60,8%	Rating
Deuda Pública		23,8%	AA-
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-31	LU 1829219556	1,8%	AA+
España 0,5 oct-31	ES0000012I32	1,0%	A-
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	1,0%	BBB
Italia 0.95 jun-32	IT0005466013	0,7%	BBB
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	3,3%	BBB
Lyxor 10y Italy Govt	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	FI 4000369467	1,1%	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	1,4%	AAA
Investment Grade		13,1%	A-
Nordea Euro Covered Bonds	LU0733667710	1,5%	AA
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU 1525418643	3,1%	BBB
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPHT736	0,6%	BBB+
Lyxor Green Bond	LU 1563454310	0,5%	Α
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+

I	Renta Fija		60,8%	Rating
	High Yield		4,3%	BB+
	UBAM Global High Yield	LU0569863243	0,8%	BB-
	Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	1,8%	BBB-
	Naviera Elcano 8,75% jun-27	ES0305198030	1,2%	BB+
	Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	0,5%	BB-
	Subordinada		14,9%	BBB-
	BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	1,2%	BB
	Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	1,1%	В
	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	0,9%	A-
	G Fund Hybrid Corporate Bonds	LU 2023296168	1,1%	BB+
	Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	1,9%	ВВ
	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	1,0%	BB
	Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	1,6%	BB+
	Emergente		4,7%	BBB-
	iShares EM Local Gov. Bond	IE00B5M4WH52	0,3%	ВВ
	AXA Emerging Markets Short Duration Bo	LU0800573262	1,1%	BB+
	DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	2,8%	BBB
	M&G Emerging Markets Bond	LU 1670631958	0,4%	ВВ



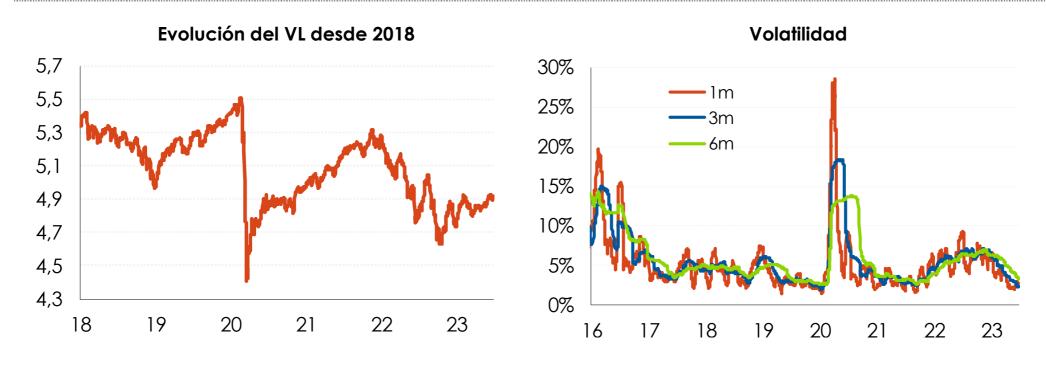
Rentabilidad y volatilidad



- Junio cierra con un avance del 0,8% de Afi Global, por lo que la rentabilidad acumulada en la primera mitad del año alcanza el +3,9%. El becnhmark, por su parte, registra una caída del 0,9%, acumulando así una rentabilidad del +2,3% en el año.
- En los últimos 12 meses, Afi Global logra una rentabilidad del +2,9%, frente al -1,4% de la referencia. Además, lo hace con una volatilidad del 5,0%, inferior al 7,5% del benchmark.

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%	0,8%							3,9%





Atribución de resultados – mes



Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	158	Drenan	-79
RV Estados Unidos	23	Comisiones	-23
Cobertura RF	21	USD	-21
RV Europa	14	Oro	-8
RF Subordinada	13	DP EUR	-8
RV Factor Investing	13	RF Privada I G	-5
Cobertura FX	12	Cobertura RV	-3
RV ESG/ISR	11	RF High Yield	-3
RV Megatendencias	10	Repunte pendiente 2-10 USD	-3
RF Emergente	9	L-S Low Volatility	-1
L-S Sectores Europa	8	L-S eSports	-1
RV Japón	8	Infraestructuras	-1
NOK	5	L-S Pets	-1
DP Italia	3	DP España	-1
Dif. ITA-ALE	3	DP Estados Unidos	0
Dif. ITA-ESP	2	L-S Quality	0
L-S RV EM vs RV EUR	1		
RV Emergente	1		
L-S Value vs Growth	1		
Letras	1		
Venta Opciones	0		
Mixto best-in-class	0		

- El buen comportamiento de los mercados de las bolsas hace que la renta variable de Estados Unidos (+23pb), Europa (+14pb) o Factor Investing (+13pb) figuren entre las categorías de activo que más rentabilidad aportan en junio.
- La renta fija subordinada (13pb) y las posiciones de cobertura de renta fija (+21pb), también figuran entre los principales contribuidores a la rentabilidad.
- En el lado contrario, la depreciación del USD frente al EUR hace que la exposición a esta divisa reste 21pb, moderado por el aporte de 12pb de las posiciones en futuros del USD/EUR para reducir la exposición a la divisa estadounidense.
- El oro (-8pb), la deuda pública (-8pb) o la renta fija privada grado de inversión (-5pb), también muestran una evolución negativa en el mes.



Atribución de resultados - año



- En el acumulado del año, la renta variable de Estados Unidos (+126pb), la de Europa (+69pb), así como la deuda pública de Italia y la renta fija subordinada (+39pb cada una) son las categorías de activos que más rentabilidad suman.
- También muestran una aportación a la rentabilidad elevada posiciones en RV Megatendencias (+31pb), RF Emergente (+27pb) o deuda pública EUR (+26pb).
- Por el contrario, la exposición a divisas como el USD (-20pb) y NOK (-15pb) figuran entre los principales detractores de rentabilidad.

Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	575	Drenan	-192
RV Estados Unidos	126	Comisiones	-109
RV Europa	69	USD	-20
DP Italia	39	NOK	-15
RF Subordinada	39	Cobertura RV	-14
RV ESG/ISR	34	L-S RV EM vs RV EUR	-9
RV Megatendencias	31	JPY	-8
RF Emergente	27	L-S Value vs Growth	-7
DP EUR	26	Repunte pendiente 2-10 USD	-5
RF High Yield	22	L-S Pets	-3
RV Japón	22	L-S Brent vs Cobre	-2
RF Priv ada IG	22	Infraestructuras	-1
L-S Sectores Europa	18		
Cobertura RF	18		
RV Factor Investing	18		
Venta Opciones	13		
Oro	10		
Cobertura FX	9		
Dif. ITA-ALE	8		
L-S eSports	7		
DP Estados Unidos	4		
Dif. ITA-ESP	4		
DP España	3		
Letras	2		
L-S Low Volatility	2		
Mixto best-in-class	2		
RV Emergente	1		
L-S Quality	0		





Anexo I. Asset allocation recomendado Afi.



Asset allocation junio 2023



Categorias	31/05/2023	Var.mes	27/04/2023	01/04/2023	ВМК	AFI vs BMK
Liquidez	4%	0%	4%	5%	5%	-1%
USD	2%	1%	1%	0%	0%	2%
Monetarios	6%	1%	5%	5%	5%	1%
DP corto EUR	6%	0%	6%	6%	6%	0%
DP corto periferia	8%	0%	8%	8%	6%	2%
DP largo EUR	6%	1%	5%	5%	5%	1%
DP largo periferia	5%	0%	5%	5%	5%	0%
DP corto USD	4%	0%	4%	4%	3%	1%
DP largo USD	4%	0%	4%	4%	3%	1%
ILB EUR	0%	0%	0%	0%	1%	-1%
ILB USD	1%	0%	1%	1%	1%	0%
Deuda Pública	34%	1%	33%	33%	30%	4%
IG EUR	9%	0%	9%	9%	8%	1%
IG USD	3%	0%	3%	3%	3%	0%
HYEUR	2%	0%	2%	2%	4%	-2%
HYUSD	0%	-1%	1%	1%	2%	-2%
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	19%	-1%	20%	20%	20%	-1%
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%	57%	55%	2%
Europa	17%	-1%	18%	19%	19%	-2%
EE.UU.	14%	0%	14%	15%	15%	-1%
Japón	3%	1%	2%	1%	3%	0%
China	3%	-1%	4%	3%	3%	0%
Latam	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Europa EM	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Renta variable	37%	-1%	38%	38%	40%	-3%





Anexo II. Atribución de resultados



Junio 2023

Aportan	158	Drenan	-79
RV Estados Unidos	23	Comisiones	-23
Cobertura RF	21	USD	-21
RV Europa	14	Oro	-8
RF Subordinada	13	DP EUR	-8
RV Factor Investing	13	RF Privada I G	-5
Cobertura FX	12	Cobertura RV	-3
RV ESG/ISR	11	RF High Yield	-3
RV Megatendencias	10	Repunte pendiente 2-10 USD	-3
RF Emergente	9	L-S Low Volatility	-1
L-S Sectores Europa	8	L-S eSports	-1
RV Japón	8	Infraestructuras	-1
NOK	5	L-S Pets	-1
DP Italia	3	DP España	-1
Dif. ITA-ALE	3	DP Estados Unidos	0
Dif. ITA-ESP	2	L-S Quality	0
L-S RV EM vs RV EUR	1		
RV Emergente	1		
L-S Value vs Growth	1		
Letras	1		
Venta Opciones	0		
Mixto best-in-class	0		

Activo	Mes
Renta Fija	8
Letras	1
Deuda Pública	-6
RF Investment Grade	-5
RF High Yield	-3
RF Subordinada	13
RF Emergente	9
Renta Variable	80
Europa	14
EEUU	23
Japón	8
Emergente	1
Megatendencias	10
ESG / SRI	11
Factores	13
Mixtos	0
Activos Diversificadores	-1
Divisas	-16
Derivados	30
Afi putwrite	
Venta opciones	
Cobertura RF	21
Cobertura RV	-3
Cobertura FX	12
Cartera	102
Comisiones	-23
Total	79



Mayo 2023

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 Priv ada I G	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

A constitution	40	Day of the	/1
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

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 Priv ada I G	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		

Renta Fija	10
Kema nja	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

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

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 Priv ada I G	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



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



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 Divisas	0 114
Derivados	-33
Afi putwrite	10
Derivados RF	-2
Derivados RV	5
Derivados FX	-5
Venta opciones	-5 53
Cobertura RV	-117
Cartera	732
Comisiones	-137
Total	594
i Otal	334



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

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 Cuality -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	Activo	Año
Deuda Pública 94 RF Investment Grade 65 RF High Yield -37 RF Subordinada 185 RF Emergente -1114 Renta Variable 56 Europa -45 EEUU 73 Japón -35 Emergente -34 Megatendencias 89 ESG / SRI 52 Sectores -54 Factores -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 SOCIM -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 RF -32 Derivados RV -294 Cartera -660 Comisiones -136	Renta Fija	189
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 SOCIM -68 Infraestructuras 1 HSBC Multi Asset Style Factors -1 Quadriga Igneo -48 Lumyna Merger Arbitrage -38 Breakeven de Infl. EUR -15 Breakeven de Infl. EUR -15 Breakeven de Infl. EUR -15 Derivados RF -32 Derivados RF -32 Deriva	Pagarés	4
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. EUR -15 Derivados -400 Derivados RV -254 Venta Opciones -150 Cobertura RV -15 Derivados FX	Deuda Pública	94
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 RV -254 Venta Opciones -150 Cobertura RV	RF Investment Grade	65
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 Derivados -400 Derivados RV -254 Venta Opciones -150 Cobertura RV -18	RF High Yield	-37
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<	RF Subordinada	185
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 -36 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	RF Emergente	-114
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 Difi. 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	Renta Variable	56
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	Europa	-45
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 <	EEUU	73
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	Japón	-35
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	Emergente	-34
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	Megatendencias	89
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 Derivados -400 Derivados RF -32 Derivados RV -254 Venta Opciones -150 Cobertura RV -18 Derivados FX 29 Cartera -660 Comisiones -136	ESG / SRI	52
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 Derivados -400 Derivados RF -32 Derivados RV -254 Venta Opciones -150 Cobertura RV -18 Derivados FX 29 Cartera -660 Comisiones -136	Sectores	-54
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	Factores	15
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	Gestión Global	-36
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	Gestión Alternativa	-204
L-S Low Volatility L-S Quality L-S Size SOCIMI -68 Infraestructuras HSBC Multi Asset Style Factors Quadriga Igneo Lumyna Merger Arbitrage Breakeven de Infl. EUR Breakeven de Infl. USD -7 Dif. ITA-ESP -6 Divisas -96 Derivados RF Derivados RV Venta Opciones Cobertura RV Derivados FX -5 L-S Low Volatility -3 L-S Quality -68 Lumyna Merger Arbitrage -38 Breakeven de Infl. EUR -15 Breakeven de Infl. USD -7 Dif. ITA-ESP -96 Cobertura RV -254 Cartera -660 Comisiones -136	Materias Primas	-83
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	Oro	68
L-S Size	L-S Low Volatility	-5
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	L-S Quality	-3
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	L-S Size	4
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 Derivados -96 Derivados RF -32 Derivados RV -254 Venta Opciones -150 Cobertura RV -18 Derivados FX 29 Cartera -660 Comisiones -136	SOCIMI	-68
Quadriga Igneo -48 Lumyna Merger Arbitrage -38 Breakeven de Infl. EUR -15 Breakeven de Infl. USD -7 Dif. ITA-ESP 6 Derivados -96 Derivados RF -32 Derivados RV -254 Venta Opciones -150 Cobertura RV -18 Derivados FX 29 Cartera -660 Comisiones -136	Infraestructuras	1
Lumyna Merger Arbitrage -38 Breakeven de Infl. EUR -15 Breakeven de Infl. USD -7 Dif. ITA-ESP 6 Derivados -96 Derivados RF -32 Derivados RV -254 Venta Opciones -150 Cobertura RV -18 Derivados FX 29 Cartera -660 Comisiones -136	HSBC Multi Asset Style Factors	-1
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	Quadriga Igneo	-48
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	Lumyna Merger Arbitrage	-38
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	Breakeven de Infl. EUR	-15
Divisas -96 Derivados -400 Derivados RF -32 Derivados RV -254 Venta Opciones -150 Cobertura RV -18 Derivados FX 29 Cartera -660 Comisiones -136	Breakeven de Infl. USD	-7
Derivados -400 Derivados RF -32 Derivados RV -254 Venta Opciones -150 Cobertura RV -18 Derivados FX 29 Cartera -660 Comisiones -136	Dif. ITA-ESP	6
Derivados RF -32 Derivados RV -254 Venta Opciones -150 Cobertura RV -18 Derivados FX 29 Cartera -660 Comisiones -136	Divisas	-96
Derivados RV Venta Opciones Cobertura RV Derivados FX Cartera Comisiones -254 -150 -18 -18 -18 -660 -660 -136	Derivados	-400
Venta Opciones -150 Cobertura RV -18 Derivados FX 29 Cartera -660 Comisiones -136	Derivados RF	-32
Cobertura RV -18 Derivados FX 29 Cartera -660 Comisiones -136	Derivados RV	-254
Derivados FX 29 Cartera -660 Comisiones -136	Venta Opciones	-150
Cartera -660 Comisiones -136	Cobertura RV	-18
Comisiones -136	Derivados FX	29
	Cartera	-660
Total -796		-136
	Total	-796



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



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	עוז
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, SGIIC, S.A. con fines exclusivamente informativos. Afi Inversiones Globales, SGIIC, 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, SGIIC, 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.





© 2023 Afi. Todos los derechos reservados.