



Afi **Global**



Afi

Inversiones Globales  
SGIIC SA

**Afi Global FI**

ES0142537036

Agosto de 2023

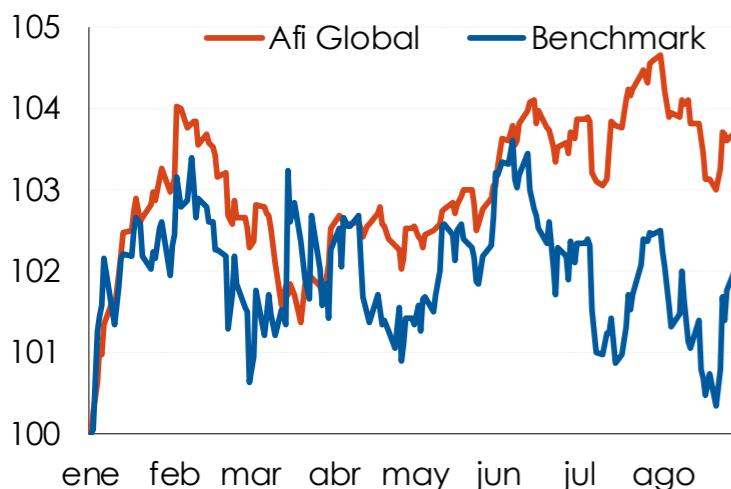
# Afi Global de un vistazo



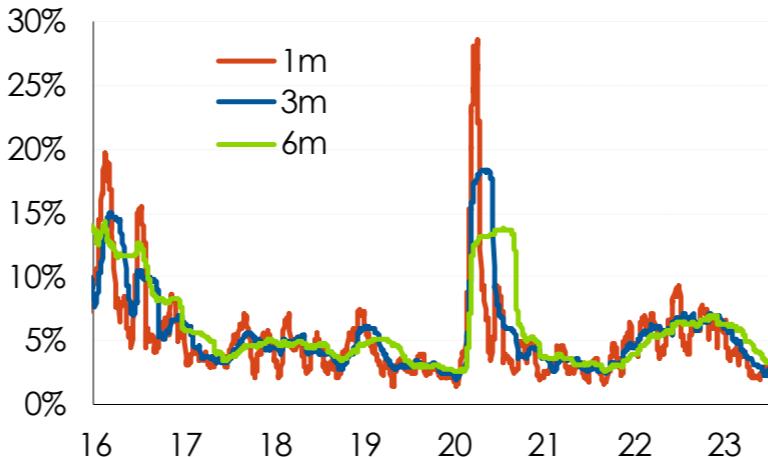
	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2023	3,0%	-0,5%	0,0%	0,0%	0,5%	0,8%	0,8%	-0,4%					4,2%



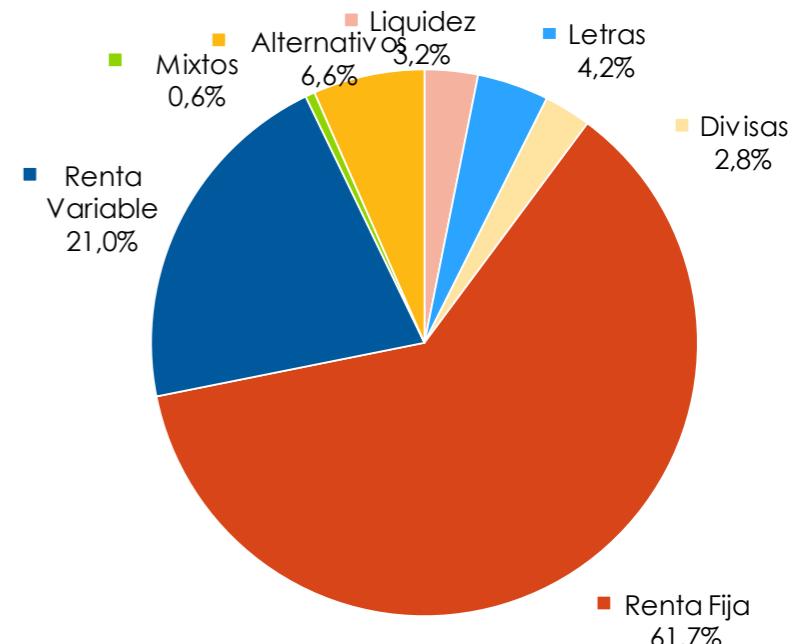
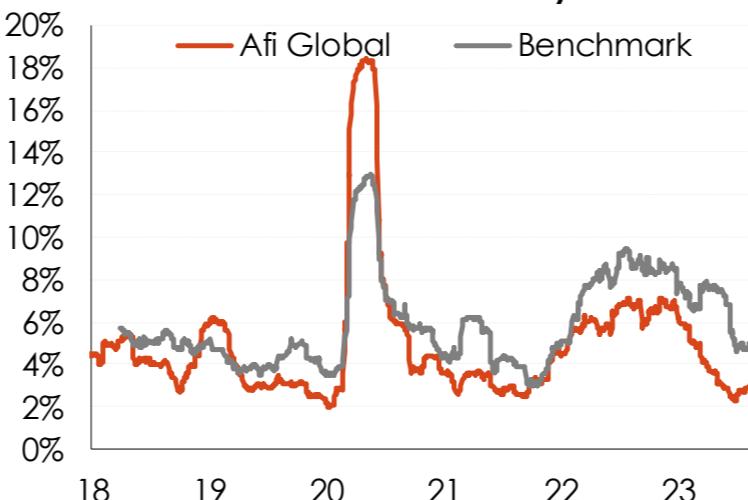
Afi Global y RF Mixta en 2023



Volatilidad



Volatilidad 3m Afi Global y RF Mixta



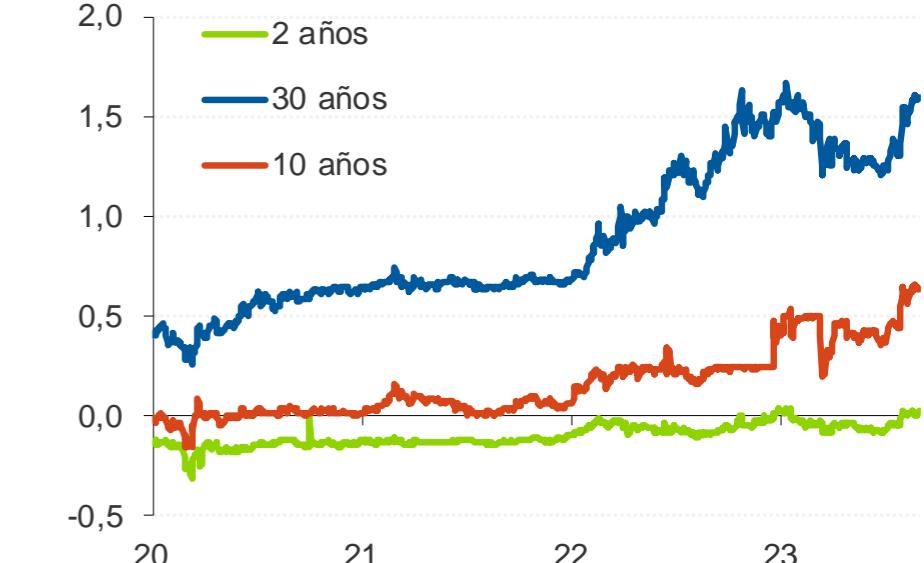
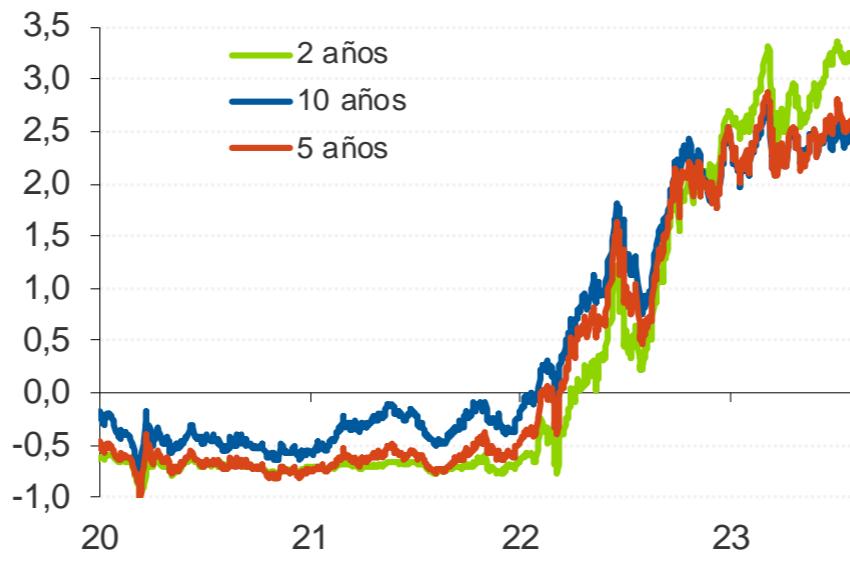
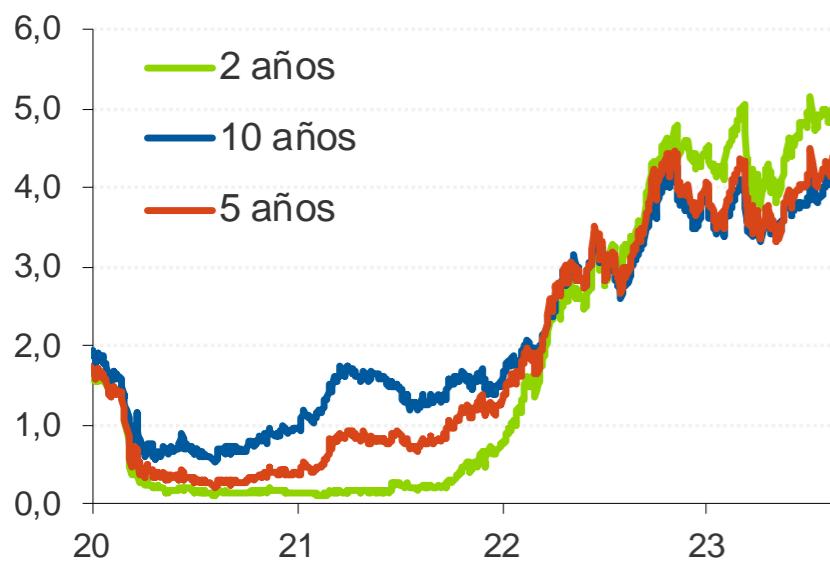
- Afi Global cede un 0,4% en agosto, lo que lleva la rentabilidad acumulada en el año al +4,2%.
- El peso de la renta fija en cartera aumenta 1,5pp, hasta el 61,7%. La renta variable, por su parte, aumenta 0,3pp en términos brutos, hasta el 21,0%, y 0,1pp en términos netos, hasta el 20,3%.

# Qué ha pasado en el mes. Deuda pública



- En agosto ha continuado el repunte de tipos de interés de la curva de deuda pública de **EEUU**, aunque el movimiento se ha disipado en gran medida en la parte final del mes. Así, la TIR a 2 años, después de haber llegado a tocar el 5,14% (+20 pb), lo que supuso reeditar los máximos anuales de principio de julio, cierra agosto sin cambios, en el 4,95%. Por su parte, la TIR del TNote a 10 años se eleva en 15 pb, hasta el 4,14% (4,0% antes de SVB y 3,31% en los mínimos de abril) por lo que la pendiente corrige un poco su signo negativo desde máximos. En el caso del 2 – 10 años está en -81 pb, cuando llegó a ser de -112 el 6 de julio.
- En **Alemania**, el tramo corto sigue cediendo (tras los -6 pb de julio, ahora lo hace en -23 pb, hasta el 2,98%), ante las nuevas señales de deterioro del ciclo económico en la zona del euro. Pero el Bund a 10 años repite TIR a cierra de mes en el 2,47% (llegó al 2,64% el día 10 de julio) por lo que también esta curva reduce algo su elevada pendiente negativa (se introdujo en ella a mediados de noviembre). La pendiente 10a – 2a es ahora de -51 pb (llegó a ser de -85 pb a finales de junio).
- Atención al paulatino repunte de la curva de tipos de interés en **Japón**. El 2 años se sitúa de nuevo en terreno positivo.

Evolución de los tipos de interés de la DP de EE.UU., Alemania y Japón

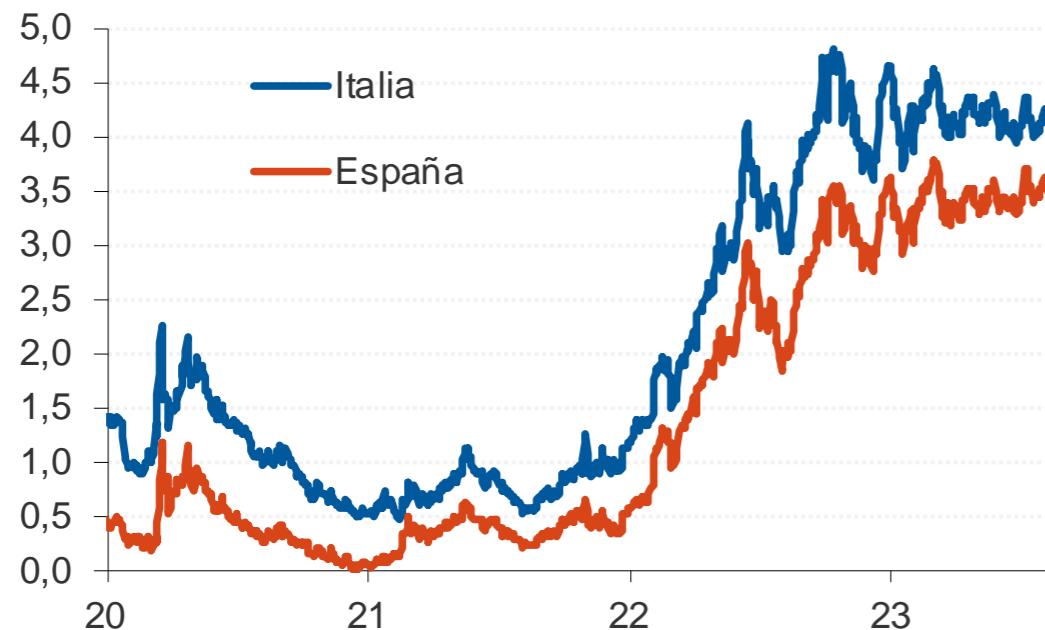


# Deuda pública. Periferia UME

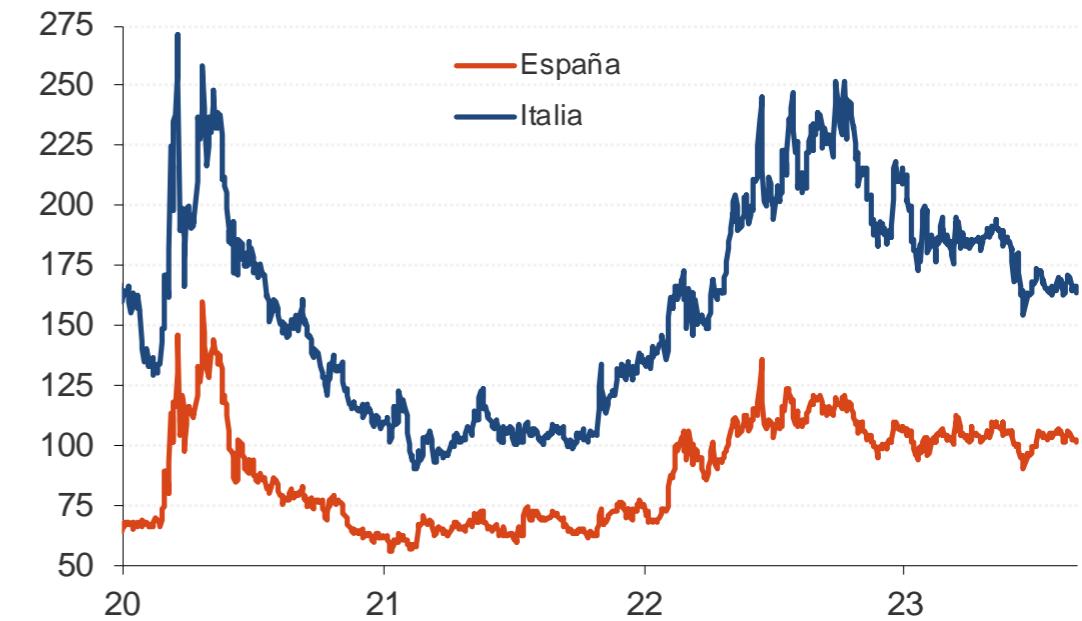


- **Pocos cambios en las primas por riesgo de la periferia UME en julio.**
- En Italia se frena la tendencia a la reducción de semanas atrás, por lo que repite en 164 pb (frente a los 245 pb el 12 de octubre). El mínimo (90 pb) se alcanzó en marzo de 2021. La TIR de la referencia a 10 años de Italia se sitúa en el 4,10% (-1 pb en agosto).
- En España, la TIR a 10 años cotiza en el 3,48% (-4 pb en el mes) y la prima por riesgo cede 3 pb, hasta 102 pb. El mínimo (57 pb) se alcanzó en febrero de 2021.
- La **TIR Portugal se va distanciando algo de la de España** (el 10 años en el 3,17%) al tiempo que la de **Grecia** (en el 3,75%; en octubre de 2022 superó el 5,0%) **se consolida por debajo de Italia**.

Evolución de los tipos de interés a 10 años



Evolución de la prima por riesgo frente Alemania

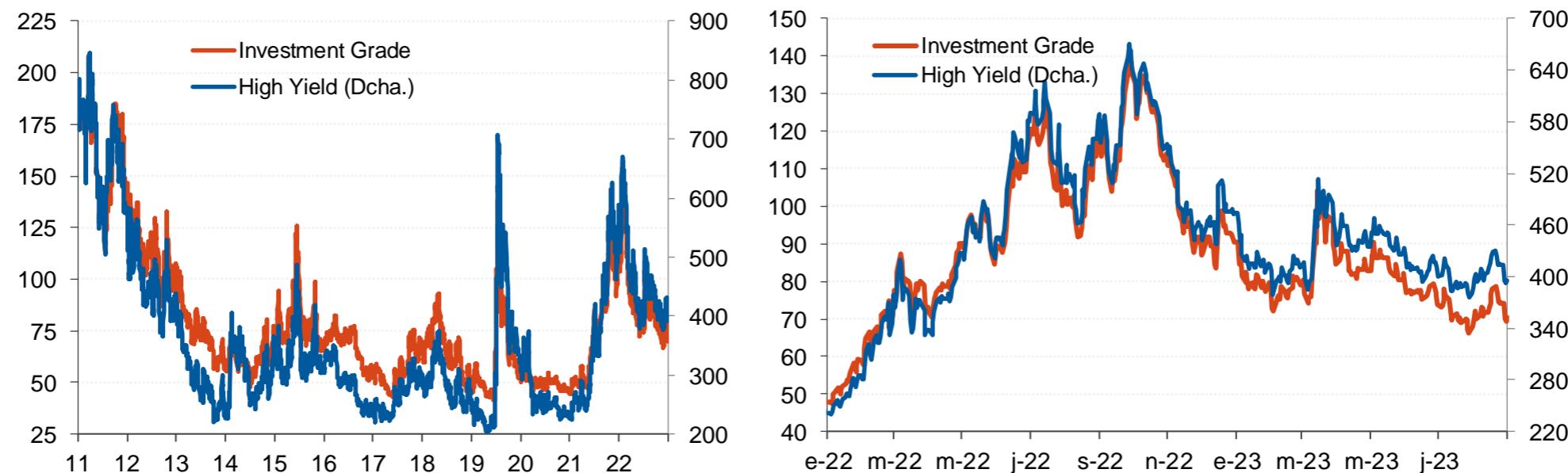


# Renta fija privada



- A pesar de la cesión de los últimos días del mes, agosto se salda con **un ligero aumento de los diferenciales en RFP IG y en HY**, si bien de escasa cuantía (cotizan en los niveles previos a la quiebra de SVB).
- **Grado de inversión (IG) en EUR** cotiza en 70 pb (promedio histórico: 79 pb), lo que supone un aumento de 2 pb en agosto.
- **Grado especulativo (HY) en EUR** cotiza en 396 pb (promedio histórico: 360 pb), lo que supone un aumento de 15 pb en el mes.

## Evolución de la TIR y de los diferenciales



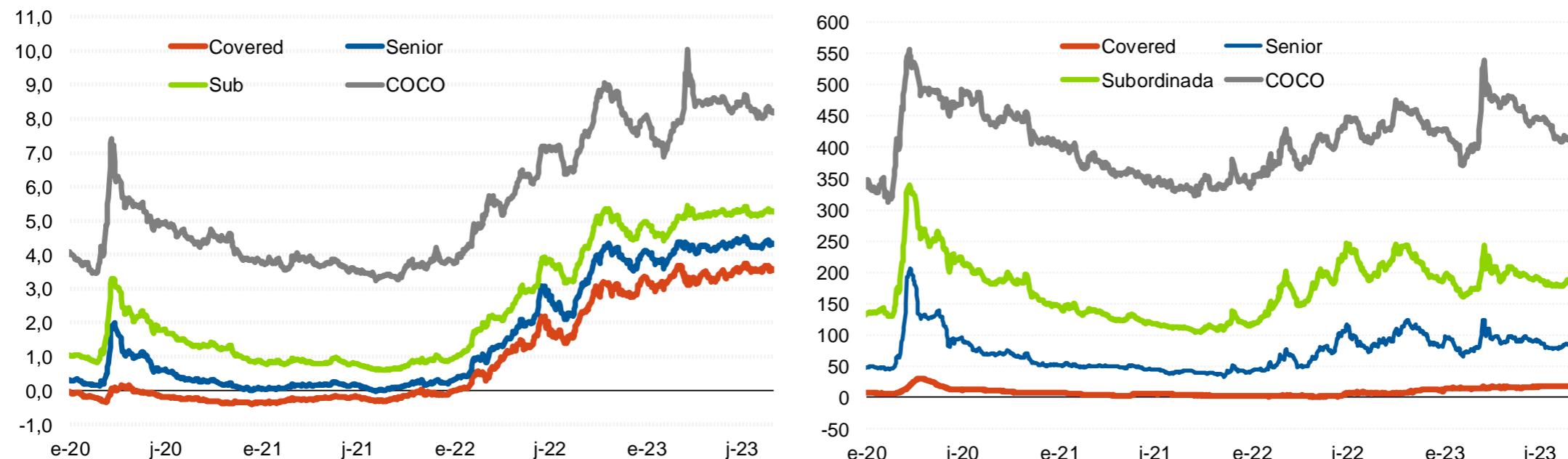
	Último	31/07/2023	Var.	15/03/2023	Var.	09/03/2023	Var.	31/12/2022	Var.	15/10/2022	Var.	Media hca.	Var.
IG	70	68	2	104	-34	76	-6	91	-20	131	-61	79	-9
HY	396	380	15	513	-117	397	-1	474	-78	626	-230	360	36
VIX	13,7%	13,6%	0,1%	26,1%	-12,4%	22,6%	-8,9%	21,7%	-8,0%	32,0%	-18,3%	18,2%	-4,5%

# Renta fija financiera



- **Ligero aumento de los diferenciales en agosto**, que se traslada a un alza de TIR en todas las categorías de riesgo de crédito. En cualquier caso, los niveles son muy similares a los vigentes antes de la quiebra de SVB el 9 de marzo y, por lo tanto, están muy lejos de los máximos del 20 de marzo, en especial en CoCo.
- El diferencial y la TIR de los CoCo es ahora de 414 pb y 8,19%, respectivamente (+1 pb y +18 pb en agosto) frente a 531 pb y 10,03% que llegó a alcanzar.

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



	30/08/2023		31/07/2023		Variación		09/03/2023		Variación		20/03/2023		Variación		31/12/2022		Variación	
	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread
Covered	3,54	18	3,51	18	4	0	3,63	14	-9	4	3,11	14	44	-10	3,34	9	21	9
Senior	4,31	85	4,21	79	10	6	4,35	79	-5	6	4,30	124	1	-120	4,10	82	21	3
Subordinada	5,26	187	5,14	179	12	8	5,10	174	16	13	5,45	243	-19	-238	4,97	186	30	1
COCO	8,19	414	8,01	413	18	1	8,00	409	19	5	10,03	539	-184	-531	8,11	430	7	-16

- **Recuperación del USD en agosto** (1,4% vs EUR) que compensa la depreciación de julio (1,4%). Sin grandes cambios en 2023 (depreciación del 1,9%). Previsión Afi Research DIC23: 1,12 USD/EUR.
- Sigue la **ausencia de movimientos relevantes de la GBP vs al EUR**, a pesar de la subida de tipos del BoE (hasta el 5,25%). En el año la GBP gana un 3,4%. Previsión Afi Research DIC23: 0,88 GBP/EUR
- A pesar de la nueva subida de tipos del Banco de Noruega **la NOK retoma la senda de la depreciación** (tras la ganancia en junio y julio). Pierde en agosto un 3,6% vs EUR y un 10,1% YTD. Previsión Afi Research DIC23: 11,0 NOK/EUR.
- **Vuelve la senda depreciadora del JPY** tras el “amago” apreciador de julio. Pierde un 1,1% en agosto. La ampliación del diferencial de tipos de interés vs el resto de monedas la penaliza de forma clara. Previsión Afi Research DIC23: 156 JPY/EUR.
- Nueva **apreciación mensual del CHF** vs EUR (0,4%) que lleva a una ganancia en 2023 del 2,7%. Previsión Afi Research DIC23: 0,97 CHF/EUR.

## Tipos de cambio frente al EUR y variaciones desde distintas fechas

	Último	31/07/2023	14/04/2023	08/03/2023	31/12/2022	15/10/2022
USD	1,0868	-1,4%	-1,7%	3,1%	1,9%	11,8%
GBP	0,8572	-0,1%	-3,1%	-3,8%	-3,4%	-1,3%
CHF	0,9584	-0,4%	-2,5%	-3,5%	-2,7%	-1,8%
JPY	158,49	1,1%	8,1%	9,5%	12,7%	10,3%
RMB	7,9196	0,5%	4,5%	8,0%	7,6%	13,2%
NOK	11,580	3,6%	1,6%	3,2%	10,1%	12,1%
SEK	11,843	2,2%	4,4%	5,0%	6,5%	7,6%
PLN	4,4673	1,4%	-3,8%	-4,4%	-4,6%	-7,6%
TRL	28,9848	-2,4%	35,3%	45,1%	45,2%	60,5%
CNY/USD	7,2871	1,9%	6,4%	4,8%	5,6%	1,2%



# Divisas



# Qué ha pasado en el mes. Renta variable

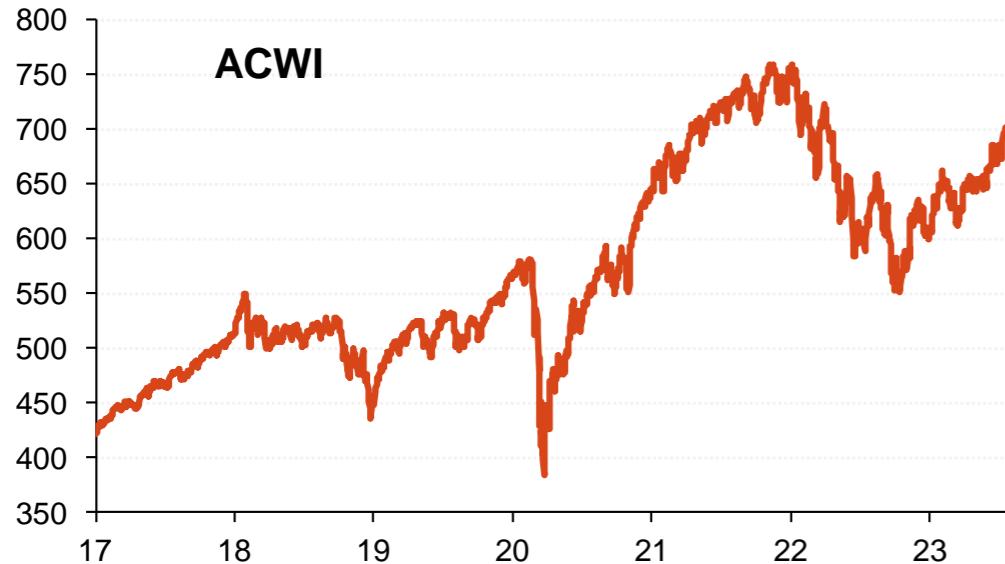


- La recuperación de las bolsas en la parte final del mes permite que el **saldo negativo no sea importante (-2,7%)**. De hecho, las cesiones en algunos mercados como el S&P 500 o el Ibex 35 son muy discretas (aquí destaca el +20% de Rovi o las revalorizaciones de entre el 1% y el 3% de big caps como Repsol, Caixabank, Inditex, Bankinter o Aena).
- Peor evolución de las bolsas emergentes** (-5,6% vs -2,4% en desarrollados) ante la mayor caída de Hong Kong (-8,5%) y de China (-6,2%)
- Sigue el **goteo a la baja en las previsiones de crecimiento del BPA para 2023**. Ahora se espera un -1,2% (vs -0,2% hace 4 meses o +3,1% al principio del año), con +10,6% en 2024. Contraste entre desarrollados (+0,5%) y emergentes (-12,8%). Atención a la mejora del Nasdaq (vs deterioro del Nikkei) desde mediados de abril. Si entonces se esperaba +7,5%, ahora un +16,2% impulsado por la inteligencia artificial y Nvidia. Tras el -5,6% de 2022, el BPA se situaría en máximos históricos.
- El **PER forward 1 año del MSCI aumenta ligeramente** por lo que se aleja un poco más de la media histórica: 17,1x vs 15,3x. En los mínimos de mediados de marzo, llegó a 15,3x, si bien en julio en 17,9x. El PER del Nasdaq corrige hasta 26,9x, desde 28,6x que llegó a alcanzar a finales de julio (24,2x en marzo). Los índices europeos siguen cotizando por debajo del PER promedio (Eurostoxx 12,1x vs 13,1x de media; Ibex 35 9,6x vs 13,1x de media).

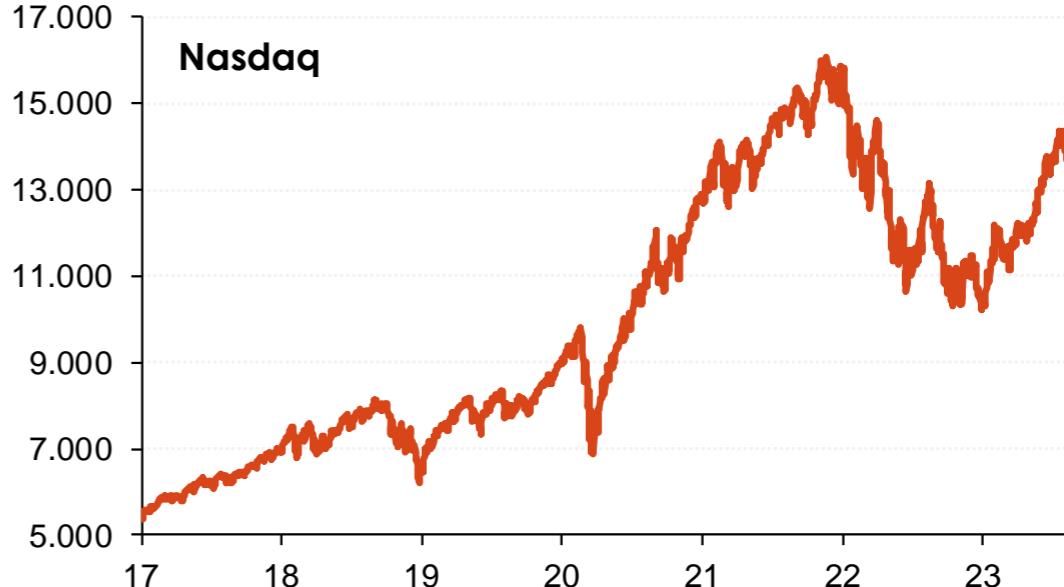
Revalorización de los índices bursátiles desde diferentes fechas

	Último	31/07/2023	09/03/2023	31/12/2022	15/10/2022		Último	31/07/2023	09/03/2023	31/12/2022	15/10/2022
MSCI ACWI	687,9	-2,7%	10,1%	13,6%	24,6%	Polonia	68.997,8	-4,5%	13,8%	20,1%	48,2%
MSCI World	2.991,5	-2,4%	11,2%	14,9%	25,9%	Rusia	3.218,2	4,7%	40,5%	49,4%	65,0%
MSCI Emerging	988,3	-5,6%	2,1%	3,3%	14,5%	Turquía	7.991,5	10,7%	46,7%	45,1%	120,3%
Frontier	2.184,6	-3,9%	2,7%	4,1%	12,8%	Sudáfrica	69.486,5	-5,6%	-3,3%	3,8%	20,1%
S&P 500	4.514,9	-1,6%	15,2%	17,6%	26,0%	CSI 300	3.765,3	-6,2%	-6,3%	-2,7%	-2,0%
Nasdaq	14.019,3	-2,3%	23,6%	33,9%	35,8%	Sensex	64.987,9	-2,3%	8,7%	6,8%	12,2%
Canadá	20.330,3	-1,4%	1,2%	4,9%	10,9%	Hang Seng	18.379,1	-8,5%	-7,8%	-7,1%	10,8%
Nikkei	32.619,3	-1,7%	14,0%	25,0%	20,4%	Kospi	2.556,3	-2,9%	5,7%	14,3%	15,5%
Australia	7.305,3	-1,4%	-0,1%	3,8%	8,1%	Malasia	1.451,9	-0,5%	0,2%	-2,9%	5,0%
Eurostoxx	4.316,6	-3,5%	0,7%	13,8%	27,6%	Tailandia	1.571,5	1,0%	-2,6%	-5,8%	0,7%
Ibex	9.566,3	-0,8%	1,5%	16,2%	29,6%	Vietnam	379,8	-1,6%	21,4%	22,1%	11,3%
CAC	7.359,0	-1,9%	0,6%	13,7%	24,1%	Indonesia	6.947,7	0,2%	2,2%	1,4%	2,0%
DAX	15.939,5	-3,1%	2,0%	14,5%	28,2%	Taiwán	16.634,5	-3,0%	5,5%	17,7%	26,7%
MIB30	28.906,5	-2,5%	4,3%	21,9%	38,1%	Filipinas	6.175,3	-6,3%	-6,6%	-6,0%	4,6%
FTSE	7.466,8	-3,0%	-5,2%	0,2%	8,9%	Arabia Saudí	11.583,5	-0,9%	10,7%	10,5%	1,4%
SMI	11.120,9	-1,7%	1,6%	3,6%	7,7%	Bovespa	117.535,1	-3,6%	11,9%	7,1%	4,9%
Grecia	1.316,9	-1,4%	21,6%	41,6%	58,2%	Mexbol	54.390,7	-0,8%	1,8%	12,2%	19,7%

# Qué ha pasado en el mes. Renta variable



# Qué ha pasado en el mes. Renta variable

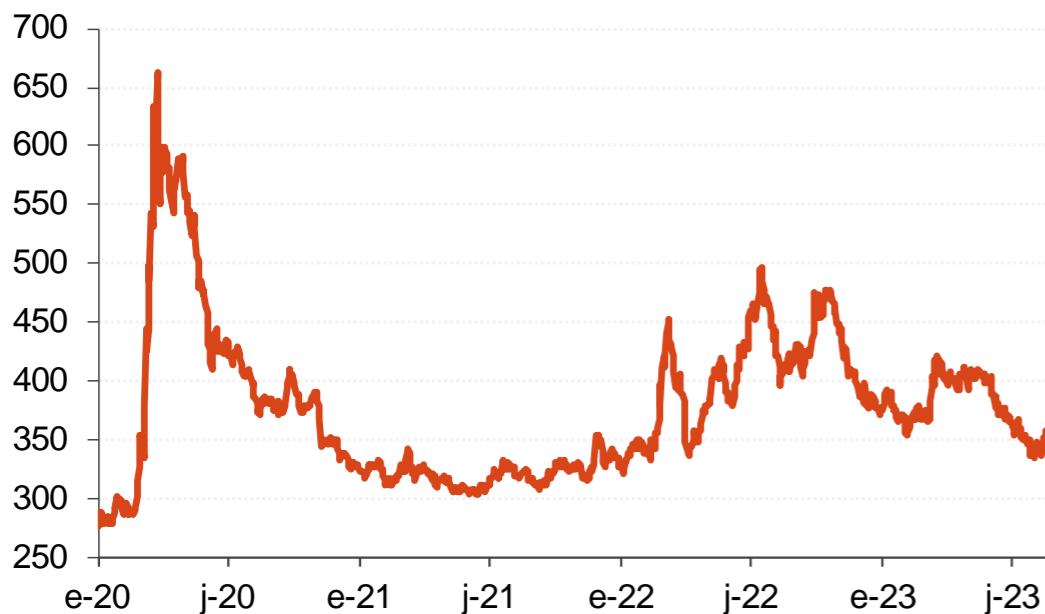


# Renta fija emergente

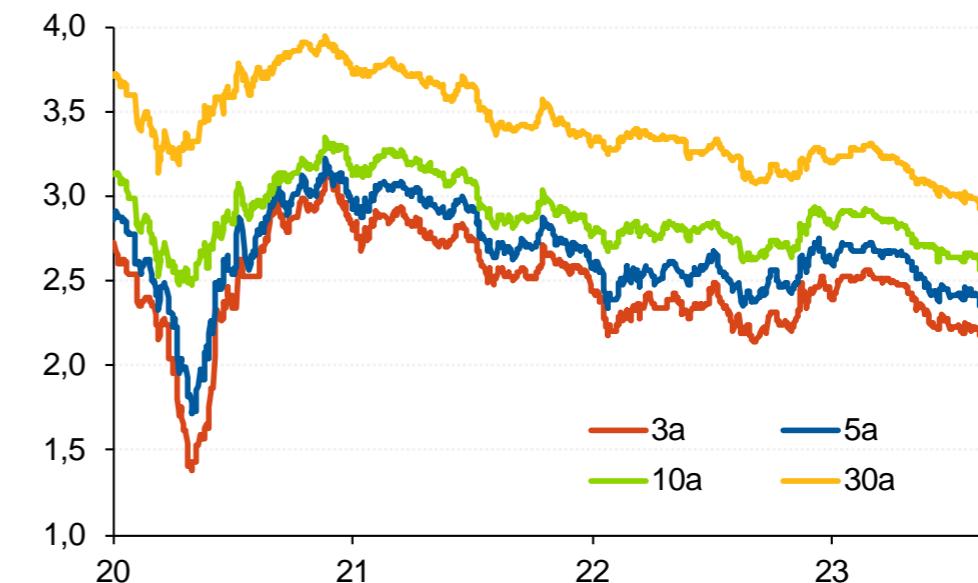


- **Repunte en agosto del EMBI spread** (+16 pb, hasta 350 pb), que se mantiene por encima de la media histórica (381 pb)
- **Sigue el goteo de la curva de tipos del RMB** (-2 pb el 2 años, hasta el 2,22% y -11 pb el 30 años, hasta el 2,90%) ante las señales de moderación de su crecimiento económico y la deflación. No obstante, la curva mantiene la pendiente positiva (36 pb el 2/10 años).

EMBI/CEMBI



TIR DP China



	Último	31/07/2023	Var.	17/03/2023	Var.	09/03/2023	Var.	31/12/2022	Var.	15/10/2022	Var.	Media hca.	Var.
EMBI	350	334	16	421	-71	382	-32	374	-24	474	-124	381	-31
VIX	13,7%	13,6%	0,0%	25,5%	-11,8%	22,6%	-8,9%	21,7%	-8,0%	32,0%	-18,4%	19,7%	-6,1%

# Divisas de países emergentes

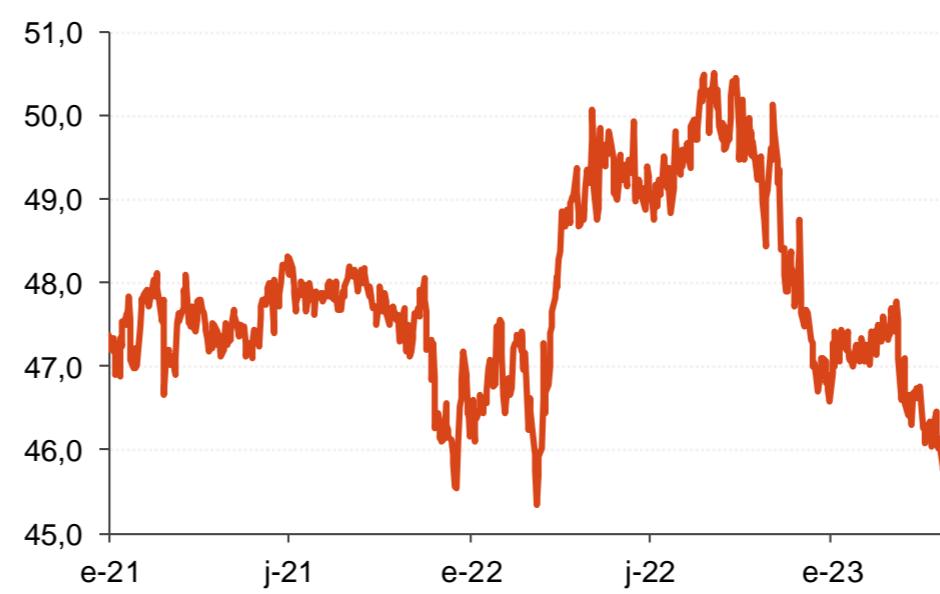


- **Depreciación de las divisas emergentes frente al USD (1,9%)**, que es menos intensa **frente al EUR (0,3%)** ante la depreciación de nuestra divisa vs USD.
- Tras la apreciación de julio, **en agosto el RMB se deprecia**: un 1,6% vs USD y 0,2% vs EUR. En 2023 pierde un 5,0% en 2023 vs USD (6,5% vs EUR).
- Entre los movimientos vs EUR más relevantes destacan, además de la **nueva pérdida de valor del peso argentino** (un 20% mensual, un 50% en el año), la del **real brasileño** (-2,9%) afectado por la bajada de tipos de interés (y la apreciación de meses anteriores (todavía se revaloriza un 5,7% en 2023). Sin embargo, **el peso mexicano sigue apreciándose** y, tras el +0,2% de agosto, acumulada un +13,6% en el año. **La lira turca**, favorecida por la fuerte subida de tipos de interés: +750 pb, hasta el 25,0% se aprecia un 2,2% (aún así, pierde un 31,1% en el año).

EMCI vs USD



EMCI vs EUR



	EMCI USD	EMCI EUR
31-agosto.-23	47,99	44,27
31-jul.-23	48,90	44,43
Variación	-1,9%	-0,3%
31-dic.-22	49,90	46,59
Variación	-4,0%	-5,2%
4-feb.-20	60,14	54,49
Variación	-25,3%	-23,1%
31-dic.-19	61,41	54,69
Variación	-28,0%	-23,5%
31-dic.-18	62,25	54,36
Variación	-29,7%	-22,8%
31-dic.-17	69,63	57,92
Variación	-45,1%	-30,8%

# Divisas de países emergentes

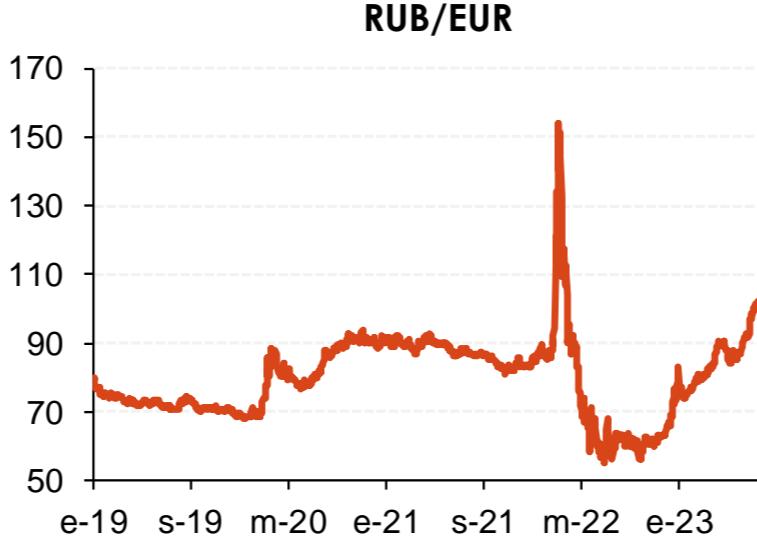
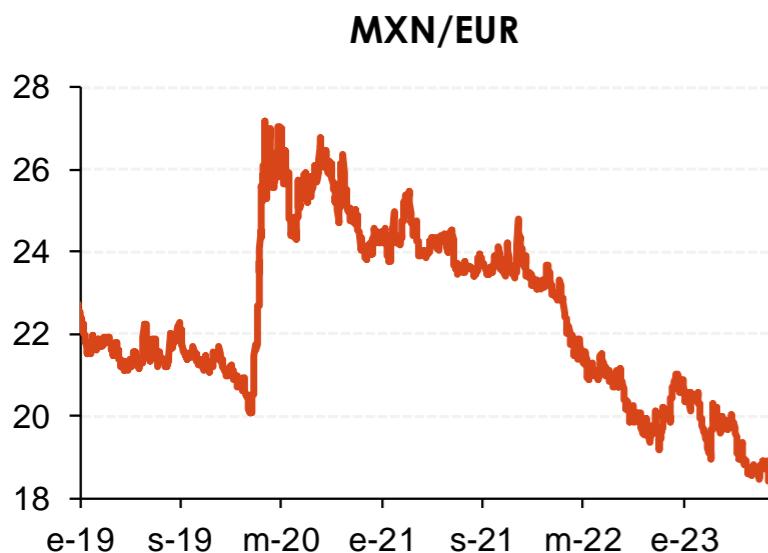
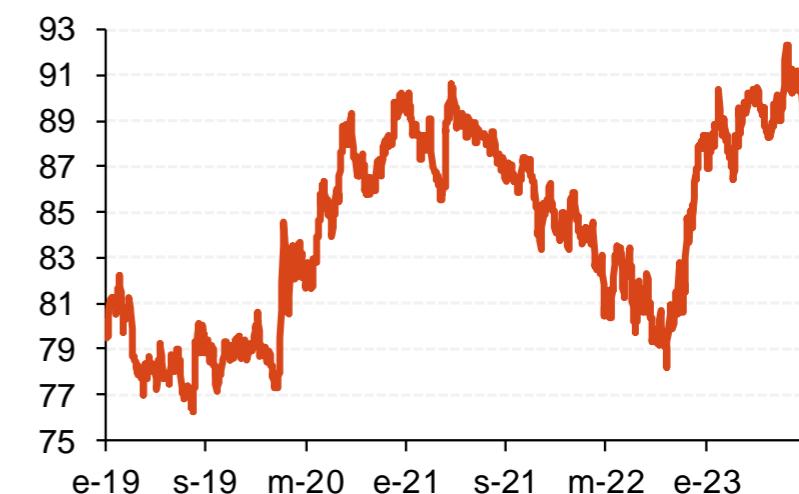
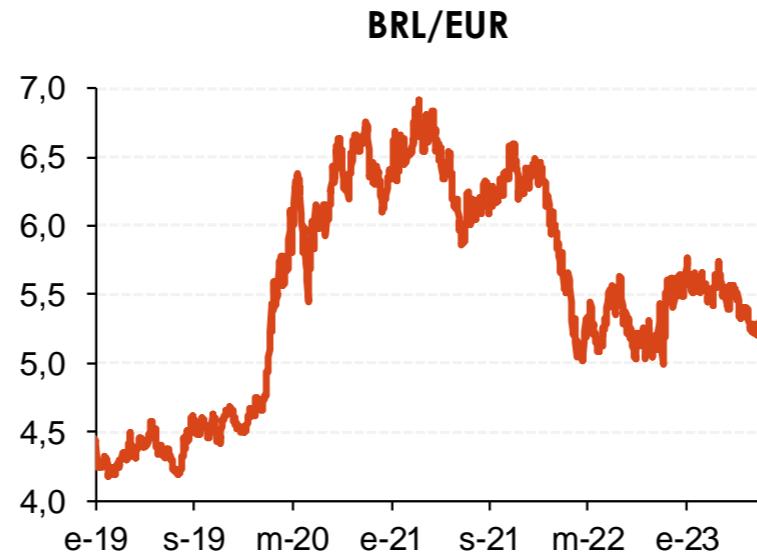
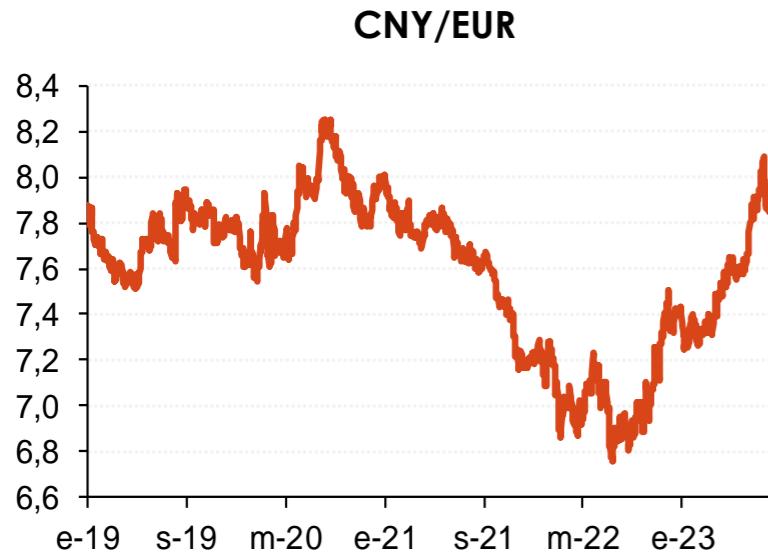


## Variaciones del tipo de cambio de las divisas de países emergentes frente al EUR

	EMCI	México	Brasil	Rusia	India	China	Tailandia	Malasia	Sudáfrica	Chile	Argentina
<b>31-agosto-23</b>	44,25	18,38	5,36	103,89	90,03	7,871	37,95	5,06	20,47	924,5	379,56
<b>31-julio-23</b>	44,47	18,41	5,20	100,83	90,74	7,856	37,66	4,97	19,63	927,3	302,94
Variación	-0,5%	0,2%	-2,9%	-2,9%	0,8%	-0,2%	-0,8%	-1,8%	-4,1%	0,3%	-20,2%
<b>30-diciembre-22</b>	46,61	20,87	5,66	79,23	88,15	7,363	37,06	4,69	18,24	908	189,70
Variación	-5,3%	13,6%	5,7%	-23,7%	-2,1%	-6,5%	-2,4%	-7,3%	-10,9%	-1,8%	-50,0%
<b>4-febrero-20</b>	54,45	20,62	4,70	69,54	78,79	7,725	34,21	4,55	16,33	862	66,87
Variación	-23,1%	12,2%	-12,3%	-33,1%	-12,5%	-1,9%	-9,9%	-10,2%	-20,2%	-6,7%	-82,4%

	USD/EUR	Polonia	Corea del Sur	República Checa	Singapur	Colombia	Hungría	Filipinas	Taiwan	Israel	Turquía
<b>31-agosto-23</b>	1,0844	4,4685	1444	24,07	1,47	4441,4	381,4	61,68	34,73	4,12	29,00
<b>31-julio-23</b>	1,0997	4,4048	1402	23,88	1,46	4318,3	387,1	60,45	34,66	4,04	29,63
Variación	1,4%	-1,4%	-2,9%	-0,8%	-0,2%	-2,8%	1,5%	-2,0%	-0,2%	-2,0%	2,2%
<b>30-diciembre-22</b>	1,0705	4,6852	1343	24,16	1,43	5194,9	399,6	59,36	32,75	3,76	19,98
Variación	-1,3%	4,8%	-7,0%	0,4%	-2,2%	17,0%	4,8%	-3,8%	-5,7%	-8,7%	-31,1%
<b>27-mayo-20</b>	1,1044	4,2756	1314	25,10	1,51	3747,0	335,8	56,16	33,37	3,81	6,60
Variación	1,8%	-4,3%	-9,1%	4,3%	3,3%	-15,6%	-12,0%	-9,0%	-3,9%	-7,7%	-77,2%

# Divisas de países emergentes

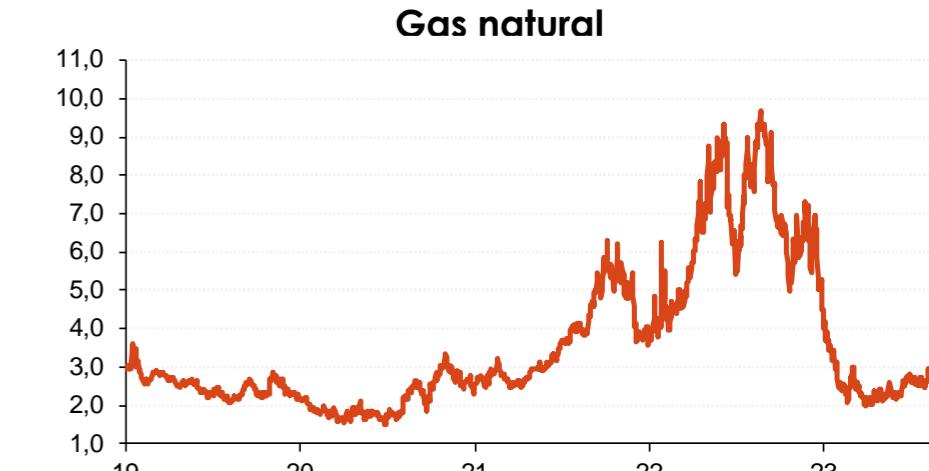
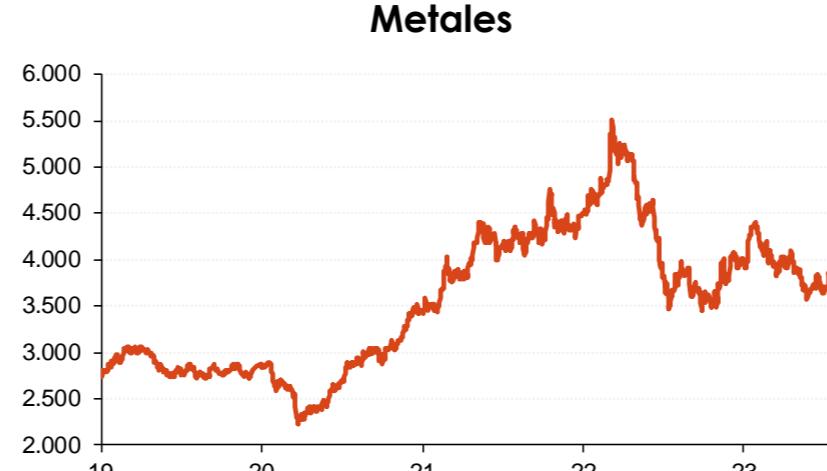
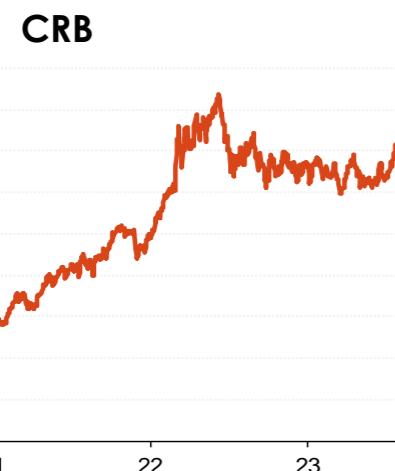


# Materias primas



- **Escaras variaciones netas en el precio de las materias primas** en agosto, con la excepción del gas natural, que se encarece un 7,7%. A pesar de ello, cede un 37% en 2023 y un -70% en los últimos 12 meses. En general, las materias primas (o, al menos, los índices) se encuentran en niveles similares a los de hace un año, por lo que se ha disipado ya el efecto base interanual negativo, que ha sido muy intenso en los últimos 6 meses (y, con ello, la caída la tasa de inflación general).
- **Escaros movimientos también en los metales preciosos.** El paladio sigue distinguiéndose por su peor evolución. La cesión del 4,0% de agosto implica una corrección acumulada del 32% en 2023.

	31/08/2023	31/07/2023	09/03/2023	31/12/2022	31/08/2022		Último	31/07/2023	09/03/2023	31/12/2022	31/08/2022
RICI	3.845,6	0,1%	6,9%	0,5%	-1,5%	Oro	1.951,0	-1,0%	6,3%	6,8%	13,6%
CRB	315,5	0,1%	8,9%	4,7%	1,4%	Plata	24,6	-1,4%	22,9%	2,4%	38,6%
LME	3.732,0	-4,6%	-5,6%	-6,3%	-0,2%	Platino	973,1	2,0%	2,6%	-9,4%	14,6%
Baltic dry	1.094,0	-2,9%	-20,7%	-27,8%	13,4%	Paladio	1.225,0	-4,0%	-9,9%	-31,9%	-40,7%
Brent	86,7	1,4%	6,3%	0,9%	-10,1%	Trigo	579,5	-13,0%	-11,3%	-26,8%	-28,4%
West Texas	82,7	1,1%	9,2%	3,0%	-7,7%	Azúcar	25,3	4,9%	19,5%	26,1%	41,3%
Gas natural	2,8	7,7%	11,6%	-36,6%	-68,9%	CO2	85,7	0,0%	-10,1%	5,2%	7,7%



# Materias primas

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



	31/08/2023	31/07/2023	09/03/2023	31/12/2022	31/08/2022
Oro	1.951,0	-1,0%	6,3%	6,8%	13,6%
Plata	24,6	-1,4%	22,9%	2,4%	38,6%
Platino	973,1	2,0%	2,6%	-9,4%	14,6%
Paladio	1.225,0	-4,0%	-9,9%	-31,9%	-40,7%

# 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
  - **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
- 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)

# Qué hemos hecho



## Renta Fija

- Sin cambios muy significativos en las posiciones en renta fija, en agosto se ha continuado con la gestión activa de la tesorería mediante la inversión en Letras. En concreto, se han incorporado a la cartera las siguientes referencias:
  - Letras Francia dic-23 (FR0127921262), por un 0,6% de la cartera y una TIR de compra del 3,61%
  - Letras Alemania mar-24 (DE000BU0E030), por un 0,6% de la cartera y una TIR de compra del 3,56%
- El conjunto de la renta fija representa un 61,7%, que asciende al 65,9% si se incluyen las Letras (4,2%). El resto de la composición se distribuye entre Deuda Pública (24,9%), Investment Grade (14,5%), High Yield (3,5%), Subordinada (14,2%) y Emergente (4,6%).

## Renta Variable

- No se han realizado operaciones en la cartera de renta variable.
- La cartera se reparte en Europa (3,7% del patrimonio), Estados Unidos (4,7%), Japón (1,6%), Emergente (0,7%), Megatendencias (5,4%), ESG/SRI (2,5%) y Factor Investing (2,4%).

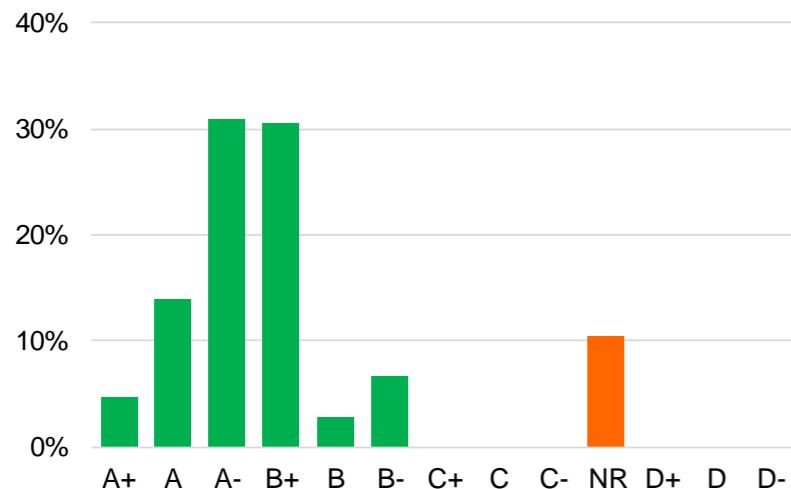
## Activos diversificadores

- Sin modificaciones en la composición de las inversiones con carácter diversificador, la cartera está distribuida de la siguiente manera:
  - Oro (2,9% del patrimonio)
  - Valor relativo
    - Long short factor investing: Minimum Volatility (1,0%) y Quality (0,9%)
    - Long short inversión temática: Agribusiness (0,8%) y Biotech (1,0%)

# Análisis integración ASG



Cartera RF y RV					
	Rating ASG+ Cartera				
	A	S	G	Controv.	ASG
A+	10,4%	11,6%	9,8%	23,1%	4,6%
A	6,9%	22,2%	14,3%	0,0%	14,0%
A-	19,3%	3,1%	3,7%	0,0%	30,8%
B+	4,5%	6,7%	2,9%	0,5%	30,5%
B	1,2%	0,0%	6,0%	0,0%	2,7%
B-	0,7%	0,0%	3,1%	0,0%	6,7%
C+	0,5%	0,0%	3,6%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%	0,0%
C-	0,0%	0,0%	0,0%	3,6%	0,0%
NR	0,6%	0,6%	0,6%	0,0%	10,5%
D+	0,0%	0,0%	0,0%	6,5%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	2,6%	0,0%
D-	0,0%	0,0%	0,0%	6,4%	0,0%



Rating **ASG<sup>+</sup>**



Rating **A**



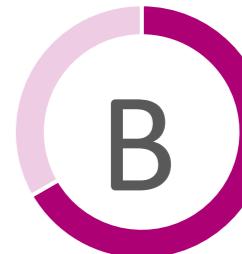
Rating **S**



Rating **G**



Rating **Controversias**



# Análisis integración ASG



<b>Activo</b>	<b>ISIN</b>	<b>Posición</b>	<b>% ASG</b>		<b>Activo</b>	<b>ISIN</b>	<b>Posición</b>	<b>% ASG</b>	
<b>Renta Fija</b>		<b>6.592.837</b>	<b>40,3%</b>	<b>A-</b>	<b>Renta Fija</b>		<b>6.592.837</b>	<b>40,3%</b>	<b>A-</b>
Letra Bélgica sep-23	BE0312790620	99.910	0,6%	B+	CaixaBank 3,75 sep-29	XS2530034649	102.819	0,6%	A
Letras Alemania oct-23	DE0001030898	99.568	0,6%	A-	Naturgy 1,375 ene-25	XS1170307414	193.975	1,2%	A-
Letra Finlandia nov-23	FI4000546353	99.312	0,6%	A	Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	283.764	1,7%	NR
Letras Francia dic-23	FR0127921262	99.009	0,6%	B+	Naviera Elcano 8,75% jun-27	ES0305198030	201.424	1,2%	NR
Letras España ene-24	ES0L02401120	98.735	0,6%	B+	Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	85.391	0,5%	NR
Letras Alemania mar-24	DE000BU0E030	98.042	0,6%	A-	BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	202.316	1,2%	A+
Letras Francia abr-24	FR0127921064	97.771	0,6%	B+	Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	191.497	1,2%	A-
España 0,5 oct-31	ES0000012I32	161.235	1,0%	B+	Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	171.731	1,1%	A-
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	173.401	1,1%	B+	CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	173.364	1,1%	A
Italia 0,95 jun-32	IT0005466013	117.789	0,7%	B+	Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	169.463	1,0%	NR
Austria 0,90 feb-32	AT0000A2WSC8	84.929	0,5%	A-	Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	309.393	1,9%	B+
Países Bajos 0,5 abr-32	NL0015000RP1	330.619	2,0%	A-	Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	172.394	1,1%	B
Francia 5,75 oct-32	FR0000187635	597.810	3,7%	B+	Iberdrola 2,25% Call ene-29	XS2244941147	167.573	1,0%	A-
Alemania 2,30 feb-33	DE000BU2Z007	300.988	1,8%	A-	EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	162.321	1,0%	B-
Austria 2,90 feb-33	AT0000A324S8	201.183	1,2%	A-	Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	269.327	1,6%	A
Bélgica 3,00 jun-33	BE0000357666	199.728	1,2%	B+	Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	182.243	1,1%	A
Finlandia 0,50 sep-29	FI4000369467	175.083	1,1%	A	Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	142.927	0,9%	A+
Unión Europea 1,00 jul-32	EU000A3K4DD8	169.078	1,0%	A-					
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	206.727	1,3%	B+					

# Análisis integración ASG



Activo	ISIN	Posición	% ASG
Acciones		835.326	5,1% B+
Airbus	NL0000235190	37.230	0,2% A
Vidrala	ES0183746314	43.400	0,3% NR
Ferrari	NL0011585146	43.950	0,3% B+
Schneider	FR0000121972	31.716	0,2% A-
L'Oreal	FR0000120321	75.073	0,5% A-
Deutsche Post	DE0005552004	52.779	0,3% A-
J&J	US4781601046	29.820	0,2% B+
Moody's	US6153691059	31.060	0,2% B
MSCI	US55354G1004	32.586	0,2% B+
Nike	US6541061031	22.042	0,1% B-
VISA	US92826C8394	33.985	0,2% B-
DSV	DK0060079531	30.707	0,2% A-
Kering	FR0000121485	29.652	0,2% A-
Alphabet	US02079K3059	62.788	0,4% B-
Amazon	US0231351067	51.545	0,3% B-
Apple	US0378331005	55.441	0,3% B-
Mastercard	US57636Q1040	57.080	0,3% B-
Microsoft	US5949181045	60.452	0,4% A-
Disney	US2546871060	54.019	0,3% B-

# Análisis integración ASG



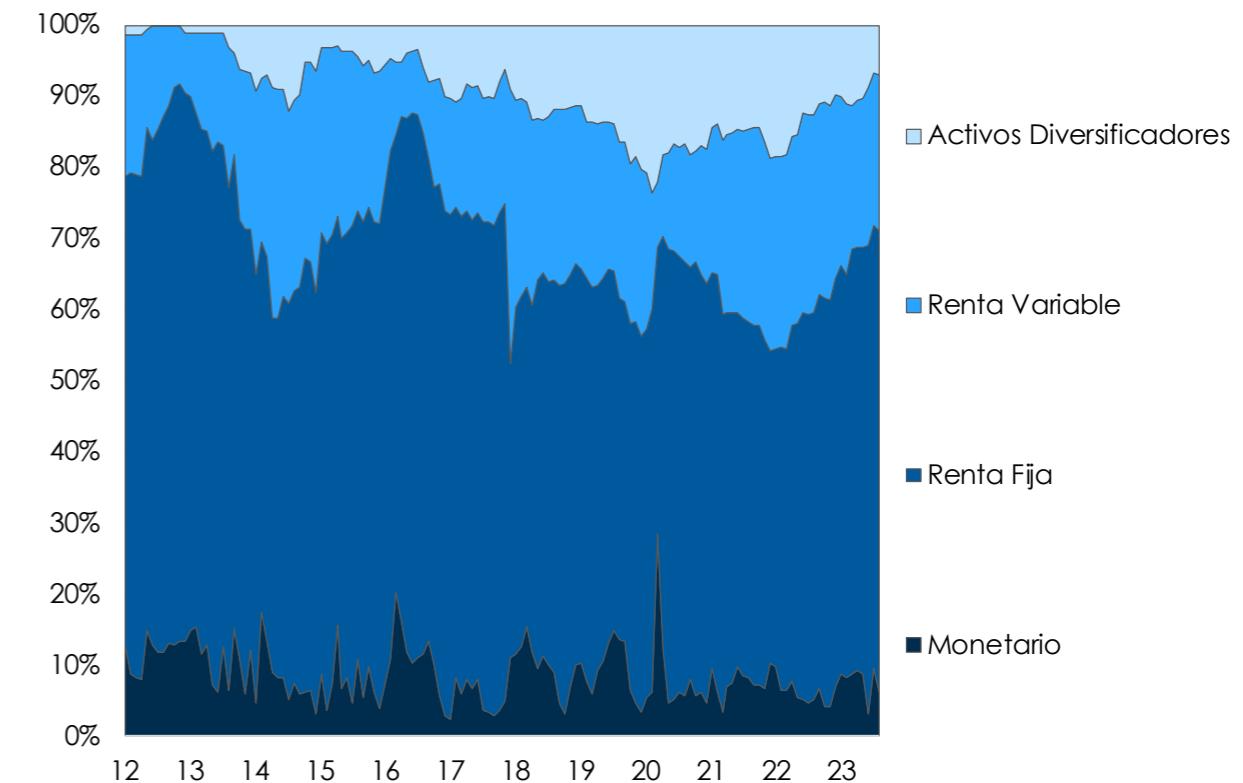
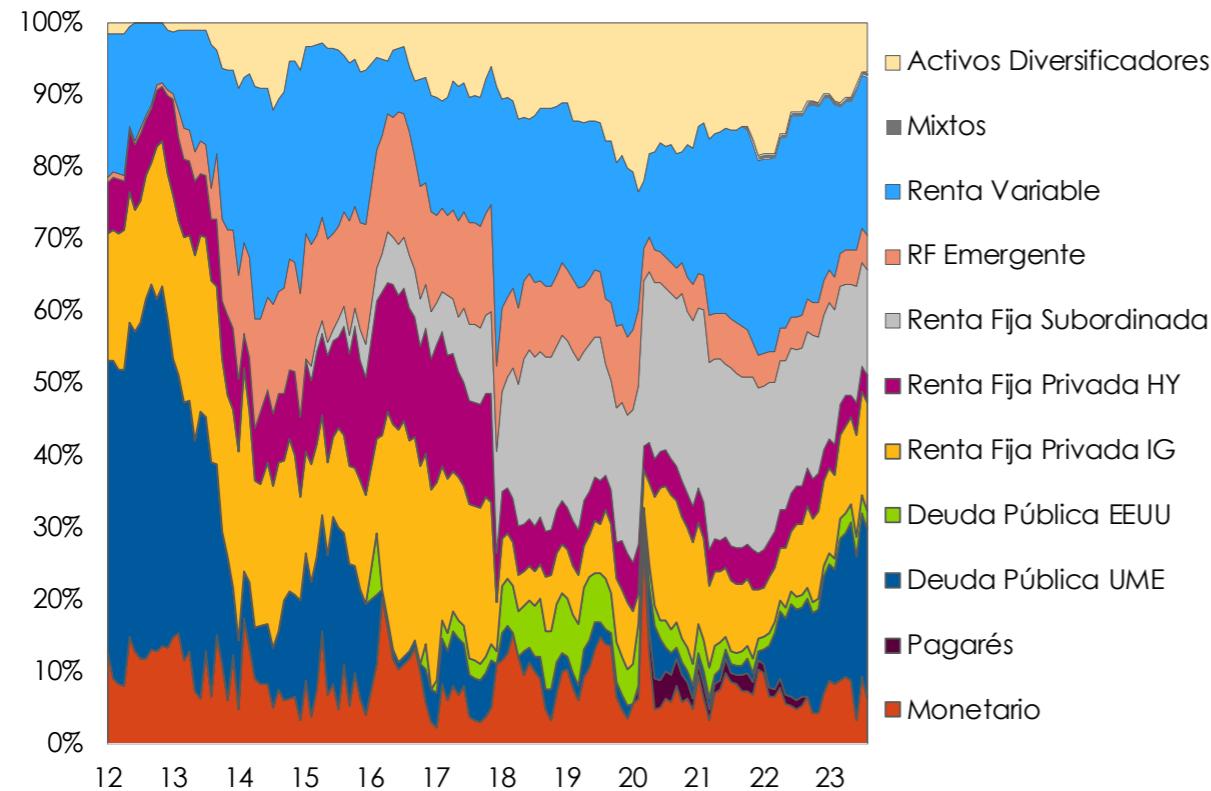
Activo	ISIN	Posición	%	ASG		Activo	ISIN	Posición	%	ASG
IIC		7.215.379	47,8%	100%		IIC		7.215.379	47,8%	100%
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	304.384	1,9%	SI		Schroder Japanese Opp. - H	LU0943301902	110.033	0,7%	SI
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	540.375	3,3%	SI		Amundi Nikkei 400	LU1681038912	158.120	1,0%	NO
X-Trackers US Treasuries	LU0429459356	194.117	1,2%	NO		T.Rowe Emerging Markets Equity	LU1382644083	111.794	0,7%	SI
Nordea Euro Covered Bonds	LU0733667710	251.095	1,5%	SI		Natixis Thematics Meta	LU1951203667	67.571	0,4%	SI
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1525418643	513.216	3,1%	SI		JPM Global Healthcare	LU2058906459	258.065	1,6%	SI
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPHT736	97.476	0,6%	NO		Schroder Frontier Markets	LU0968301142	131.600	0,8%	SI
Lyxor Green Bond	LU1563454310	85.377	0,5%	SI		iShares Listed Private Equity	IE00B1TXHL60	149.831	0,9%	SI
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	350.588	2,1%	SI		Amundi MSCI World SRI	LU1861134382	409.769	2,5%	SI
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	551.323	3,4%	SI		iShares MSCI World Multifactor	IE00BZ0PKT83	385.327	2,4%	SI
NN US Credit	LU1431483608	220.155	1,3%	SI		Conciencia Ética	ES0121156022	91.889	0,6%	SI
AXA Emerging Markets Short Duration Bond	LU0800573262	182.212	1,1%	SI		WisdomTree Physical Gold	JE00B1VS3770	472.680	2,9%	NO
Loomis Sayles Short Term EM Bond	LU0980583388	105.735	0,6%	NO		iShares MSCI Europe Min. Vol	IE00B86MWN23	159.750	1,0%	SI
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	468.169	2,9%	SI		iShares MSCI Europe Quality	IE00BQN1K562	150.843	0,9%	SI
Finaccess Compromiso Social RV Europa	ES0137333011	257.425	1,6%	SI		Polar Biotechnology	IE00B3WVRB16	158.310	1,0%	SI
xTrackers S&P 500	LU0490618542	278.153	1,7%	NO		M&G Global Listed Infrastructure	LU1665238181	277.268	1,7%	SI
						Lyxor 10y Italy Govt	LU1598691217	314.430	1,9%	NO

# Asset allocation

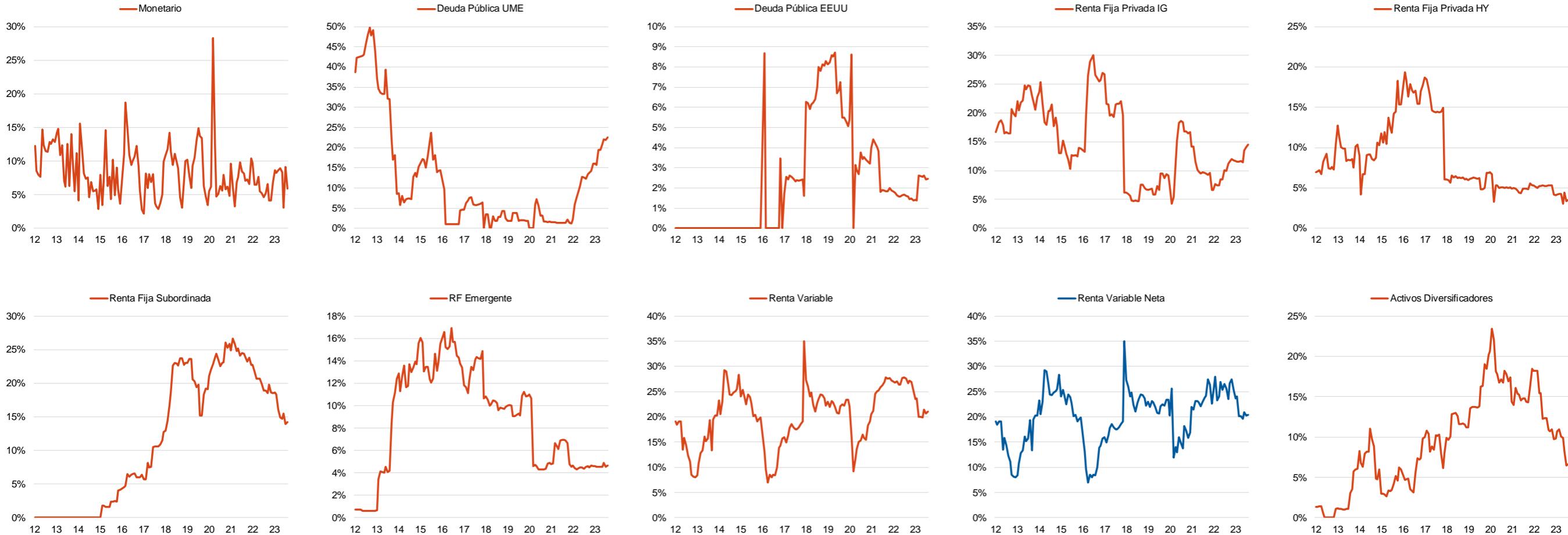


	ago.-23	jul.-23	Var	dic.-22	Var
Liquidez	3,2%	6,3%	-3,2%	4,5%	-1,4%
Pagarés	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Letras	4,2%	2,9%	1,3%	1,3%	3,0%
<b>Monetario EUR</b>	<b>7,4%</b>	<b>9,3%</b>	<b>-1,9%</b>	<b>5,8%</b>	<b>1,6%</b>
<b>Monetario FX</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>0,4%</b>
Deuda Pública UME	22,5%	21,8%	0,6%	16,0%	6,5%
Deuda Pública EEUU	2,5%	2,4%	0,0%	1,4%	1,1%
Renta Fija Privada IG	14,5%	14,1%	0,4%	11,8%	2,7%
Renta Fija Privada HY	3,5%	3,4%	0,1%	4,1%	-0,7%
Renta Fija Subordinada	14,2%	13,9%	0,2%	18,5%	-4,3%
RF Emergente	4,6%	4,5%	0,1%	4,6%	0,0%
<b>Renta Fija</b>	<b>61,7%</b>	<b>60,2%</b>	<b>1,5%</b>	<b>56,4%</b>	<b>5,2%</b>
<b>Renta Variable</b>	<b>21,0%</b>	<b>20,7%</b>	<b>0,3%</b>	<b>25,2%</b>	<b>-4,2%</b>
<b>Mixtos</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Activos Diversificadores</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,5%</b>	<b>0,1%</b>	<b>9,7%</b>	<b>-3,1%</b>
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>

# Asset allocation: evolución



# Asset allocation: evolución

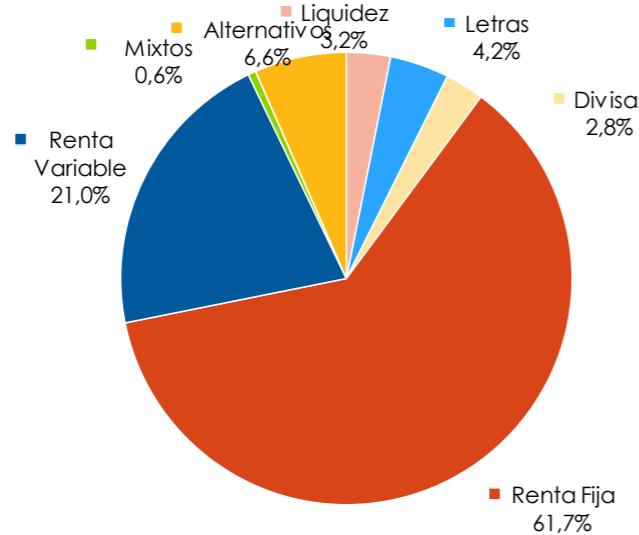


# Evolución del peso de las categorías de activos



Evolución del asset allocation

	ago.-23	jul.-23	Var	dic.-22	Var
EUR	80,5%	80,9%	-0,3%	79,3%	1,2%
USD	11,8%	11,5%	0,3%	13,4%	-1,5%
NOK	2,3%	2,4%	0,0%	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	5,3%	5,2%	0,1%	5,3%	0,0%
<b>Exposición a divisa</b>	<b>19,5%</b>	<b>19,1%</b>	<b>0,3%</b>	<b>20,7%</b>	<b>-1,2%</b>
Deuda Pública	24,9%	24,3%	0,6%	17,4%	7,5%
RF Subordinada	14,2%	13,9%	0,2%	18,5%	-4,3%
RF HY	3,5%	3,4%	0,1%	4,1%	-0,7%
RF Emergente moneda local	4,0%	3,9%	0,1%	3,5%	0,5%
<b>RF Total (Directo + Indirecto)</b>	<b>61,7%</b>	<b>60,2%</b>	<b>1,5%</b>	<b>56,4%</b>	<b>5,2%</b>



	ago.-23	jul.-23	Var	dic.-22	Var
<b>RV Total (Directo + Indirecto)</b>	<b>21,0%</b>	<b>20,7%</b>	<b>0,3%</b>	<b>25,2%</b>	<b>-4,2%</b>
RV Europa	3,7%	3,7%	0,0%	3,6%	0,0%
RV EEUU	4,7%	4,6%	0,1%	7,2%	-2,5%
RV Japón	1,6%	1,6%	0,0%	1,4%	0,2%
RV Emergente	0,7%	0,7%	0,0%	0,7%	0,0%
<b>Activos Diversificadores</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,5%</b>	<b>0,1%</b>	<b>9,7%</b>	<b>-3,1%</b>
Long /Short Factor Investing	1,0%	1,0%	0,0%	1,5%	-0,6%
Minimum Volatility	1,0%	1,0%	0,0%	1,5%	-0,6%
Quality	0,9%	0,9%	0,0%	1,8%	-0,8%
Breakeven de inflación	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Infraestructuras	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%	-0,8%
<b>Factor Investing</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>0,1%</b>
Multifactor	2,4%	2,3%	0,0%	2,3%	0,1%
<b>Megatendencias</b>	<b>8,8%</b>	<b>8,9%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>7,7%</b>	<b>1,1%</b>
Global	0,7%	5,3%	-4,6%	2,8%	-2,1%
Salud	0,7%	0,4%	0,3%	1,6%	-0,9%
Mercados Frontera	5,4%	1,5%	3,9%	0,7%	4,7%
Desint. Fciera.	0,4%	0,8%	-0,4%	0,8%	-0,4%
Infraestructuras	1,6%	0,9%	0,7%	1,8%	-0,2%
<b>Inversión Sostenible</b>	<b>10,3%</b>	<b>10,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>9,5%</b>	<b>0,8%</b>
Renta Fija	7,7%	7,5%	0,2%	7,1%	0,6%
Green Bonds	1,7%	1,7%	0,1%	1,2%	0,6%
ODS	2,1%	2,1%	0,1%	2,2%	0,0%
Best-in-class	3,8%	3,7%	0,1%	3,8%	0,0%
Renta Variable	2,6%	2,6%	0,0%	2,4%	0,3%
Best-in-class	2,6%	2,6%	0,0%	2,4%	0,3%

# Exposición neta a renta variable



## Actual

		Actual	Máx.
Renta Variable	3.430.280	21,0%	21,0%

Incremento por venta de PUT	0	0,0%	0,0%
Reducción por coberturas	-130.200	-0,8%	4,0%
Incremento por mixtos	19.480	0,1%	0,1%
<b>Renta Variable Neta</b>	<b>3.319.561</b>	<b>20,3%</b>	<b>25,2%</b>

		Actual	Máx.
Europa	601.932	3,7%	3,7%

Reducción por coberturas	-50.400	-0,3%	0,0%
Incremento por mixtos	19.480	0,1%	0,1%
<b>Renta Variable Neta Europa</b>	<b>571.012</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,8%</b>

		Actual	Máx.
EEUU	768.972	4,7%	4,7%

Reducción por coberturas	-79.800	-0,5%	4,0%
<b>Renta Variable Neta EEUU</b>	<b>689.172</b>	<b>4,2%</b>	<b>8,7%</b>

		Actual	Máx.
<b>Renta Variable Total</b>			

Europa	571.012	3,5%	3,8%
EEUU	689.172	4,2%	8,7%
Japón	268.153	1,6%	1,6%
Emergente	111.794	0,7%	0,7%
Megatendencias	884.335	5,4%	5,4%
ESG / SRI	409.769	2,5%	2,5%
Factor Investing	385.327	2,4%	2,4%
<b>Renta Variable Neta</b>	<b>3.319.561</b>	<b>20,3%</b>	<b>25,2%</b>

## Anterior

		Actual	Máx.
Renta Variable	3.463.502	20,7%	20,7%

Incremento por venta de PUT	0	0,0%	0,0%
Reducción por coberturas	-93.606	-0,6%	3,9%
Incremento por mixtos	19.597	0,1%	0,1%
<b>Renta Variable Neta</b>	<b>3.389.493</b>	<b>20,2%</b>	<b>24,7%</b>

		Actual	Máx.
Europa	621.780	3,7%	3,7%

Reducción por coberturas	-35.520	-0,2%	0,0%
Incremento por mixtos	19.597	0,1%	0,1%
<b>Renta Variable Neta Europa</b>	<b>605.857</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,8%</b>

		Actual	Máx.
EEUU	766.749	4,6%	4,6%

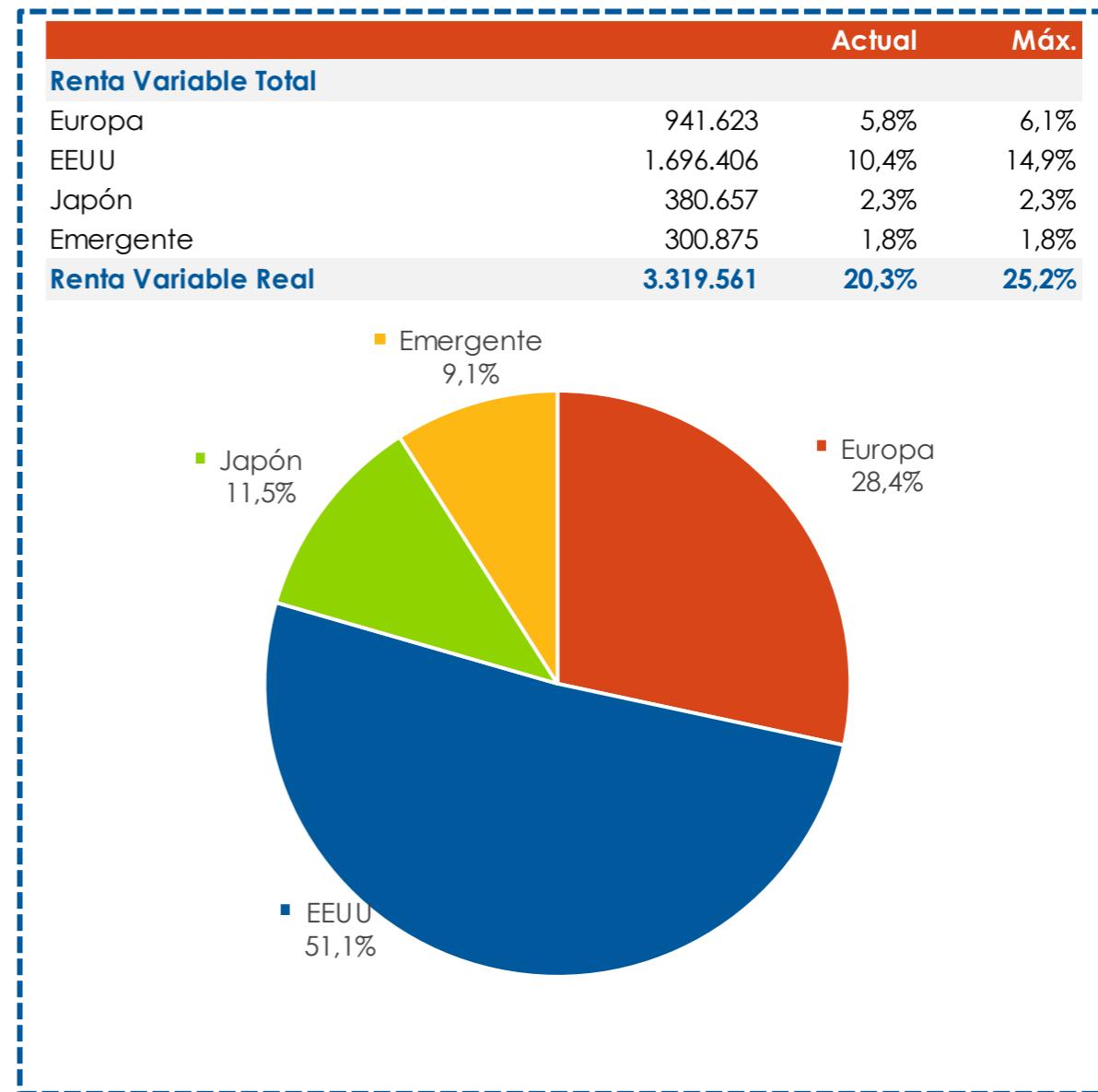
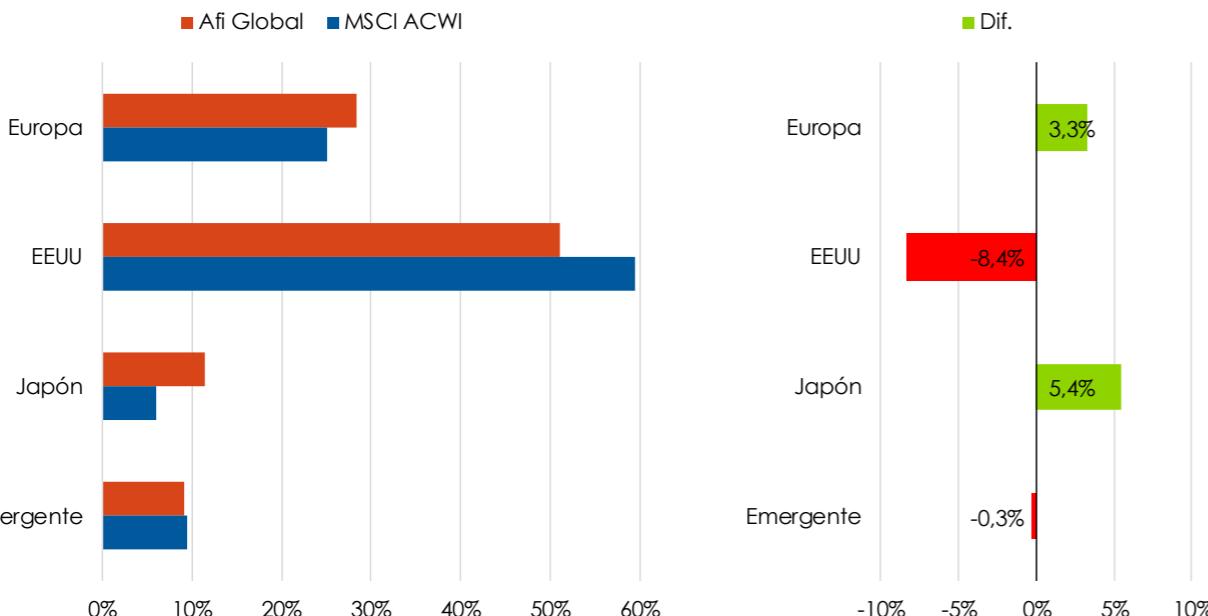
Reducción por coberturas	-58.086	-0,3%	3,9%
<b>Renta Variable Neta EEUU</b>	<b>708.663</b>	<b>4,2%</b>	<b>8,5%</b>

		Actual	Máx.
<b>Renta Variable Total</b>			

Europa	605.857	3,6%	3,8%
EEUU	708.663	4,2%	8,5%
Japón	269.707	1,6%	1,6%
Emergente	117.442	0,7%	0,7%
Megatendencias	886.072	5,3%	5,3%
ESG / SRI	414.283	2,5%	2,5%
Factor Investing	387.469	2,3%	2,3%
<b>Renta Variable Neta</b>	<b>3.389.493</b>	<b>20,2%</b>	<b>24,7%</b>

# Exposición neta a renta variable

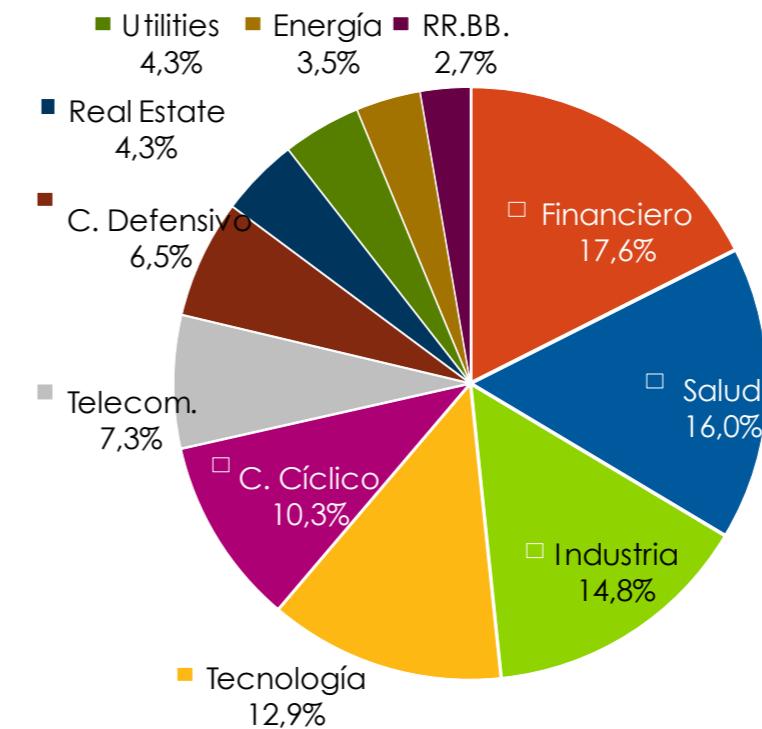
	Actual	Máx.
<b>Renta Variable Total</b>		
Europa	571.012	3,5%
EEUU	689.172	4,2%
Japón	268.153	1,6%
Emergente	111.794	0,7%
Megatendencias	884.335	5,4%
ESG / SRI	409.769	2,5%
Factor Investing	385.327	2,4%
<b>Renta Variable Neta</b>	<b>3.319.561</b>	<b>20,3%</b>
		<b>25,2%</b>



# Características de la renta variable



Sector	Afi Global	MSCI ACWI	vs ACWI
1 Financiero	17,6%	16,6%	1,0%
2 Salud	16,0%	12,8%	3,3%
3 Industria	14,8%	10,1%	4,7%
4 Tecnología	12,9%	19,2%	-6,3%
5 C. Cíclico	10,3%	10,5%	-0,3%
6 Telecom.	7,3%	7,3%	-0,1%
7 C. Defensivo	6,5%	7,6%	-1,1%
8 Real Estate	4,3%	2,6%	1,7%
9 Utilities	4,3%	2,9%	1,4%
10 Energía	3,5%	5,4%	-1,9%
11 RR.BB.	2,7%	5,0%	-2,2%

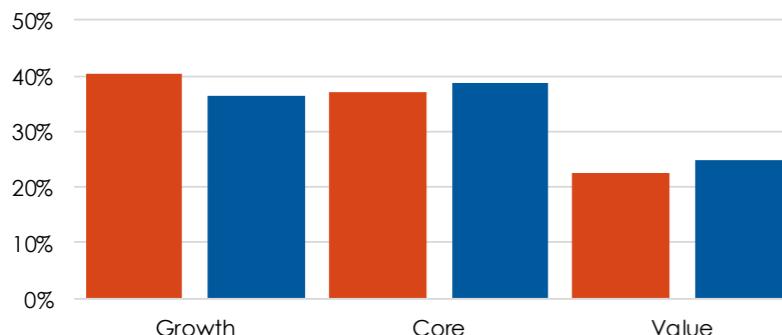


# Características de la renta variable



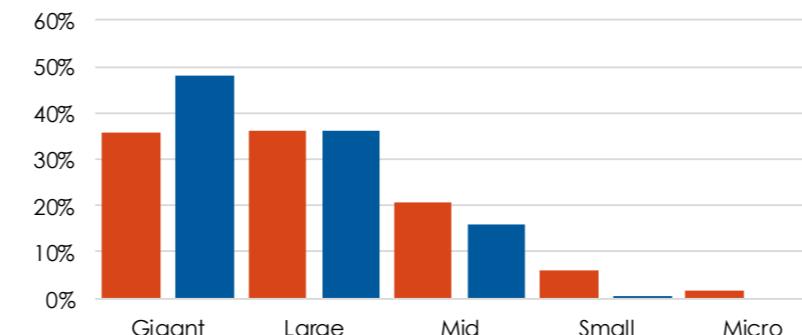
Estilo	Afi Global	MSCI ACWI	vs ACWI
1 Growth	40,4%	36,5%	3,9%
2 Core	37,2%	38,6%	-1,4%
3 Value	22,4%	24,9%	-2,5%

■ Afi Global ■ MSCI ACWI



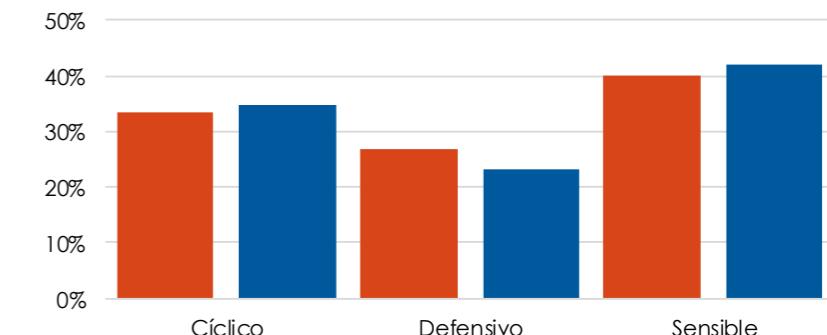
Market Cap	Afi Global	MSCI ACWI	vs ACWI
1 Gigant	35,6%	48,0%	-12,4%
2 Large	36,1%	35,9%	0,1%
3 Mid	20,6%	15,9%	4,6%
4 Small	6,1%	0,1%	6,0%
5 Micro	1,7%	0,0%	1,7%

■ Afi Global ■ MSCI ACWI



Sensibilidad	Afi Global	MSCI ACWI	vs ACWI
1 Cílico	33,4%	34,7%	-1,4%
2 Defensivo	26,7%	23,3%	3,4%
3 Sensible	40,0%	42,0%	-2,1%

■ Afi Global ■ MSCI ACWI



# Renta Fija: duración



Renta Fija		61,7%	EUR	USD	EM	Duración
<b>Deuda Pública</b>		<b>24,9%</b>	<b>22,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>0,0%</b>	
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	1,9%	1,9%			1,81
España 0,5 oct-31	ES0000012132	1,0%	1,0%			7,75
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	1,1%	1,1%			6,08
Italia 0,95 jun-32	IT000546013	0,7%	0,7%			6,28
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	3,3%	3,3%			7,95
Lyxor 10y Italy Govt	LU1598691217	1,9%	1,9%			7,95
Austria 0,90 feb-32	AT0000A2WSC8	0,5%	0,5%			7,93
Alemania 2,30 feb-33	DE000BU22007	1,8%	1,8%			8,32
Austria 2,90 feb-33	AT0000A324S8	1,2%	1,2%			8,06
Bélgica 3,00 jun-33	BE0000357666	1,2%	1,2%			8,37
Finlandia 0,50 sep-29	FI4000369467	1,1%	1,1%			5,82
Países Bajos 0,5 abr-32	NL0015000RP1	2,0%	2,0%			8,49
Francia 5,75 oct-32	FR0000187635	3,7%	3,7%			7,10
Unión Europea 1,00 jul-32	EU000A3K4DD8	1,0%	1,0%			8,26
X-Trackers US Treasuries	LU0429459356	1,2%		1,2%		6,05
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	1,3%		1,3%		18,21
<b>Investment Grade</b>		<b>14,5%</b>	<b>13,1%</b>	<b>1,3%</b>	<b>0,0%</b>	
Nordea Euro Covered Bonds	LU0733667710	1,5%	1,5%			4,90
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1525418643	3,1%	3,1%			4,35
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPHT736	0,6%	0,6%			4,68
Lyxor Green Bond	LU1563454310	0,5%	0,5%			7,01
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	2,1%	2,1%			4,54
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	3,4%	3,4%			4,68
CaixaBank 3,75 sep-29	XS2530034649	0,6%	0,6%			5,16
Naturgy 1,375 ene-25	XS1170307414	1,2%	1,2%			1,38
NN US Credit	LU1431483608	1,3%		1,3%		7,16
<b>High Yield</b>		<b>3,5%</b>	<b>3,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	1,7%	1,7%			2,52
Naviera Elcano 8,75% jun-27	ES0305198030	1,2%	1,2%			3,24
Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	0,5%	0,5%			2,35
<b>Subordinada</b>		<b>14,2%</b>	<b>14,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	
BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	1,2%	1,2%			0,12
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	1,2%	1,2%			1,45
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	1,1%	1,1%			1,34
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	1,1%	1,1%			2,18
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	1,0%	1,0%			2,95
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	1,1%	1,1%			4,77
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	0,9%	0,9%			6,40
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	1,9%	1,9%			0,62
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	1,1%	1,1%			3,41
Iberdrola 2,25% Call ene-29	XS2244941147	1,0%	1,0%			4,86
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	1,0%	1,0%			5,50
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	1,6%	1,6%			3,70
<b>Emergente</b>		<b>4,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,6%</b>	
AXA Emerging Markets Short Duration Bond	LU0800573262	1,1%		1,1%		2,82
Loomis Sayles Short Term EM Bond	LU0980583388	0,6%		0,6%		2,20
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	2,9%		2,9%		5,62

	EUR
<b>% Renta Fija</b>	<b>53,3%</b>
<b>Renta Fija (EUR)</b>	<b>8.759.813</b>
<b>Duración</b>	<b>5,06</b>
<b>Futuros Bund</b>	
<b>Duración Neta</b>	<b>5,06</b>
	USD
<b>% Renta Fija</b>	<b>3,8%</b>
<b>Renta Fija (USD)</b>	<b>625.123</b>
<b>Duración</b>	<b>10,49</b>
<b>Futuros Tnote</b>	<b>4</b>
<b>Duración Neta</b>	<b>4,89</b>
<b>EM</b>	
<b>% Renta Fija</b>	<b>4,6%</b>
<b>Renta Fija (EM)</b>	<b>761.137</b>
<b>Duración</b>	<b>4,47</b>

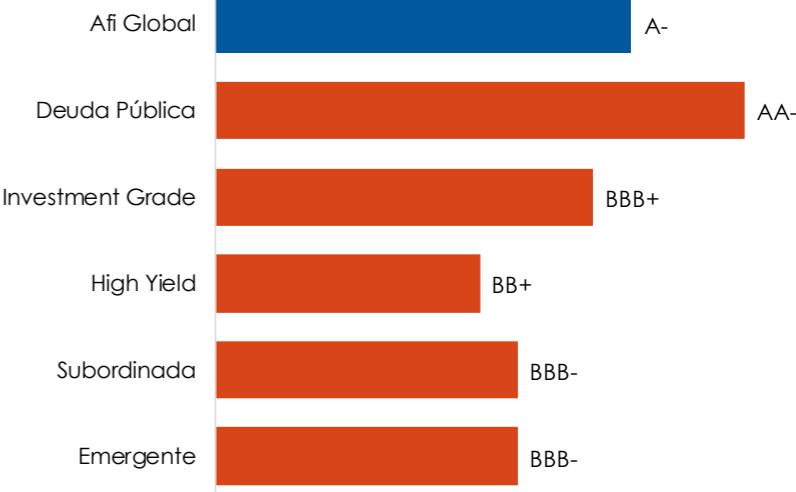
	Duración			
Categoría	Total	EUR	USD	EM
<b>Deuda Pública</b>	7,7	7,2	12,3	
<b>Investment Grade</b>	3,9	4,3	0,0	
<b>High Yield</b>	2,7	2,7		
<b>Subordinada</b>	2,9	2,9		
<b>Emergente</b>	3,5		3,8	
<b>Total</b>	<b>5,1</b>	<b>5,0</b>	<b>8,0</b>	<b>3,8</b>
Futuros vendidos	-4,0	0,0	-4,0	
<b>Duración Neta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

# Renta Fija: rating



Renta Fija		61,7% Rating	
Deuda Pública		24,9%	AA-
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	1,9%	AA+
España 0,5 oct-31	ES0000012132	1,0%	A-
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	1,1%	BBB
Italia 0,95 jun-32	IT0005466013	0,7%	BBB
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	3,3%	BBB
Lyxor 10y Italy Govt	LU1598691217	1,9%	BBB
Austria 0,90 feb-32	AT0000A2WSC8	0,5%	AA+
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	1,1%	AA+
Países Bajos 0,5 abr-32	NL0015000RP1	2,0%	AAA
Francia 5,75 oct-32	FR0000187635	3,7%	AA
Unión Europea 1,00 jul-32	EU000A3K4DD8	1,0%	AAA
X-Trackers US Treasuries	LU0429459356	1,2%	AA+
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	1,3%	AA+
Investment Grade		14,5%	BBB+
Nordea Euro Covered Bonds	LU0733667710	1,5%	AA
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1525418643	3,1%	BBB
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPHT736	0,6%	BBB+
Lyxor Green Bond	LU1563454310	0,5%	A
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	2,1%	A-
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	3,4%	BBB+
CaixaBank 3,75 sep-29	XS2530034649	0,6%	A-
Naturgy 1,375 ene-25	XS1170307414	1,2%	BBB
NN US Credit	LU1431483608	1,3%	BBB+

Renta Fija		61,7% Rating	
High Yield		3,5%	BB+
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	1,7%	BBB-
Naviera Elcano 8,75% jun-27	ES0305198030	1,2%	BB+
Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	0,5%	BB-
Subordinada		14,2%	BBB-
BBVA CoCo (Call sep-23)	ES0813211002	1,2%	BB
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	1,2%	B
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	1,1%	BB
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	1,1%	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-
Telefonica 5,875% Perp (Call mar-24)	XS1050461034	1,9%	BB
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	1,1%	BBB
Iberdrola 2,25% Call ene-29	XS2244941147	1,0%	BBB
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	1,0%	BB
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	1,6%	BB+
Emergente		4,6%	BBB-
AXA Emerging Markets Short Duration Bo	LU0800573262	1,1%	BB+
Loomis Sayles Short Term EM Bond	LU0980583388	0,6%	BB
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	2,9%	BBB



# Rentabilidad y volatilidad



- Agosto finaliza con una corrección del valor liquidativo de Afi Global de un 0,4%, mientras que el índice de referencia cede un 0,1%. En el acumulado del año, la rentabilidad de Afi Global es de un +4,2%, superando en 176pb el +2,4% que registra el benchmark.
- En los últimos 12 meses, Afi Global logra una rentabilidad del +1,2%, 570pb más que la referencia, que registra un -4,5%. Además, la volatilidad de Afi Global en el periodo, del 4,6%, es inferior al 7,0% del benchmark.

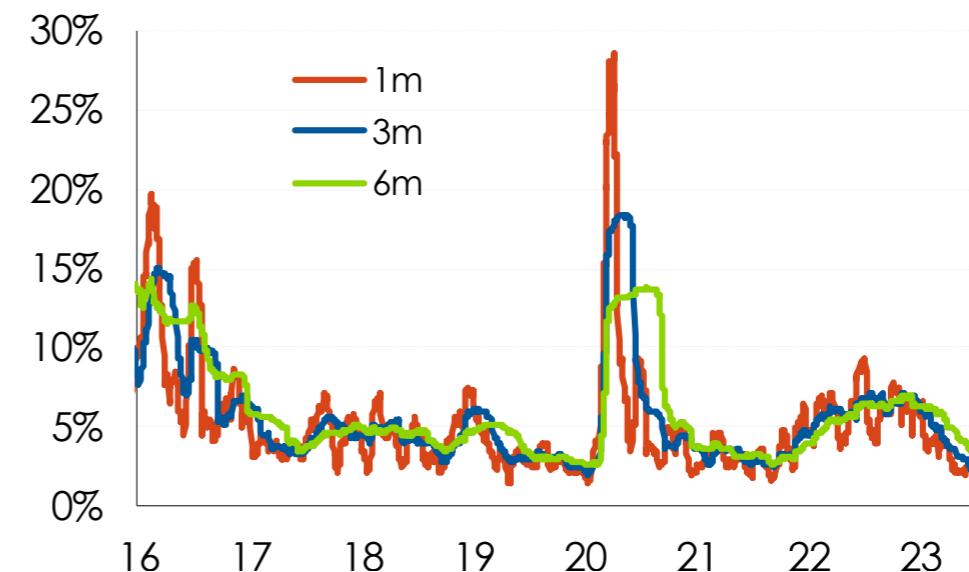
Revalorización mensual y anual

	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%	0,8%	-0,4%					4,2%

Evolución del VL desde 2018



Volatilidad



# Atribución de resultados – mes



## Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	34	Drenan	-78
USD		13 RV Europa	-12
DP EUR		7 RF Subordinada	-10
L-S Quality		2 L-S Sectores Europa	-8
RF High Yield		2 Comisiones	-8
RF Privada IG		2 NOK	-7
L-S Biotech		2 DP Estados Unidos	-5
L-S Low Volatility		2 RV Factor Investing	-5
L-S Value vs Growth		1 Oro	-4
DP Italia		1 RV Emergente	-3
Letras		1 RF Emergente	-3
DP España	0	RV ESG/ISR	-3
		Cobertura RF	-3
		L-S Agribusiness	-1
		RV Megatendencias	-1
		Cobertura FX	-1
		RV Japón	-1
		Cobertura RV	-1
		RV Estados Unidos	-1
		Venta Opciones	0
		Mixto best-in-class	0

- La apreciación del USD aporta 13pb a la rentabilidad mensual, mientras que la deuda pública EUR aporta otros 7pb.
- Posiciones de valor relativo en renta variable, como los long-short de Quality (+2pb), Biotech (+2pb) o Low Volatility (+2pb), también aportan rentabilidad, así como la renta fija, tanto high yield (+2pb) como investment grade (+2pb).
- En el lado negativo, las posiciones en renta variable europea (-12pb) y renta fija subordinada (-10pb) son las que mayor rentabilidad drenan.
- También penaliza a la evolución mensual la depreciación de la corona noruega (-7pb) o el repunte de los tipos de la deuda pública de EEUU (-5pb).

# Atribución de resultados - año



- En el acumulado anual, la renta variable de EEUU (+136pb) y la de Europa (+60pb) figuran como las mayores contribuidoras a la rentabilidad en el año.
- También destaca la contribución de la renta fija subordinada (+56pb), la deuda pública de Italia (+42pb) o la renta variable de megatendencias (+42pb).
- En el lado negativo, las posiciones de cobertura de la exposición a renta variable (-18pb) o la exposición al USD (-14pb) o al NOK (-10pb) figuran entre las principales detractoras de rentabilidad.

## Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	622	Drenan	-208
RV Estados Unidos	136	Comisiones	-127
RV Europa	60	Cobertura RV	-18
RF Subordinada	56	USD	-14
DP Italia	42	NOK	-10
RV Megatendencias	42	L-S RV EM vs RV EUR	-9
RF Privada IG	35	JPY	-8
RV ESG/ISR	34	Repunte pendiente 2-10 USD	-5
DP EUR	30	DP Estados Unidos	-5
RF Emergente	30	L-S Value vs Growth	-3
RV Japón	25	L-S Biotech	-3
RF High Yield	24	L-S Brent vs Cobre	-2
RV Factor Investing	21	L-S Pets	-2
Venta Opciones	15	L-S Agribusiness	-1
Oro	14	Infraestructuras	-1
Cobertura RF	12	RV Emergente	0
Cobertura FX	12		
L-S eSports	8		
Dif. ITA-ALE	8		
Letras	4		
Dif. ITA-ESP	3		
DP España	3		
L-S Low Volatility	3		
L-S Quality	2		
Mixto best-in-class	2		
L-S Sectores Europa	1		



# **Anexo I. Asset allocation recomendado Afi.**

# Asset allocation agosto 2023



Categorias	31/07/2023	Var.mes	14/07/2023	01/07/2023	BMK	AFI vs BMK
Liquidez	3%	0%	3%	4%	5%	-2%
USD	1%	0%	1%	2%	0%	1%
<b>Monetarios</b>	<b>4%</b>	<b>0%</b>	<b>4%</b>	<b>6%</b>	<b>5%</b>	<b>-1%</b>
DP corto EUR	5%	0%	5%	5%	6%	-1%
DP corto periferia	8%	0%	8%	8%	6%	2%
DP largo EUR	7%	0%	7%	7%	5%	2%
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%
<b>Deuda Pública</b>	<b>34%</b>	<b>0%</b>	<b>34%</b>	<b>34%</b>	<b>30%</b>	<b>4%</b>
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	0%	0%	0%	0%	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%
<b>Deuda Corporativa</b>	<b>19%</b>	<b>0%</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>	<b>20%</b>	<b>-1%</b>
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%
<b>Deuda Emergente</b>	<b>4%</b>	<b>0%</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>	<b>-1%</b>
<b>Renta Fija</b>	<b>57%</b>	<b>0%</b>	<b>57%</b>	<b>57%</b>	<b>55%</b>	<b>2%</b>
Europa	18%	0%	18%	17%	19%	-1%
EE.UU.	15%	0%	15%	14%	15%	0%
Japón	3%	0%	3%	3%	3%	0%
China	3%	0%	3%	3%	3%	0%
Latam	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Europa EM	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Renta variable</b>	<b>39%</b>	<b>0%</b>	<b>39%</b>	<b>37%</b>	<b>40%</b>	<b>-1%</b>



## **Anexo II. Atribución de resultados**

# Agosto 2023

## Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	34	Drenan	-78
USD	13	RV Europa	-12
DP EUR	7	RF Subordinada	-10
L-S Quality	2	L-S Sectores Europa	-8
RF High Yield	2	Comisiones	-8
RF Privada IG	2	NOK	-7
L-S Biotech	2	DP Estados Unidos	-5
L-S Low Volatility	2	RV Factor Investing	-5
L-S Value vs Growth	1	Oro	-4
DP Italia	1	RV Emergente	-3
Letras	1	RF Emergente	-3
DP España	0	RV ESG/ISR	-3
		Cobertura RF	-3
		L-S Agribusiness	-1
		RV Megatendencias	-1
		Cobertura FX	-1
		RV Japón	-1
		Cobertura RV	-1
		RV Estados Unidos	-1
		Venta Opciones	0
		Mixto best-in-class	0

Activo	Mes
Renta Fija	-4
Letras	1
Deuda Pública	4
RF Investment Grade	2
RF High Yield	2
RF Subordinada	-10
RF Emergente	-3
Renta Variable	-26
Europa	-12
EEUU	-1
Japón	-1
Emergente	-3
Megatendencias	-1
ESG / SRI	-3
Factores	-5
Mixtos	0
Activos Diversificadores	-7
Divisas	6
Derivados	-5
Afi putwrite	
Venta opciones	0
Cobertura RF	-3
Cobertura RV	-1
Cobertura FX	-1
Cartera	-36
Comisiones	-8
Total	-44

# Julio 2023

## Aportación y drenaje (pb) en el mes

<b>Aportan</b>	<b>121</b>	<b>Drenan</b>	<b>-45</b>
RF Subordinada	27	L-S Sectores Europa	-9
RV Megatendencias	12	Comisiones	-8
NOK	12	USD	-7
RF Privada IG	11	L-S Biotech	-5
RV Estados Unidos	11	DP Estados Unidos	-4
Oro	8	Cobertura RF	-4
RV Factor Investing	8	DP EUR	-3
RF Emergente	6	Cobertura RV	-2
Cobertura FX	4	RF High Yield	-1
RV Japón	4	L-S Quality	-1
RV ESG/ISR	4	L-S Low Volatility	0
RV Europa	3	Dif. ITA-ESP	0
Venta Opciones	3	Dif. ITA-ALE	0
L-S Value vs Growth	2	DP España	0
RV Emergente	2		
DP Italia	2		
L-S eSports	1		
L-S Pets	1		
Letras	1		
Mixto best-in-class	0		
L-S Agribusiness	0		

<b>Activo</b>	<b>Mes</b>
<b>Renta Fija</b>	<b>39</b>
Letras	1
Deuda Pública	-5
RF Investment Grade	11
RF High Yield	-1
RF Subordinada	27
RF Emergente	6
<b>Renta Variable</b>	<b>43</b>
Europa	3
EEUU	11
Japón	4
Emergente	2
Megatendencias	12
ESG / SRI	4
Factores	8
Mixtos	0
Activos Diversificadores	-3
Divisas	5
Derivados	1
Afi putwrite	
Venta opciones	3
Cobertura RF	-4
Cobertura RV	-2
Cobertura FX	4
<b>Cartera</b>	<b>84</b>
Comisiones	-8
<b>Total</b>	<b>76</b>

# Junio 2023

## Aportación y drenaje (pb) en el mes

<b>Aportan</b>	<b>158</b>	<b>Drenan</b>	<b>-79</b>
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 IG	-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		

<b>Activo</b>	<b>Mes</b>
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

## 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

<b>Aportan</b>	<b>425</b>	<b>Drenan</b>	<b>-1.460</b>
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

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

## Aportación y drenaje (pb) en el año

<b>Aportan</b>	<b>984</b>	<b>Drenan</b>	<b>-421</b>
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		

<b>Activo</b>	<b>Año</b>
Renta Fija	146
Pagarés	2
Deuda Pública	-29
RF Investment Grade	2
RF High Yield	35
RF Subordinada	106
RF Emergente	29
<b>Renta Variable</b>	<b>523</b>
Europa	94
EEUU	184
Japón	11
Emergente	-10
Megatendencias	119
ESG / SRI	71
Factores	47
<b>Mixtos</b>	<b>0</b>
<b>Activos Diversificadores</b>	<b>-24</b>
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
<b>Divisas</b>	<b>114</b>
<b>Derivados</b>	<b>-33</b>
Afi putwrite	10
Derivados RF	-2
Derivados RV	5
Derivados FX	-5
Venta opciones	53
Cobertura RV	-117
<b>Cartera</b>	<b>732</b>
<b>Comisiones</b>	<b>-137</b>
<b>Total</b>	<b>594</b>

## 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

<b>Aportan</b>	<b>1247</b>	<b>Drenan</b>	<b>-437</b>
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		

<b>Activo</b>	<b>2019</b>
<b>Renta Fija</b>	<b>551</b>
Deuda Pública	131
RF Investment Grade	22
RF High Yield	41
RF Subordinada	338
RF Emergente	54
<b>Renta Variable</b>	<b>413</b>
Europa	67
EEUU	118
Japón	29
Emergente	49
Sectores	45
Factores	52
Megatendencias	48
<b>Gestión Global</b>	<b>14</b>
<b>Gestión Alternativa</b>	<b>92</b>
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
<b>Divisas</b>	<b>34</b>
<b>Derivados</b>	<b>-176</b>
Derivados RF	-152
Derivados RV	80
Cobertura RV	-120
Derivados FX	15
<b>Cartera</b>	<b>982</b>
<b>Comisiones</b>	<b>-146</b>
<b>Total</b>	<b>836</b>

## 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, 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.



Inversiones Globales  
SGIIC SA

---

© 2023 Afi. Todos los derechos reservados.