



Afi Global FI

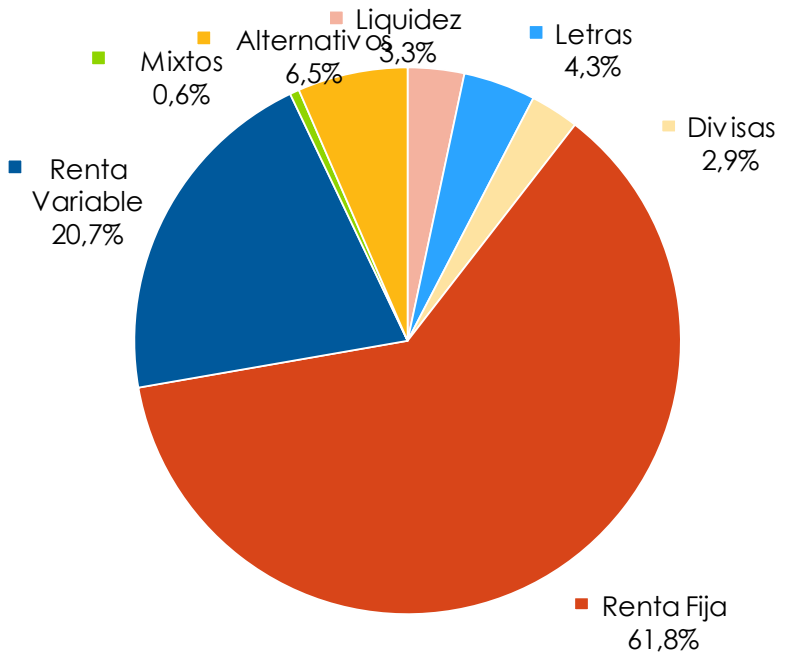
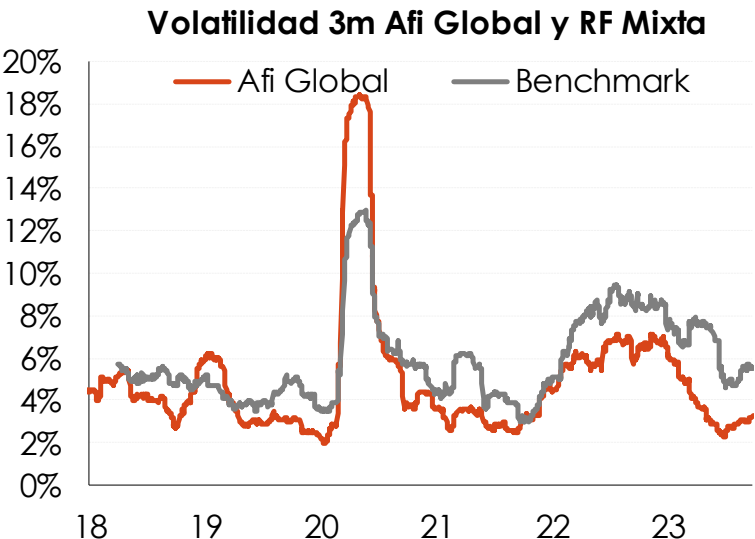
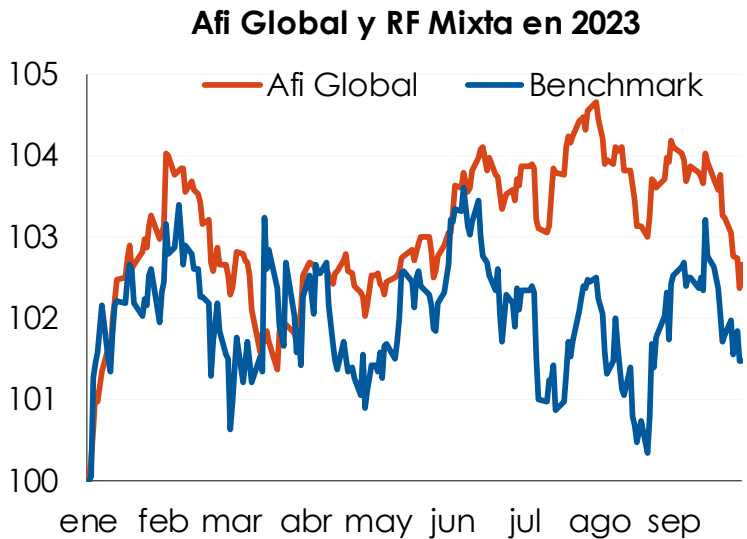
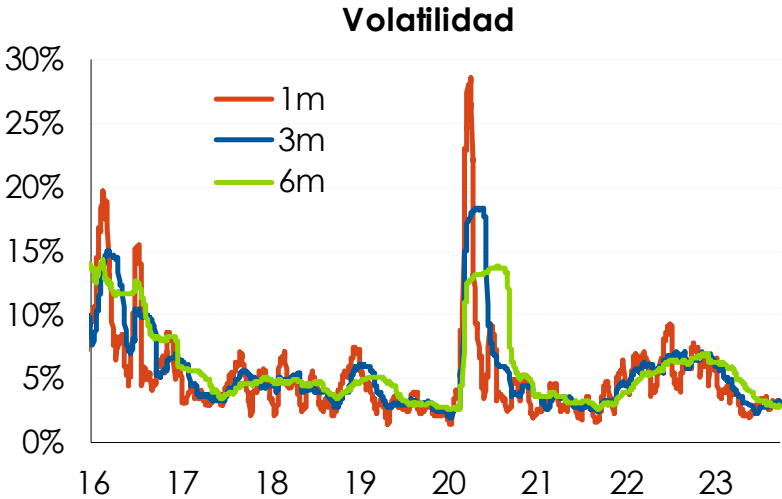
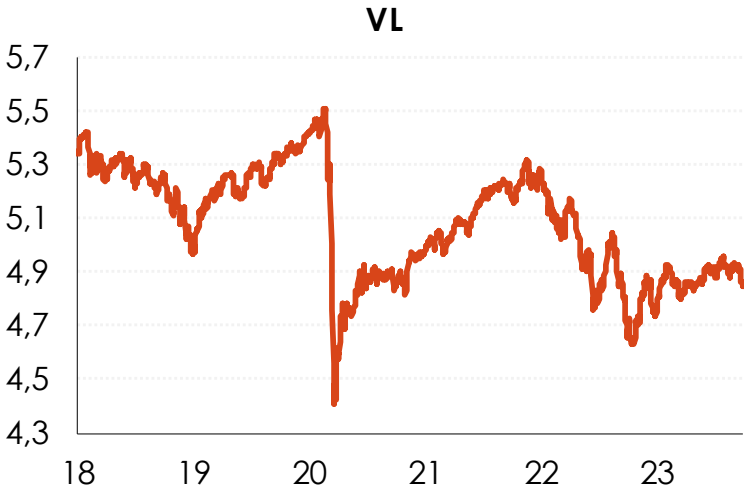
ES0142537036

Septiembre 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%	0,8%	0,8%	-0,4%	-1,5%				2,7%

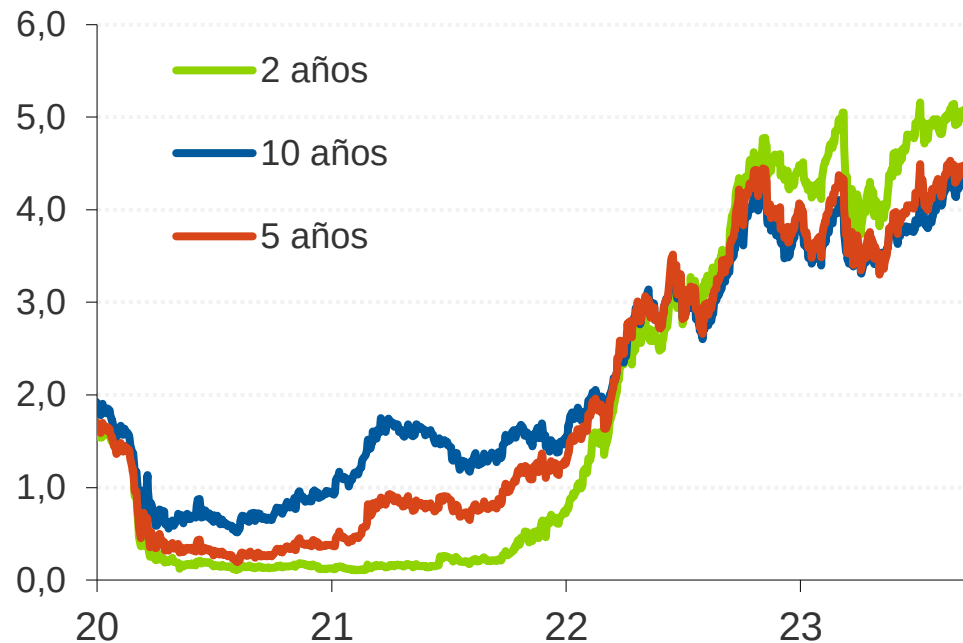


- Afi Global cede un 1,5% en septiembre, lo que lleva a la rentabilidad acumulada en 2023 hasta el +2,7%.
- El peso de la renta fija en cartera se mantiene estable en el 61,8%. La renta variable se reduce de forma ligera, 0,3 en términos brutos, hasta el 20,7%, y en términos netos se reduce hasta el 19,1% (-1,2pp).

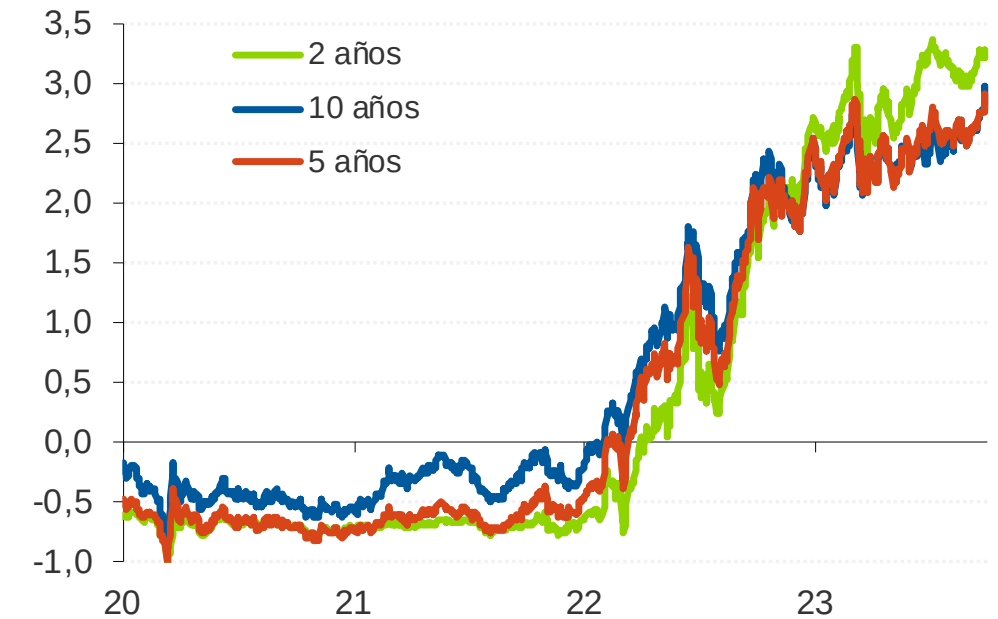
Deuda pública

- En septiembre ha continuado, e intensificado, el **repunte de tipos de interés** observado en agosto. Pero las alzas de este mes (de entre 20 pb el tramo corto y 45 pb el tramo largo) han llevado a los tipos de interés a zona de máximos anuales. **Movimiento de incremento de pendiente** (*bearish steepening*) que permite corregir parte de la intensa pendiente negativa (que llegó a tocar máximos históricos).
- En el caso de **EE.UU.**, la TIR a 2 años repunta 16 pb, hasta el 5,10% (frente al 5,05% pre SVB) aunque llegó a cotizar en el 5,16% el 6 de julio. Por su parte, la TIR del TNote a 10 años se eleva en 44 pb, hasta el 4,58% (4,0% antes de SVB y 3,31% en los mínimos de abril). La pendiente corrige un poco su signo negativo desde máximos. En el caso del 2 – 10 años está en -53 pb, cuando llegó a ser de -112 el 6 de julio.
- En **Alemania**, el tramo corto repunta 23 pb (en agosto cedió -6 pb), hasta el 3,21%. El Bund a 10 años eleva su TIR en 35 pb (hasta el 2,82%) por lo que la curva reduce algo su elevada pendiente negativa (se introdujo en ella a mediados de noviembre), que ahora es de -39 pb (llegó a ser de -85 pb a finales de junio).

Evolución de los tipos de interés de la DP de EE.UU.



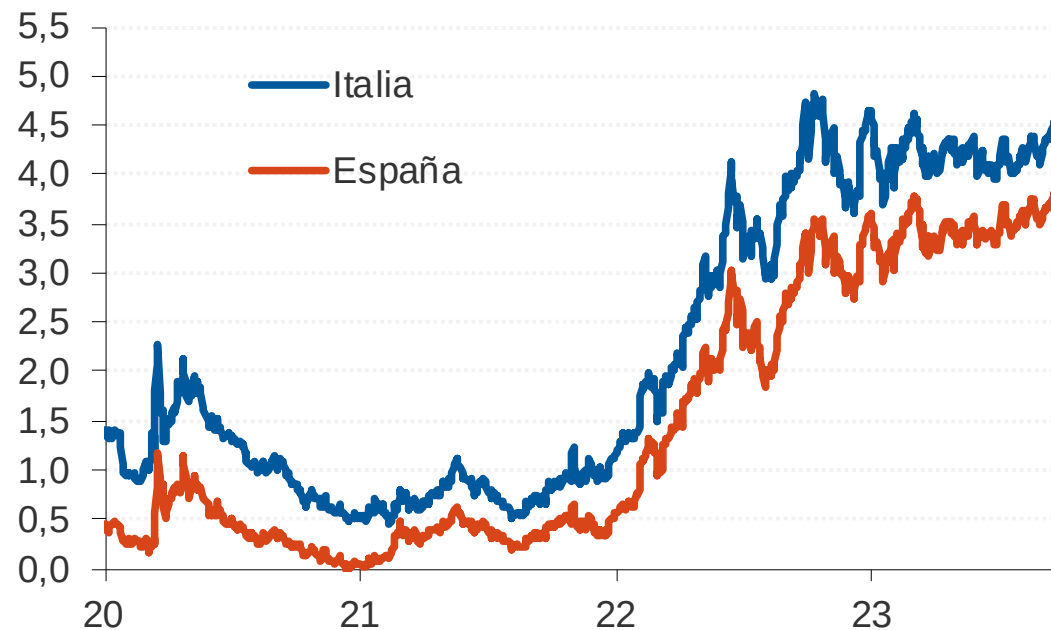
Evolución de los tipos de interés de la DP de Alemania



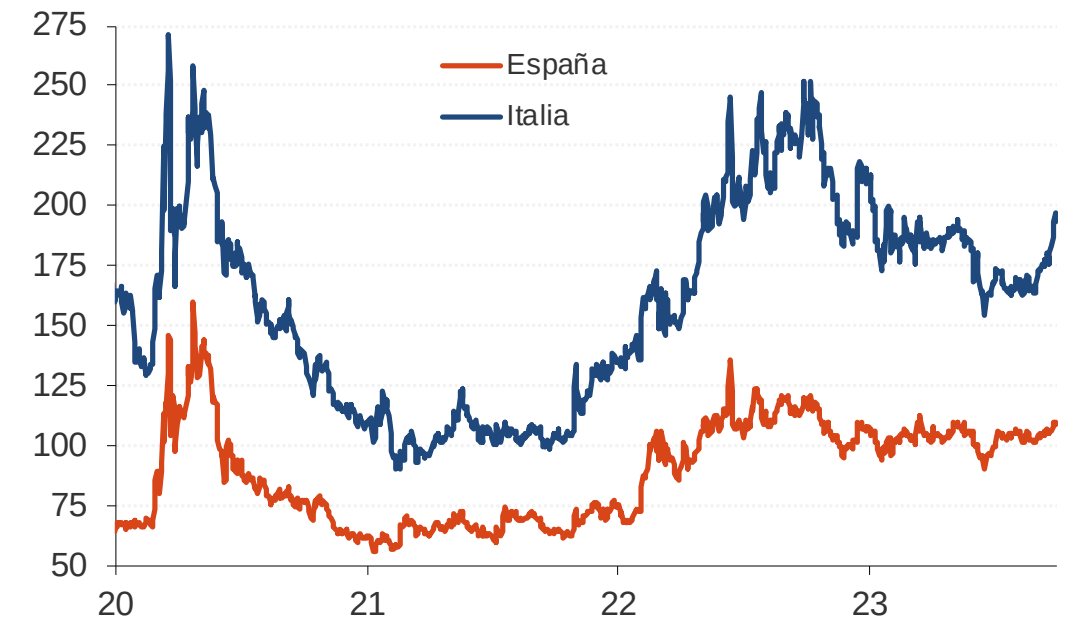
Deuda pública. Periferia UME

- **Aumento de las primas por riesgo de la periferia UME en septiembre.**
- En Italia fuerte incremento (+29 pb) hasta situarse en 193 pb (frente a los 245 pb el 12 de octubre de 2022). El mínimo (90 pb) se alcanzó en marzo de 2021. La TIR de la referencia a 10 años de Italia se sitúa en el 4,75% (+65 pb en septiembre; llegó a superar el 5,0%).
- En España, la TIR a 10 años cotiza en el 3,91% (+43 pb en el mes; llegó a superar el 4,0%) y la prima por riesgo sube 7 pb, hasta 109 pb. El mínimo (57 pb) se alcanzó en febrero de 2021.
- Se amplía la brecha entre la **TIR de España y Portugal** (ahora es de 35 pb; TIR de Portugal en el 3,56%) al tiempo que la de **Grecia** (que en septiembre ha alcanzado el grado de inversión por Scope Ratings y por DBRS) **se consolida por debajo de Italia** (en 4,30%; en octubre de 2022 superó el 5,0%) .

Evolución de los tipos de interés a 10 años



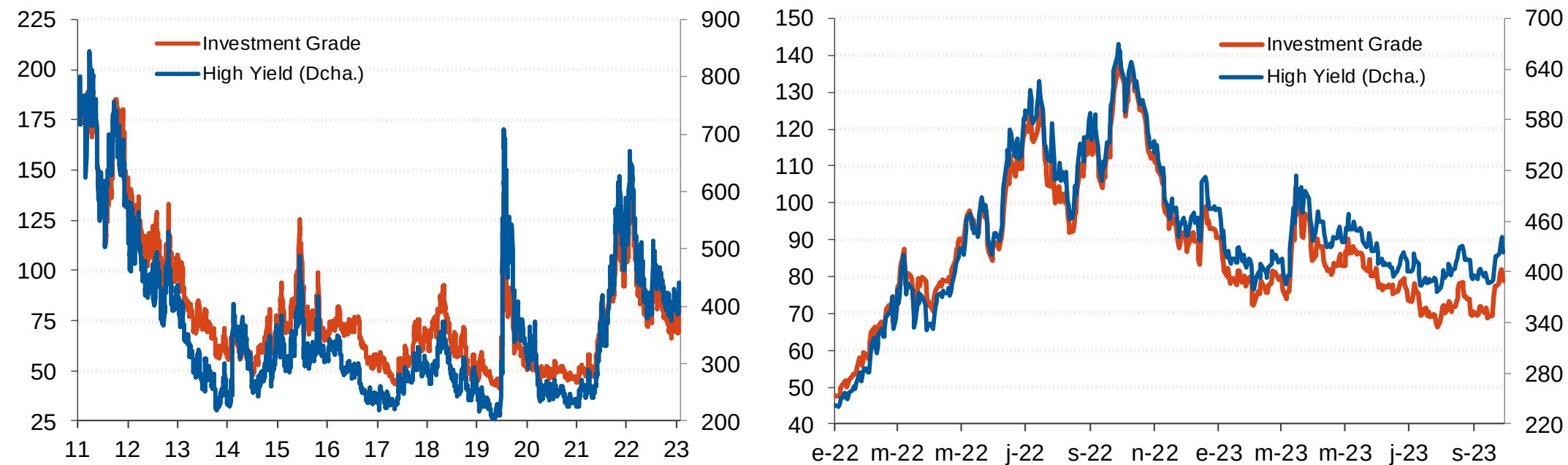
Evolución de la prima por riesgo frente Alemania



Renta fija privada

- Tras la ligera cesión de los diferenciales en agosto (-6 pb en IG y -20 pb en HY), en septiembre hemos asistido a un repunte, en mayor medida en el segmento *high yield*, hasta situarse por encima de la media histórica. Sucede también en grado de inversión, si bien la diferencia es menor. En cualquier caso, el repunte no supone llegar a las cotas máximas tras la quiebra de SVB en marzo.
- Grado de inversión (IG) en EUR** cotiza en 79 pb (+8 pb en el mes; promedio histórico: 79 pb).
- Grado especulativo (HY) en EUR** cotiza en 424 pb (+27 pb en el mes; promedio histórico: 360 pb).

Evolución de la TIR y de los diferenciales

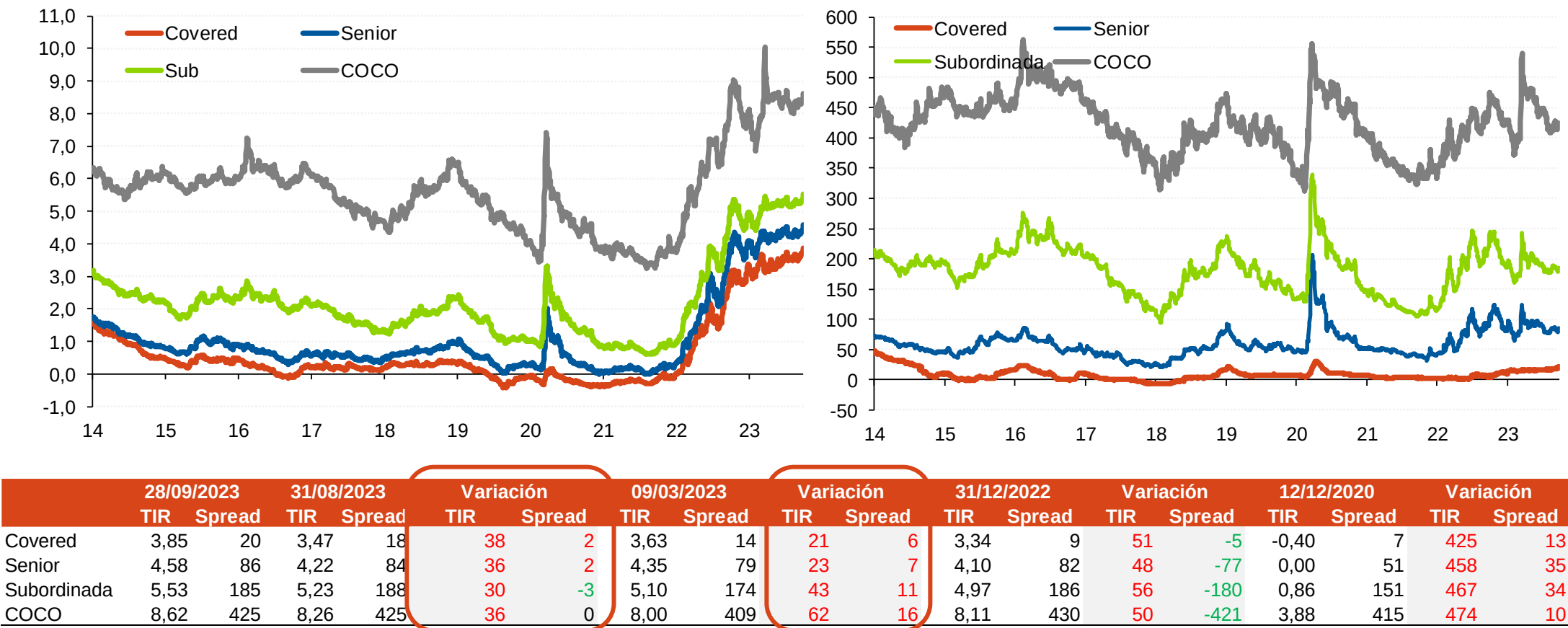


	Último	31/08/2023	Var.	15/03/2023	Var.	09/03/2023	Var.	31/12/2022	Var.	15/10/2022	Var.	Media hca.	Var.
IG	79	70	8	104	-25	76	3	91	-12	131	-52	79	0
HY	424	396	27	513	-89	397	27	474	-50	626	-202	360	63
VIX	16,7%	13,6%	3,1%	26,1%	-9,5%	22,6%	-5,9%	21,7%	-5,0%	32,0%	-15,3%	18,2%	-1,5%

Renta fija financiera

- **Estabilidad de los diferenciales la renta fija financiera**, por lo que el alza de la TIR (35 pb) se debe a los tipos base.
- En el caso de los covered, la TIR sube 38 pb hasta el 3,85%, lo que supone un máximo multianual.
- En los CoCos la TIR sube 36 pb, hasta el 8,62%, que no implica un máximo, ya que con la crisis de SVB/CS llegaron a situarse en el 10%.

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



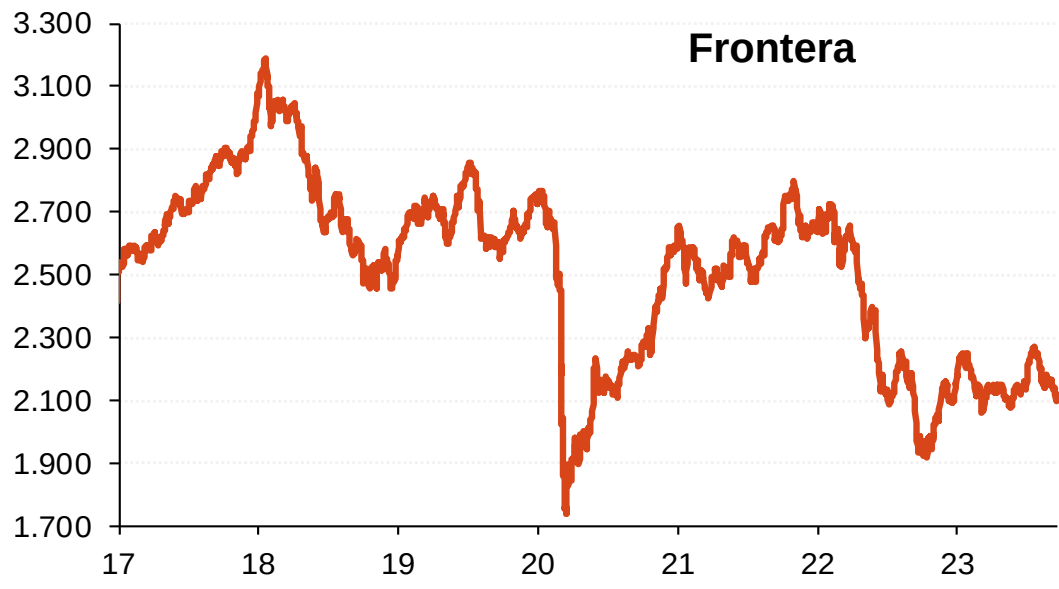
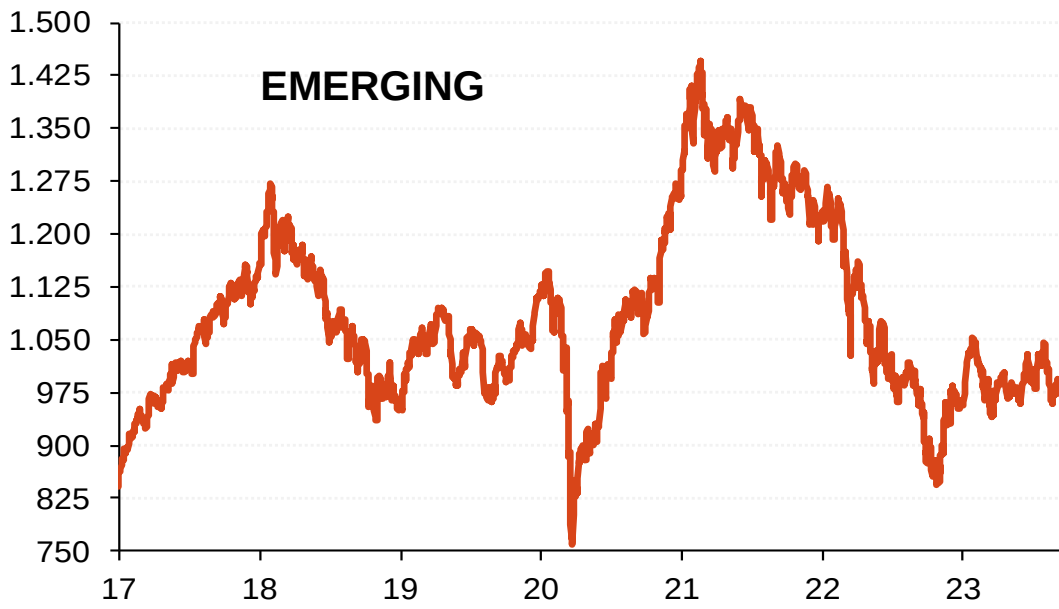
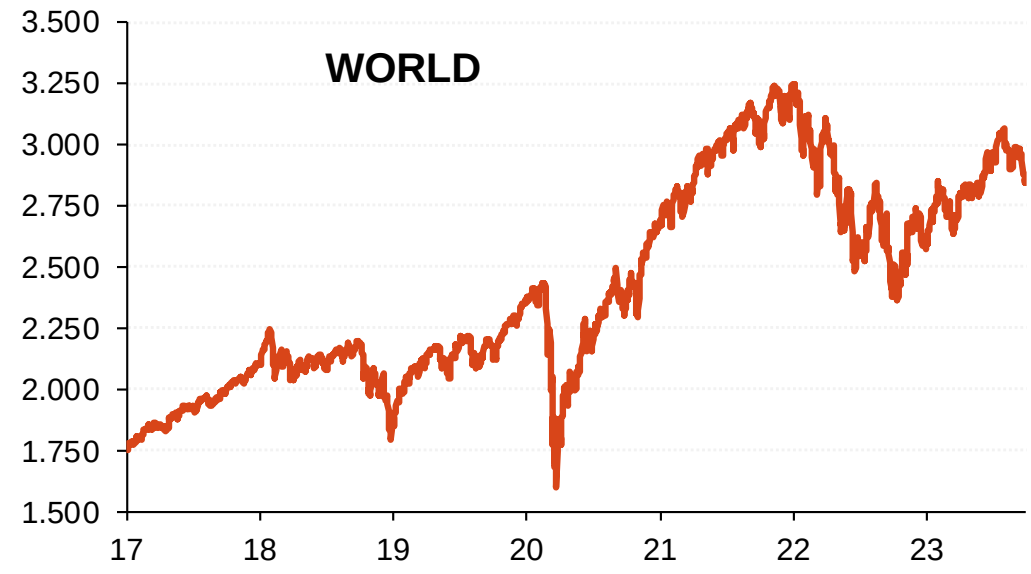
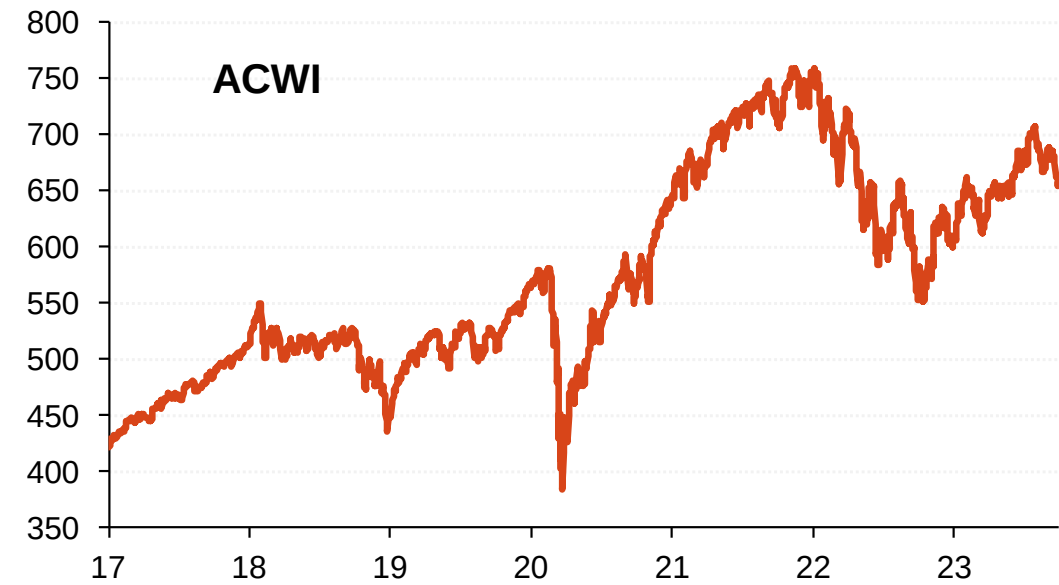
Renta variable

- Nuevo **mes de pérdidas en renta variable** (-4,5%) de tal forma que desde los máximos de julio el MSCI ACWI cede un 7,0%.
- **Mejor evolución relativa de las bolsas emergentes** (-3,6% vs -4,6%) gracias a la **revalorización del Sensex** de la India (+1,3%) y a la menor corrección de China (-2,0%). Entre los mercados desarrollados, **peor evolución del Nasdaq** (-5,7%) afectado por el repunte de los tipos de interés.
- Encontramos varias claves en la mejor evolución del Ibex 35 (solo cae un 1,4%): alzas de Repsol (9,5%), BBVA (6,1%) y Caixabank y Telefónica (+1,3%) que más que compensan la cesión de Iberdrola (-3,3%) o Cellnex (-6,6%).
- Sigue del **deterioro de las previsiones de crecimiento del BPA para 2023**. Ahora se espera un -2,0% vs -1,4% de hace un mes, -0,1% de hace 3 meses o +3,1% al principio del año. Para 2024 se revisa al alza y ahora se anticipa un avance del 11,2% (10,7% hace un mes, 9,9% hace 3m y 7,9% al inicio del año). El aumento para 2024 no compensa, aunque por poco, el recorte de 2023. **El PER forward 1 año del MSCI cede ligeramente** (1 décima), **por lo que se mantiene por encima de la media histórica: 17,0x vs 15,3x**. En los mínimos de mediados de marzo, llegó a 15,3x, si bien en julio en 17,9x.

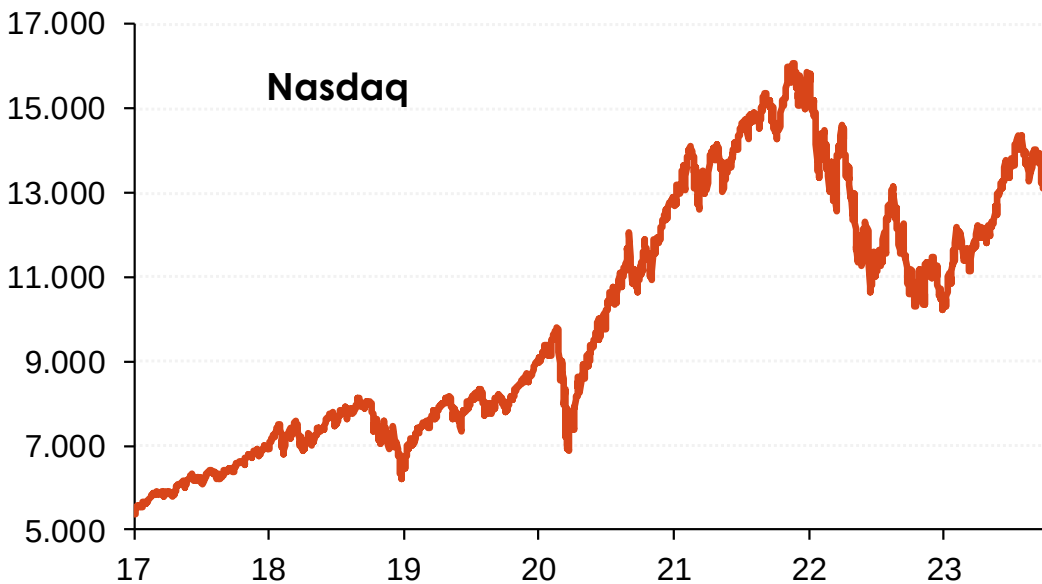
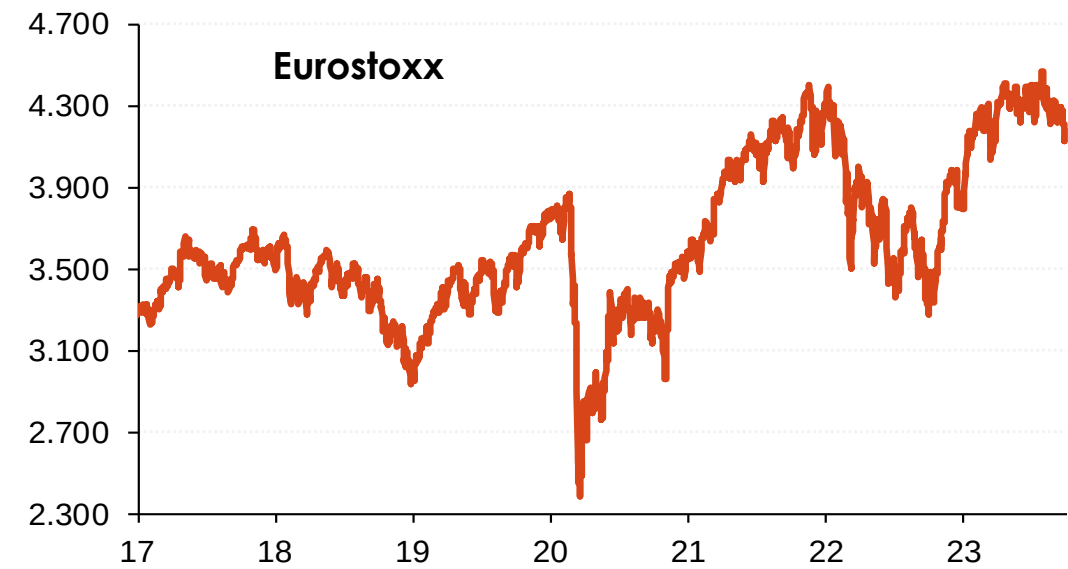
Revalorización de los índices bursátiles desde diferentes fechas

	Último	31/08/2023	28/07/2023	31/12/2022	15/10/2022		Último	31/08/2023	28/07/2023	31/12/2022	15/10/2022
MSCI ACWI	656,8	-4,5%	-6,9%	8,5%	19,0%	Polonia	65.397,4	-5,2%	-9,1%	13,8%	40,4%
MSCI World	2.853,2	-4,6%	-6,7%	9,6%	20,1%	Rusia	3.133,3	-2,6%	4,1%	45,5%	60,6%
MSCI Emerging	952,8	-3,6%	-8,7%	-0,4%	10,4%	Turquía	8.334,9	4,3%	17,9%	51,3%	129,8%
Frontier	2.120,0	-3,0%	-6,4%	1,0%	9,4%	Sudáfrica	66.500,1	-4,3%	-9,1%	-0,7%	15,0%
S&P 500	4.288,1	-5,0%	-6,4%	11,7%	19,7%	CSI 300	3.689,5	-2,0%	-7,6%	-4,7%	-4,0%
Nasdaq	13.219,3	-5,7%	-7,7%	26,3%	28,1%	Sensex	65.828,4	1,3%	-0,5%	8,2%	13,7%
Canadá	19.541,3	-3,9%	-4,8%	0,8%	6,6%	Hang Seng	17.809,7	-3,1%	-10,6%	-10,0%	7,4%
Nikkei	31.857,6	-2,3%	-2,8%	22,1%	17,6%	Kospi	2.465,1	-3,6%	-5,5%	10,2%	11,4%
Australia	7.048,6	-3,5%	-4,8%	0,1%	4,3%	Malasia	1.424,2	-1,9%	-1,8%	-4,8%	3,0%
Eurostoxx	4.174,7	-3,3%	-6,5%	10,0%	23,4%	Tailandia	1.471,4	-6,4%	-4,7%	-11,8%	-5,7%
Ibex	9.428,0	-1,4%	-2,7%	14,6%	27,7%	Vietnam	343,9	-9,4%	-9,0%	10,6%	0,8%
CAC	7.135,1	-3,0%	-4,6%	10,2%	20,3%	Indonesia	6.939,9	-0,1%	0,6%	1,3%	1,8%
DAX	15.386,6	-3,5%	-6,6%	10,5%	23,7%	Taiwán	16.353,7	-1,7%	-5,4%	15,7%	24,6%
MIB30	28.243,3	-2,3%	-4,3%	19,1%	34,9%	Filipinas	6.321,2	2,4%	-4,6%	-3,7%	7,1%
FTSE	7.608,1	1,9%	-1,1%	2,1%	10,9%	Arabia Saudí	11.056,0	-4,6%	-6,7%	5,5%	-3,2%
SMI	10.963,5	-1,4%	-3,1%	2,2%	6,1%	Bovespa	116.565,2	-0,8%	-3,0%	6,2%	4,0%
Grecia	1.209,3	-8,2%	-9,3%	30,1%	45,3%	Mexbol	50.875,0	-6,5%	-7,3%	5,0%	12,0%

Renta variable



Renta variable



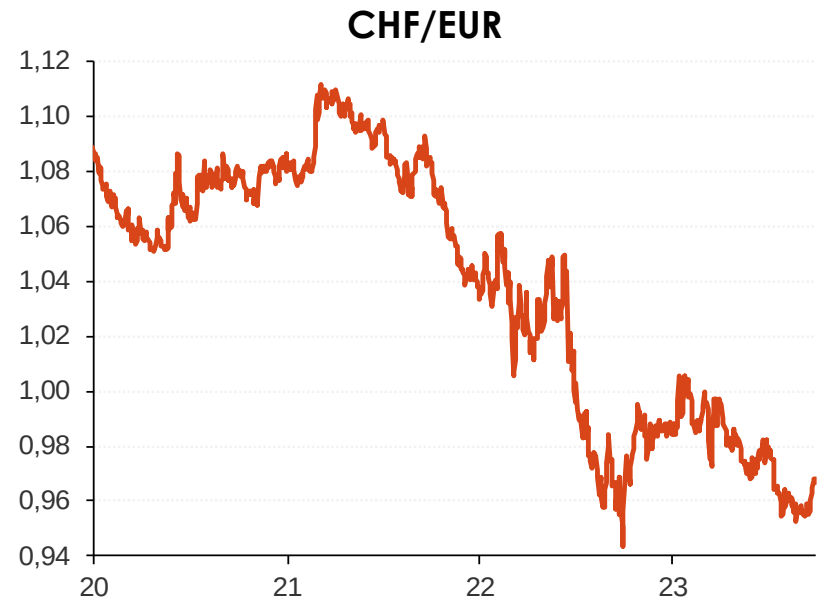
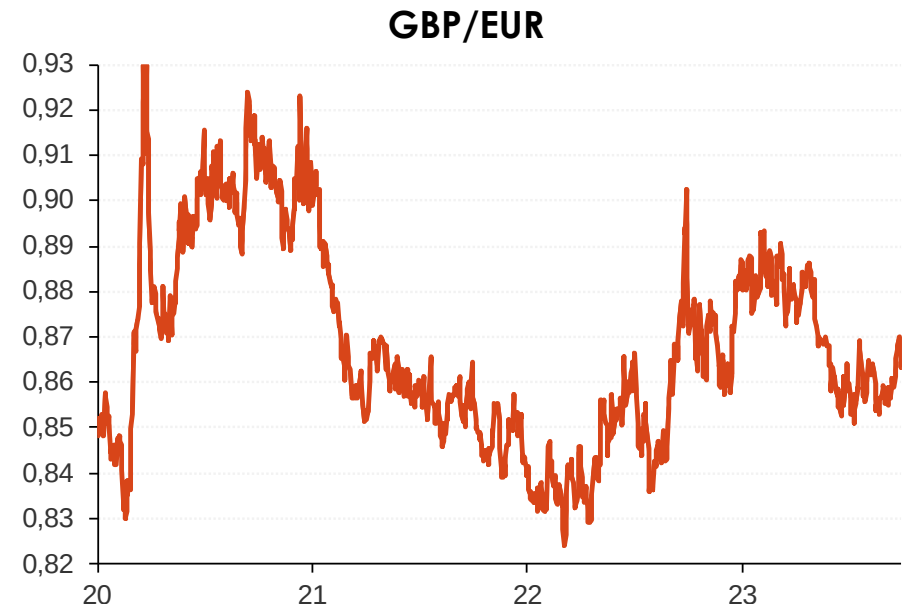
- **Apreciación generalizada del USD en septiembre** motivada por el fuerte aumento de tipos de interés de la curva de esa moneda. En su cruce contra el EUR gana un 2,5% por lo que desde mediados de julio se revaloriza un 6% , profundizando en su sobrevaloración. Previsión Afi Research DIC23: 1,08 USD/EUR.
- **La ausencia de subida de tipos del BoE**, así como la reducción de las expectativas de nuevas subidas ante la **cesión de la inflación, provocan una depreciación de la GBP** frente al EUR **del 0,9%**. En el año la GBP gana un 3,3%. Previsión Afi Research DIC23: 0,84 GBP/EUR.
- La revalorización del petróleo **impulsa a la NOK un 2,8%**, pero YTD todavía pierde un 7,0%. Previsión Afi Research DIC23: 11,0 NOK/EUR.
- Tras un movimiento de depreciación intenso, el **JPY se estabiliza**, acaso por el nuevo cambio de sesgo del BoJ (mostrándose de nuevo algo más tensionador). Se deprecia un 12,8% en el año. Previsión Afi Research DIC23: 149 JPY/EUR.
- **Depreciación de la CHF** vs EUR (0,9%) ante la ausencia de subida de tipos del SNB en septiembre. Apreciación en 2023 del 1,8%. Previsión Afi Research DIC23: 0,98 CHF/EUR.

Tipos de cambio frente al EUR y variaciones desde distintas fechas

	Último	31/08/2023	14/04/2023	08/03/2023	31/12/2022	15/10/2022
USD	1,0594	-2,5%	-4,2%	0,5%	-0,7%	9,0%
GBP	0,8646	0,9%	-2,2%	-2,9%	-2,5%	-0,4%
CHF	0,9669	0,9%	-1,6%	-2,6%	-1,8%	-0,9%
JPY	158,1	-0,2%	7,8%	9,3%	12,4%	10,1%
RMB	7,7352	-2,3%	2,1%	5,5%	5,1%	10,6%
NOK	11,254	-2,8%	-1,3%	0,3%	7,0%	8,9%
SEK	11,533	-2,6%	1,6%	2,2%	3,7%	4,8%
PLN	4,6283	3,6%	-0,3%	-1,0%	-1,1%	-4,2%
TRL	29,0514	0,2%	35,6%	45,5%	45,5%	60,8%
CNY/USD	7,3015	0,2%	6,6%	5,0%	5,8%	1,4%

USD/EUR





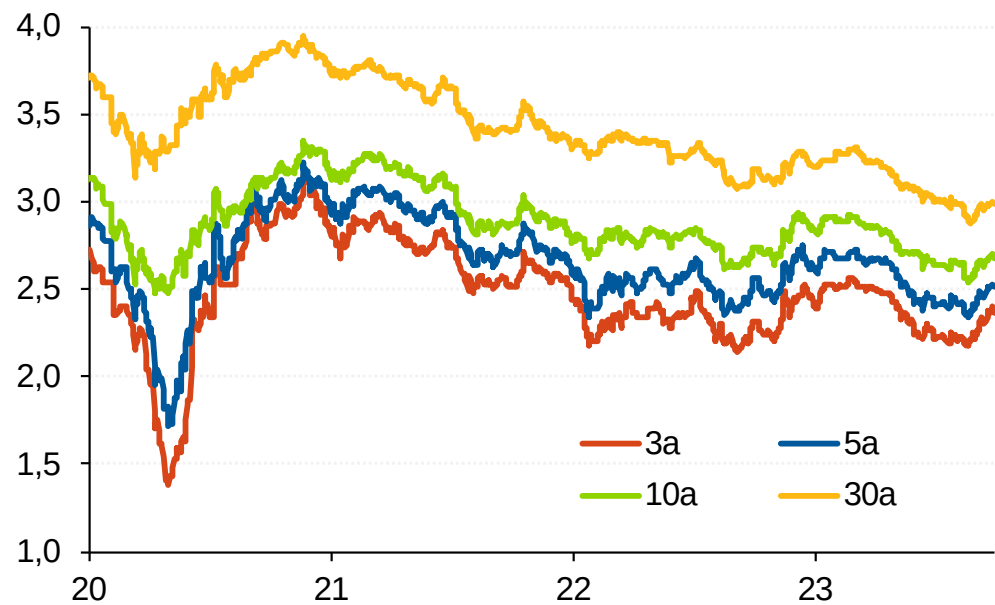
Renta fija emergente

- Nuevo **repunte del EMBI** (+16 pb en el mes) por lo que tras los otros +16 pb de agosto se acerca paulatinamente a la media histórica (369 vs 381 pb).
- Repunte de la **curva de tipos del RMB** en septiembre, al menos en el tramo corto, que se tensiona 13 pb, hasta el 2,36%. El tipo a 10 años permanece sin cambios netos en el 2,67% por lo que se reduce la pendiente y se aumenta el diferencial vs emisores como EE.UU. o Alemania (lo que resta atractivo a esta curva).

EMBI



TIR DP China



	Último	31/08/2023	Var.	17/03/2023	Var.	09/03/2023	Var.	31/12/2022	Var.	15/10/2022	Var.	Media hca.	Var.
EMBI	369	353	16	421	-52	382	-13	374	-5	474	-105	381	-12
VIX	16,7%	13,6%	3,1%	25,5%	-8,8%	22,6%	-5,9%	21,7%	-5,0%	32,0%	-15,4%	19,7%	-3,0%

Divisas de países emergentes

- En el contexto de **apreciación global del USD, también se aprecia vs EMCI**: 1,8%, por lo que el conjunto de 2023 gana un 5,9%. El ECMI en EUR se aprecia un 0,6% (en el año cae un 4,6%).
- El **RMB sigue depreciándose frente al USD**. En septiembre pierde un 0,5% y en 2023 acumula un 5,5%. La pérdida de valor del EUR vs USD provoca que se aprecie un 2,8% frente al EUR (en 2023 cede un 3,9%).
- Conviene seguir destacando la **evolución de las divisas latinoamericanas**, dado que, aunque se deprecian en septiembre, lo hacen por escasa cuantía (1,0%) e, incluso, el peso colombiano se aprecia (1,3%; 20% en 2023). Y decimos que es relevante porque sus bancos centrales están rebajando los tipos de interés (o preparando el terreno para hacerlo).

EMCI vs USD



EMCI vs EUR



	EMCI USD	EMCI EUR
29-sep.-23	47,11	44,54
31-ago.-23	47,97	44,26
Variación	-1,8%	0,6%
31-dic.-22	49,90	46,59
Variación	-5,9%	-4,6%
4-feb.-20	60,14	54,49
Variación	-27,6%	-22,3%
31-dic.-19	61,41	54,69
Variación	-30,3%	-22,8%
31-dic.-18	62,25	54,36
Variación	-32,1%	-22,1%
31-dic.-17	69,63	57,92
Variación	-47,8%	-30,0%

Divisas de países emergentes

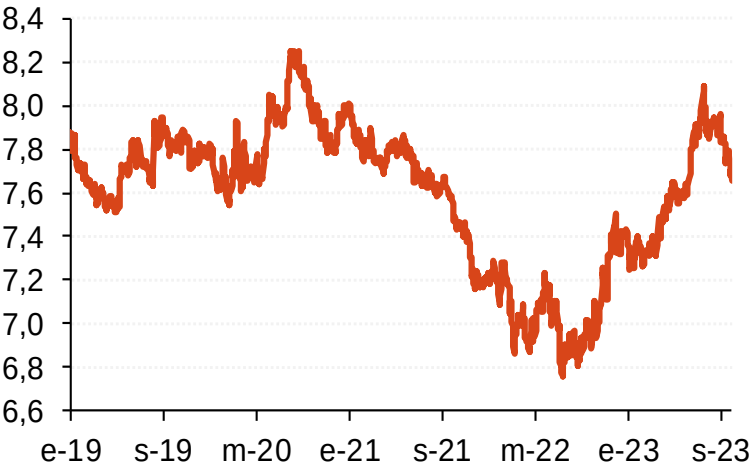
Variaciones del tipo de cambio de las divisas de países emergentes frente al EUR

	EMCI	México	Brasil	Rusia	India	China	Tailandia	Malasia	Sudáfrica	Chile	Argentina
29-sep.-23	44,55	18,43	5,28	103,30	88,15	7,660	38,68	4,98	19,95	944,1	370,18
31-ago.-23	44,24	18,48	5,37	103,89	90,03	7,872	37,96	5,06	20,47	924,5	379,73
Variación	0,7%	0,2%	1,7%	0,6%	2,1%	2,8%	-1,9%	1,6%	2,6%	-2,1%	2,6%
30-dic.-22	46,61	20,87	5,66	79,23	88,15	7,363	37,06	4,69	18,24	908	189,70
Variación	-4,6%	13,2%	7,1%	-23,3%	0,0%	-3,9%	-4,2%	-5,8%	-8,6%	-3,8%	-48,8%
4-feb.-20	54,45	20,62	4,70	69,54	78,79	7,725	34,21	4,55	16,33	862	66,87
Variación	-22,2%	11,9%	-11,1%	-32,7%	-10,6%	0,9%	-11,5%	-8,8%	-18,2%	-8,7%	-81,9%

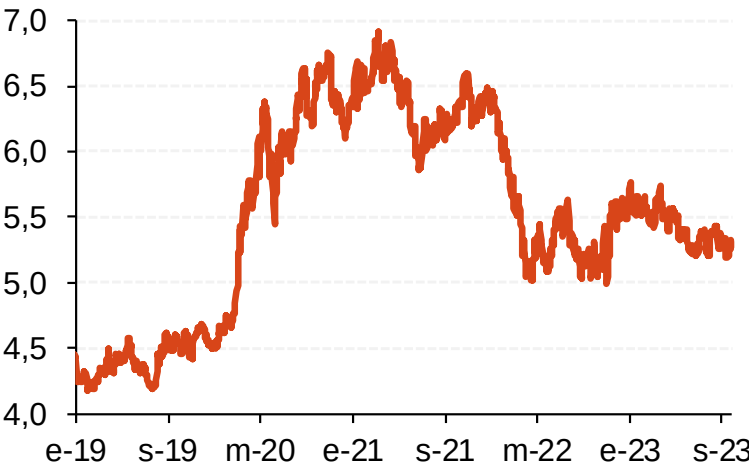
	USD/EUR	Polonia	Corea del Sur	República Checa	Singapur	Colombia	Hungría	Filipinas	Taiwan	Israel	Turquía
29-sep.-23	1,0575	4,6203	1428	24,37	1,44	4279,8	388,8	59,98	34,08	4,04	29,03
31-ago.-23	1,0843	4,4746	1444	24,07	1,47	4439,8	381,2	61,68	34,73	4,12	28,98
Variación	2,5%	-3,2%	1,1%	-1,3%	1,4%	3,7%	-1,9%	2,8%	1,9%	2,2%	-0,2%
30-dic.-22	1,0705	4,6852	1343	24,16	1,43	5194,9	399,6	59,36	32,75	3,76	19,98
Variación	1,2%	1,4%	-6,0%	-0,8%	-0,7%	21,4%	2,8%	-1,0%	-3,9%	-6,7%	-31,2%
27-may.-20	1,1044	4,2756	1314	25,10	1,51	3747,0	335,8	56,16	33,37	3,81	6,60
Variación	4,4%	-7,5%	-8,0%	3,0%	4,8%	-12,4%	-13,6%	-6,4%	-2,1%	-5,7%	-77,2%

Divisas de países emergentes

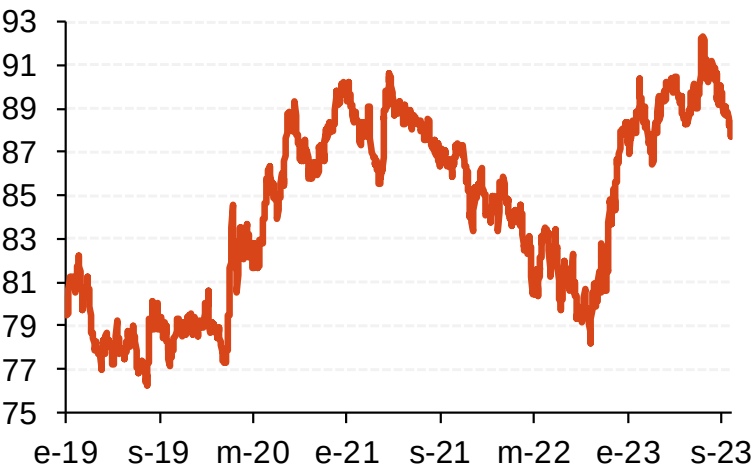
CNY/EUR



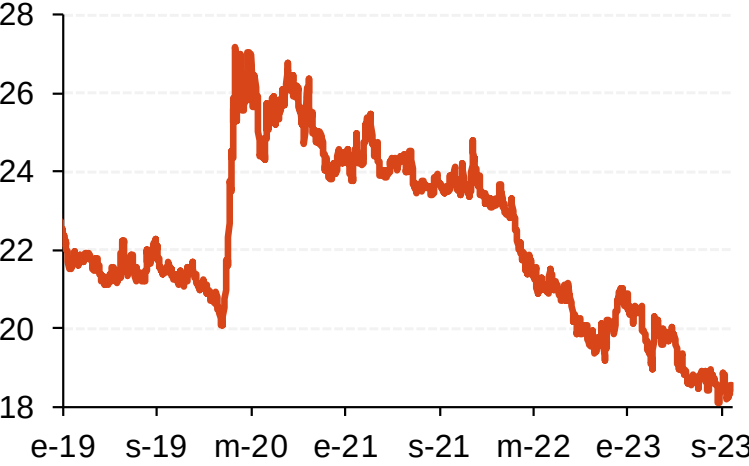
BRL/EUR



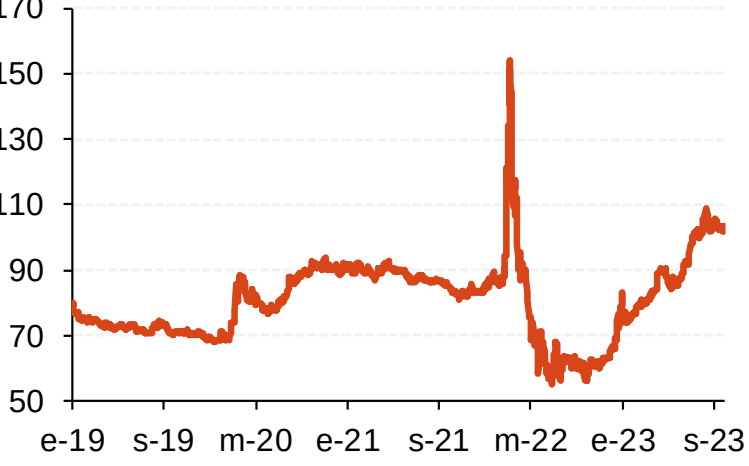
INR/EUR



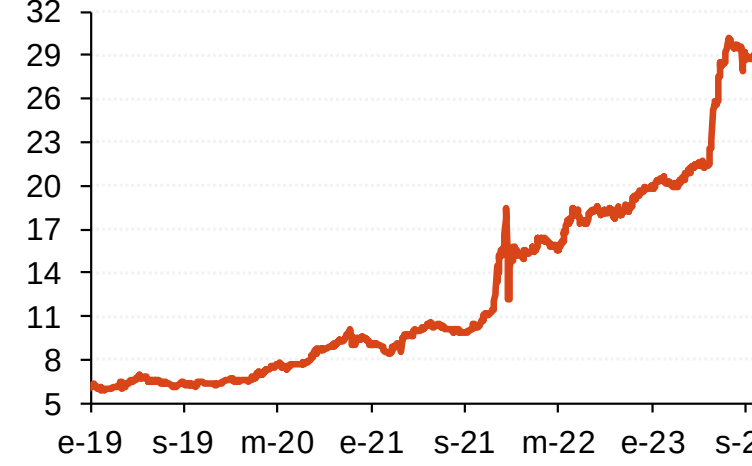
MXN/EUR



RUB/EUR



TRY/EUR



Materias primas

- **Encarecimiento de los índices de materias primas** en septiembre (2,5%), aupados por el petróleo, cuya cotización sube un +11%. En consecuencia, se sitúa un 10% por encima de hace un año. Por su parte, los metales corrigen ligeramente (salvo el Niquel, que cede un 8,6%) y se mantienen en los mismos niveles que hace un año,
- Atención al Baltic Dry Index, que sube un 57% en septiembre, corrigiendo la caída de meses atrás.
- **Los metales preciosos** corrigen en septiembre, con la excepción del paladio, que gana un 5% (a pesar de lo cual cede un 28% en el año). La subida de los tipos de interés reales penaliza al oro, que reduce su ganancia anual a un modesto 2,5%.

	29/09/2023	31/08/2023	09/03/2023	31/12/2022	29/09/2022		Último	31/08/2023	09/03/2023	31/12/2022	29/09/2022
RICI	3.945,5	2,6%	9,7%	3,1%	7,1%	Oro	1.871,0	-4,1%	2,0%	2,5%	12,8%
CRB	323,5	2,5%	11,7%	7,4%	11,1%	Plata	23,3	-5,4%	16,3%	-3,1%	24,5%
LME	3.691,3	-1,1%	-6,6%	-7,3%	3,8%	Platino	917,9	-5,7%	-3,2%	-14,6%	5,8%
Baltic dry	1.716,0	56,9%	24,4%	13,3%	-2,3%	Paladio	1.287,5	5,1%	-5,3%	-28,4%	-41,8%
Brent	96,0	10,7%	17,7%	11,8%	8,5%	Trigo	582,5	0,5%	-10,9%	-26,5%	-35,0%
West Texas	92,4	11,8%	22,0%	15,1%	13,8%	Azúcar	26,6	5,1%	25,6%	32,5%	44,0%
Gas natural	3,0	4,2%	16,2%	-33,9%	-57,0%	CO2	81,9	-4,4%	-14,0%	0,6%	24,7%

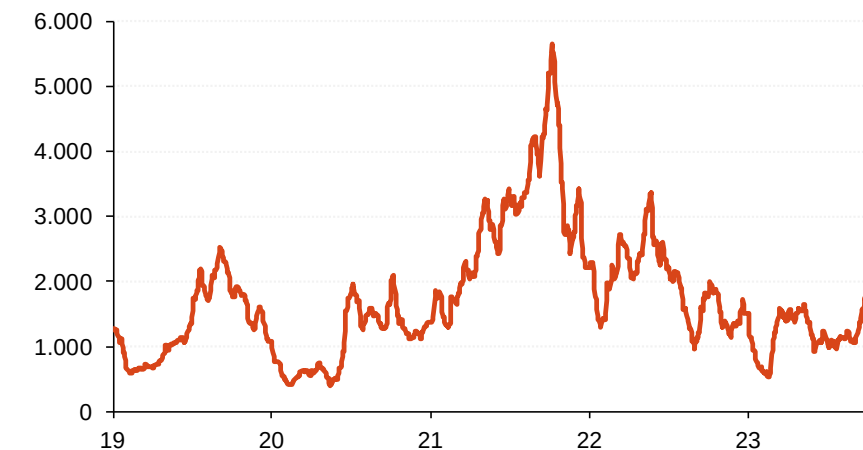
CRB



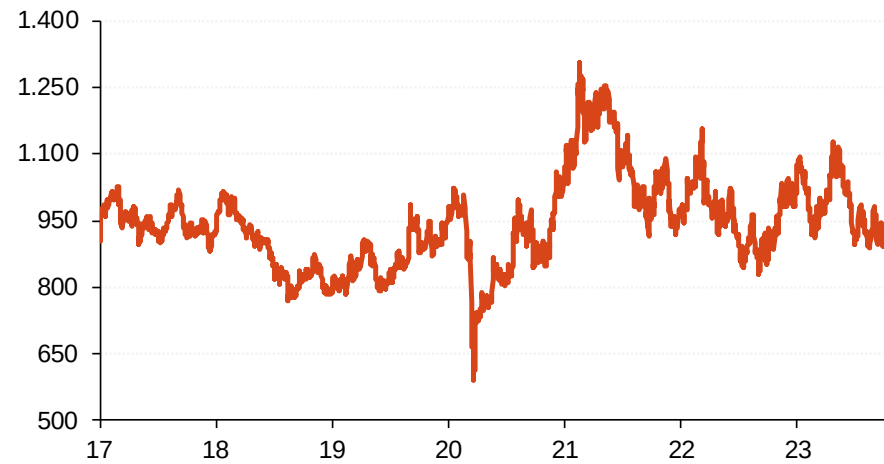
Petróleo (Brent, USD)



BALTIC DRY INDEX



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



	29/09/2023	31/08/2023	09/03/2023	31/12/2022	29/09/2022
Oro	1.871,0	-4,1%	2,0%	2,5%	12,8%
Plata	23,3	-5,4%	16,3%	-3,1%	24,5%
Platino	917,9	-5,7%	-3,2%	-14,6%	5,8%
Paladio	1.287,5	5,1%	-5,3%	-28,4%	-41,8%

Esquema de gestión

- **Liquidez – Protección**

- Gestión activa de la liquidez: pagarés, FRNs

- **Deuda Pública – Protección / Ingresos**

- Gestión de la duración

- **Renta Fija Privada – Ingresos / Crecimiento**

- Gestión de la duración
- Calidad crediticia
- Subordinación: corporativa, financiera (senior sub, COCO)
- Emergente: global, RMB

- **Renta Variable – Crecimiento**

- Posicionamiento regional
- Posicionamiento sectorial
- Inversión temática
- Factor Investing

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

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

- **Activos Diversificadores – Protección / Diversificación**

- Estrategias de diferenciales
- Estrategias de pendientes
- Materias primas
- Metales preciosos
- Expectativas de inflación
- Long-short factor investing
- Long-short inversión temática
- Infraestructuras
- Otros

- **Derivados – Protección / Diversificación / Ingresos**

- Venta sistemática de opciones – Afi *Putwrite*
- Venta discrecional de opciones
- Posicionamiento en vega
- Estructuras de cobertura con opciones – *Put spread*

- **Divisas – Protección / Diversificación / Crecimiento**

- Posiciones direccionales
- Cobertura de exposición

Renta Fija

- Este mes Telefónica anunció la posibilidad de acudir a la amortización anticipada de deuda subordinada, de la referencia que tenía en cartera Afi Global por un 1,8% del patrimonio y que contaba con una *call* en marzo de 2024. Se ha decidido aceptar la oferta de amortización.
- Con el importe de dicha amortización anticipada se han realizado las siguientes operaciones:
 - Compra de Erste CoCo (Call abr-27), con una TIR de compra del 11,3%, por un 1,2% del patrimonio
 - Compra de Unicaja 6,5% sep-28, con una TIR de compra del 6,6% por un 0,6% del patrimonio
- Este mes BBVA ha ejercido la *call* del COCO que tenía en cartera Afi Global, con un peso del 1,2% del patrimonio.
- El importe de la amortización se ha destinado a la compra de la referencia de Repsol 2,5% Call dic-26, de deuda subordinada, con una TIR de compra del 6,4%.
- También este mes se ha incrementado en 0,5pp la exposición a renta fija emergente, a través del fondo que ya estaba en cartera DPAM L Bonds Emerging Markets Sust.
- Para mitigar el riesgo de este incremento en renta fija emergente, se ha aumentado a su vez, también en 0,5pp, la exposición a deuda pública de Estados Unidos.
- Por su parte, se ha mantenido la gestión activa de la tesorería, destinando el importe del vencimiento este mes de Letras de Bélgica a la compra de Letras de Finlandia con vencimiento febrero de 2024, una TIR del 3,75% y por un 0,6% del patrimonio.

Renta Variable

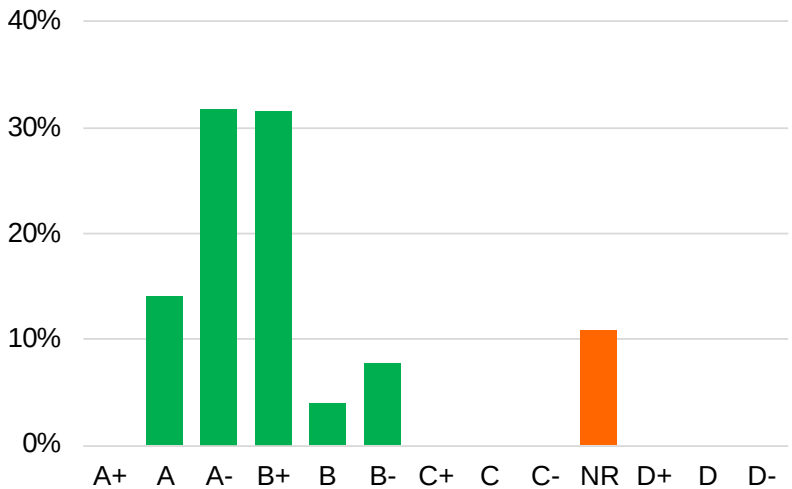
- En renta variable, se ha reducido la exposición a Microsoft (-0,2pp) y se ha aumentado a Nike (+0,2pp).

Análisis integración ASG

Cartera RF y RV					
Rating ASG+ Cartera					
	A	S	G	Controv.	ASG
A+	7,7%	14,3%	6,8%	10,1%	0,0%
A	15,1%	15,1%	14,6%	0,0%	14,1%
A-	12,7%	5,7%	6,8%	4,7%	31,8%
B+	3,8%	8,1%	5,9%	0,6%	31,6%
B	2,5%	0,0%	0,4%	0,4%	4,0%
B-	0,7%	0,0%	3,5%	0,0%	7,7%
C+	0,5%	0,0%	3,6%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	1,4%	5,0%	0,0%
C-	0,0%	0,0%	0,0%	2,8%	0,0%
NR	0,6%	0,6%	0,6%	0,0%	10,8%
D+	0,0%	0,0%	0,0%	6,7%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	6,1%	0,0%
D-	0,0%	0,0%	0,0%	6,7%	0,0%



Rating **ASG+**



Rating **A**



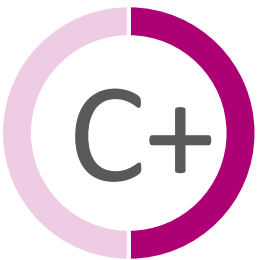
Rating **S**



Rating **G**



Rating **Controversias**



Análisis integración ASG

Activo	ISIN	Posición	%	ASG
Renta Fija		6.412.347	38,7%	A-
Letras Alemania oct-23	DE0001030898	99.808	0,6%	A-
Letra Finlandia nov-23	FI4000546353	99.542	0,6%	A
Letras Francia dic-23	FR0127921262	99.226	0,6%	B+
Letras España ene-24	ES0L02401120	98.915	0,6%	B+
Letra Finlandia feb-24	FI4000549621	98.565	0,6%	A
Letras Alemania mar-24	DE000BU0E030	98.248	0,6%	A-
Letras Francia abr-24	FR0127921064	97.927	0,6%	B+
España 0,5 oct-31	ES0000012132	156.599	0,9%	B+
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	167.598	1,0%	B+
Italia 0,95 jun-32	IT0005466013	112.121	0,7%	B+
Austria 0,90 feb-32	AT0000A2WSC8	82.631	0,5%	A-
Países Bajos 0,5 abr-32	NL0015000RP1	320.524	1,9%	A-
Francia 5,75 oct-32	FR0000187635	581.925	3,5%	B+
Alemania 2,30 feb-33	DE000BU2Z007	292.351	1,8%	A-
Austria 2,90 feb-33	AT0000A324S8	195.524	1,2%	A-
Bélgica 3,00 jun-33	BE0000357666	193.564	1,2%	B+
Finlandia 0,50 sep-29	FI4000369467	170.989	1,0%	A
Unión Europea 1,00 jul-32	EU000A3K4DD8	164.020	1,0%	A-
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	194.674	1,2%	B+

Activo	ISIN	Posición	%	ASG
Renta Fija		6.412.347	38,7%	A-
CaixaBank 3,75 sep-29	XS2530034649	97.520	0,6%	A
Naturgy 1,375 ene-25	XS1170307414	194.264	1,2%	A-
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	283.859	1,7%	NR
Naviera Elcano 8,75% jun-27	ES0305198030	203.745	1,2%	NR
Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	83.585	0,5%	NR
Unicaja 6,5% sep-28	ES0380907073	99.590	0,6%	B-
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	191.653	1,2%	B+
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	167.607	1,0%	A
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	173.547	1,0%	A
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	169.072	1,0%	NR
Erste CoCo (Call abr-27)	XS2108494837	157.745	1,0%	A-
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	172.951	1,0%	B
Iberdrola 2,25% Call ene-29	XS2244941147	166.767	1,0%	A-
Repsol 2,5% Call dic-26	XS2320533131	177.242	1,1%	B+
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	155.751	0,9%	B-
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	270.315	1,6%	A-
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	181.844	1,1%	A
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	140.539	0,8%	A-

Análisis integración ASG

Activo	ISIN	Posición	%	ASG
Acciones		796.825	4,8%	B
Airbus	NL0000235190	34.100	0,2%	B+
Vidrala	ES0183746314	40.300	0,2%	NR
Ferrari	NL0011585146	40.905	0,2%	B+
Schneider	FR0000121972	31.064	0,2%	A-
L'Oreal	FR0000120321	71.540	0,4%	B+
Deutsche Post	DE0005552004	46.452	0,3%	A-
J&J	US4781601046	29.920	0,2%	B
Moody's	US6153691059	29.948	0,2%	B+
MSCI	US55354G1004	31.686	0,2%	B+
Nike	US6541061031	49.810	0,3%	B-
VISA	US92826C8394	32.779	0,2%	B-
DSV	DK0060079531	30.496	0,2%	A-
Kering	FR0000121485	25.635	0,2%	A
Alphabet	US02079K3059	62.150	0,4%	B-
Amazon	US0231351067	48.583	0,3%	B-
Apple	US0378331005	51.931	0,3%	B-
Mastercard	US57636Q1040	56.486	0,3%	B
Microsoft	US5949181045	29.784	0,2%	B
Disney	US2546871060	53.257	0,3%	B-

Análisis integración ASG

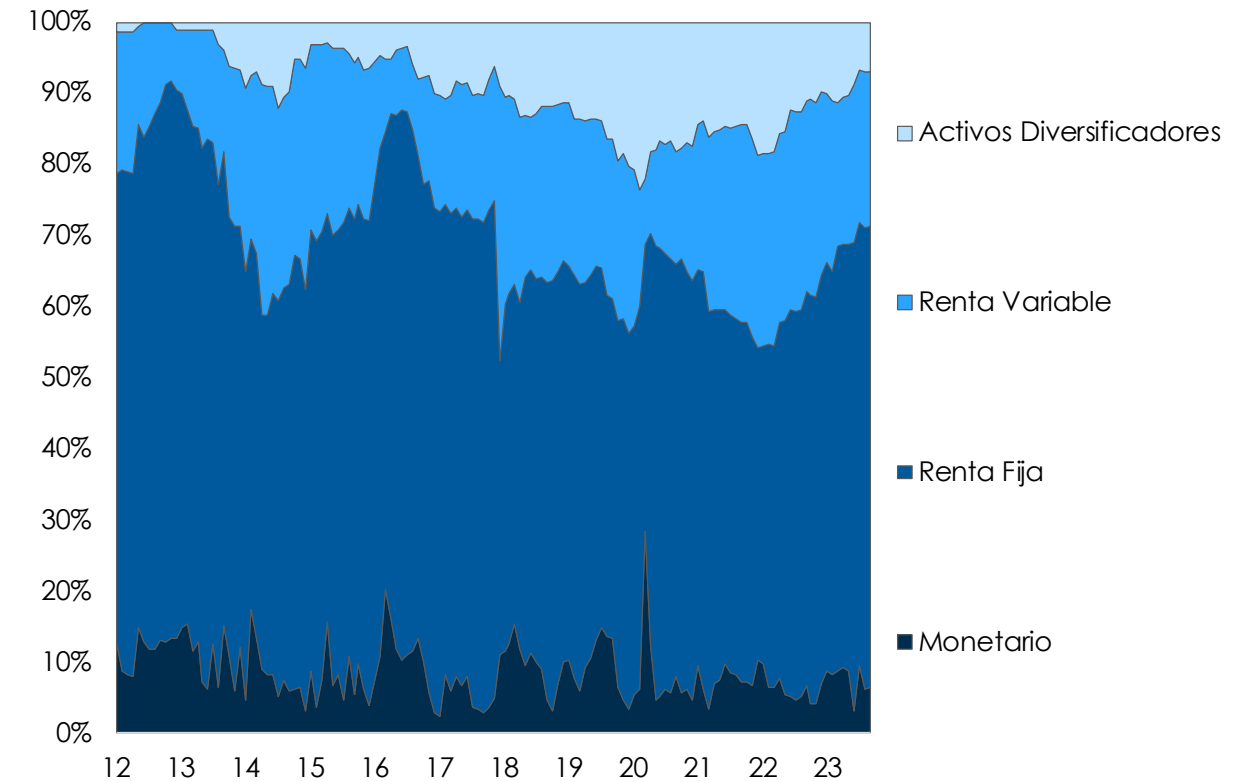
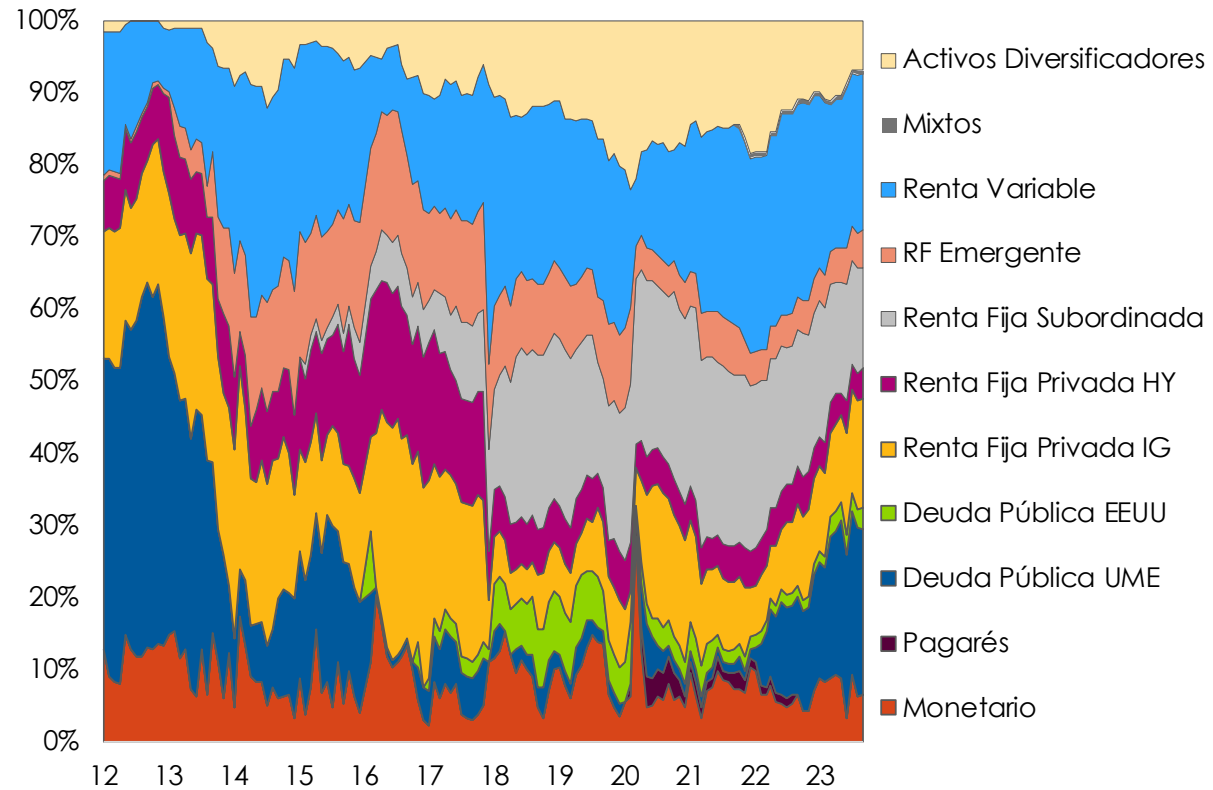
Activo	ISIN	Posición	%	ASG
IIC		7.303.490	47,5%	100%
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	303.360	1,8%	SI
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	522.300	3,2%	SI
X-Trackers US Treasuries	LU0429459356	276.838	1,7%	NO
Nordea Euro Covered Bonds	LU0733667710	248.775	1,5%	SI
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1525418643	511.092	3,1%	SI
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPH736	96.532	0,6%	NO
Lyxor Green Bond	LU1563454310	83.822	0,5%	SI
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	347.306	2,1%	SI
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	550.477	3,3%	SI
NN US Credit	LU1431483608	220.890	1,3%	SI
AXA Emerging Markets Short Duration Bond	LU0800573262	181.470	1,1%	SI
Loomis Sayles Short Term EM Bond	LU0980583388	109.139	0,7%	NO
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	542.984	3,3%	SI
Finaccess Compromiso Social RV Europa	ES0137333011	253.283	1,5%	SI
xTrackers S&P 500	LU0490618542	272.169	1,6%	NO

Activo	ISIN	Posición	%	ASG
IIC		7.303.490	47,5%	100%
Man GLG Japan CoreAlpha Equity	IE00B45R5B91	108.418	0,7%	SI
Amundi Nikkei 400	LU1681038912	161.470	1,0%	NO
Wellington Emerging Market Development	IE00BY7RS299	107.465	0,6%	SI
Natixis Thematics Meta	LU1951203667	65.067	0,4%	SI
JPM Global Healthcare	LU2058906459	253.439	1,5%	SI
Schroder Frontier Markets	LU0968301142	131.195	0,8%	SI
iShares Listed Private Equity	IE00B1TXHL60	153.001	0,9%	SI
Amundi MSCI World SRI	LU1861134382	397.915	2,4%	SI
iShares MSCI World Multifactor	IE00BZ0PKT83	381.999	2,3%	SI
Conciencia Ética	ES0121156022	90.203	0,5%	SI
WisdomTree Physical Gold	JE00B1VS3770	472.374	2,9%	NO
iShares MSCI Europe Min. Vol	IE00B86MWN23	156.525	0,9%	SI
iShares MSCI Europe Quality	IE00BQN1K562	147.065	0,9%	SI
Polar Biotechnology	IE00B3WVRB16	156.915	0,9%	SI
M&G Global Listed Infrastructure	LU1665238181	267.206	1,6%	SI
Lyxor 10y Italy Govt	LU1598691217	298.920	1,8%	NO

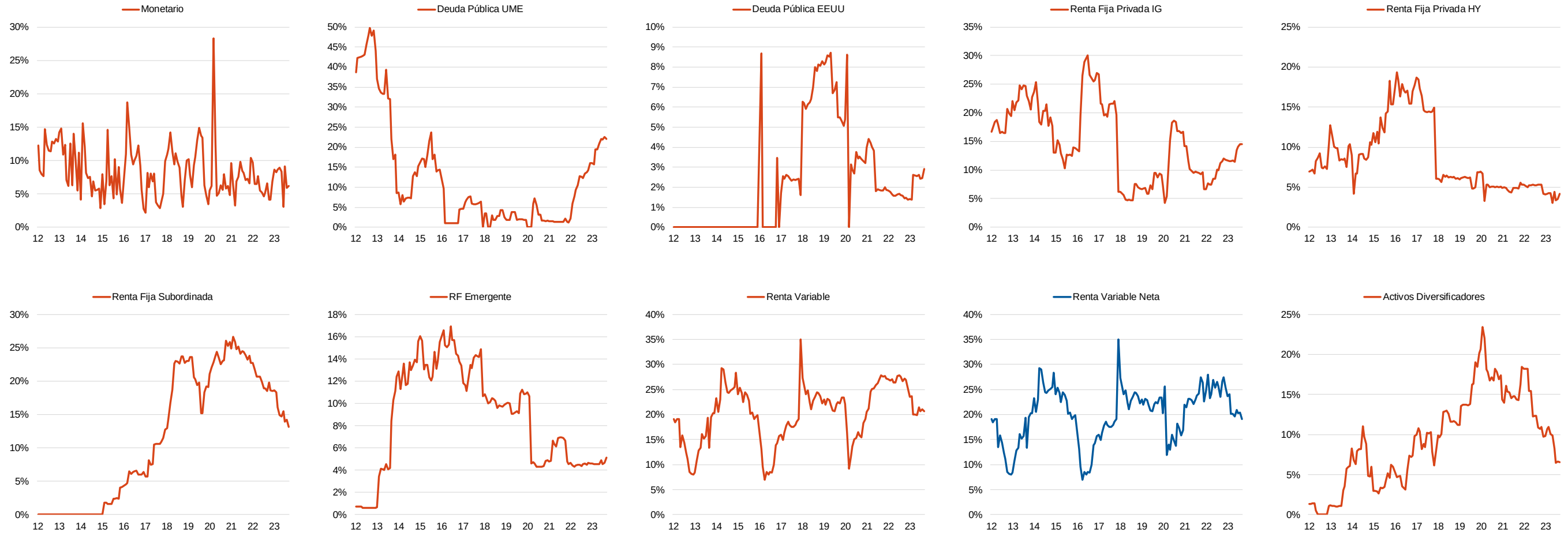
Asset allocation

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

Asset allocation: evolución



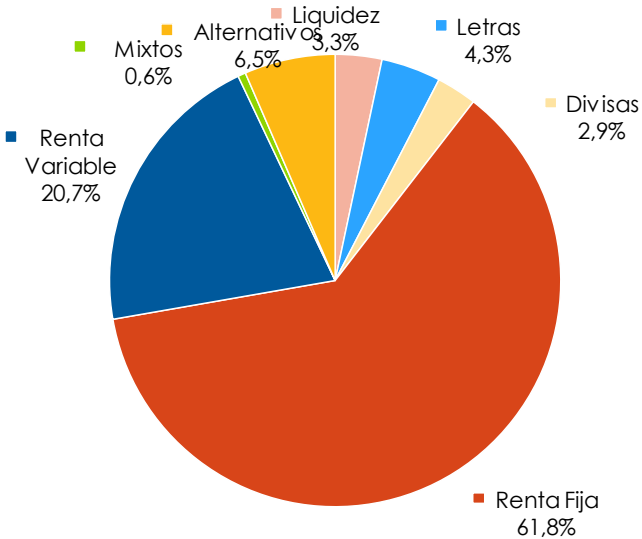
Asset allocation: evolución



Evolución del peso de las categorías de activos

Evolución del asset allocation

	sep.-23	ago.-23	Var	dic.-22	Var
EUR	79,6%	80,5%	-0,9%	79,3%	0,2%
USD	12,2%	11,8%	0,4%	13,4%	-1,2%
NOK	2,4%	2,3%	0,1%	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	5,8%	5,3%	0,5%	5,3%	0,5%
Exposición a divisa	20,4%	19,5%	0,9%	20,7%	-0,2%
Deuda Pública	24,9%	24,9%	0,0%	17,4%	7,5%
RF Subordinada	13,1%	14,2%	-1,1%	18,5%	-5,4%
RF HY	4,1%	3,5%	0,7%	4,1%	0,0%
RF Emergente moneda local	4,5%	4,0%	0,5%	3,5%	1,0%
RF Total (Directo + Indirecto)	61,8%	61,7%	0,1%	56,4%	5,3%



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

Exposición neta a renta variable

Actual

		Actual	Máx.
Renta Variable	3.350.175	20,7%	20,7%
Incremento por venta de PUT	0	0,0%	0,0%
Reducción por coberturas	-277.200	-1,7%	4,1%
Incremento por mixtos	19.161	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta	3.092.137	19,1%	24,9%

		Actual	Máx.
Europa	578.179	3,6%	3,6%
Reducción por coberturas	-100.800	-0,6%	0,0%
Incremento por mixtos	19.161	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta Europa	496.541	3,1%	3,7%

		Actual	Máx.
EEUU	751.198	4,6%	4,6%
Reducción por coberturas	-176.400	-1,1%	4,1%
Renta Variable Neta EEUU	574.798	3,5%	8,7%

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	496.541	3,1%	3,7%
EEUU	574.798	3,5%	8,7%
Japón	264.926	1,6%	1,6%
Emergente	108.308	0,7%	0,7%
Megatendencias	865.206	5,3%	5,3%
ESG / SRI	399.174	2,5%	2,5%
Factor Investing	383.184	2,4%	2,4%
Renta Variable Neta	3.092.137	19,1%	24,9%

Anterior

		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%
Renta Variable Neta	3.319.561	20,3%	25,2%

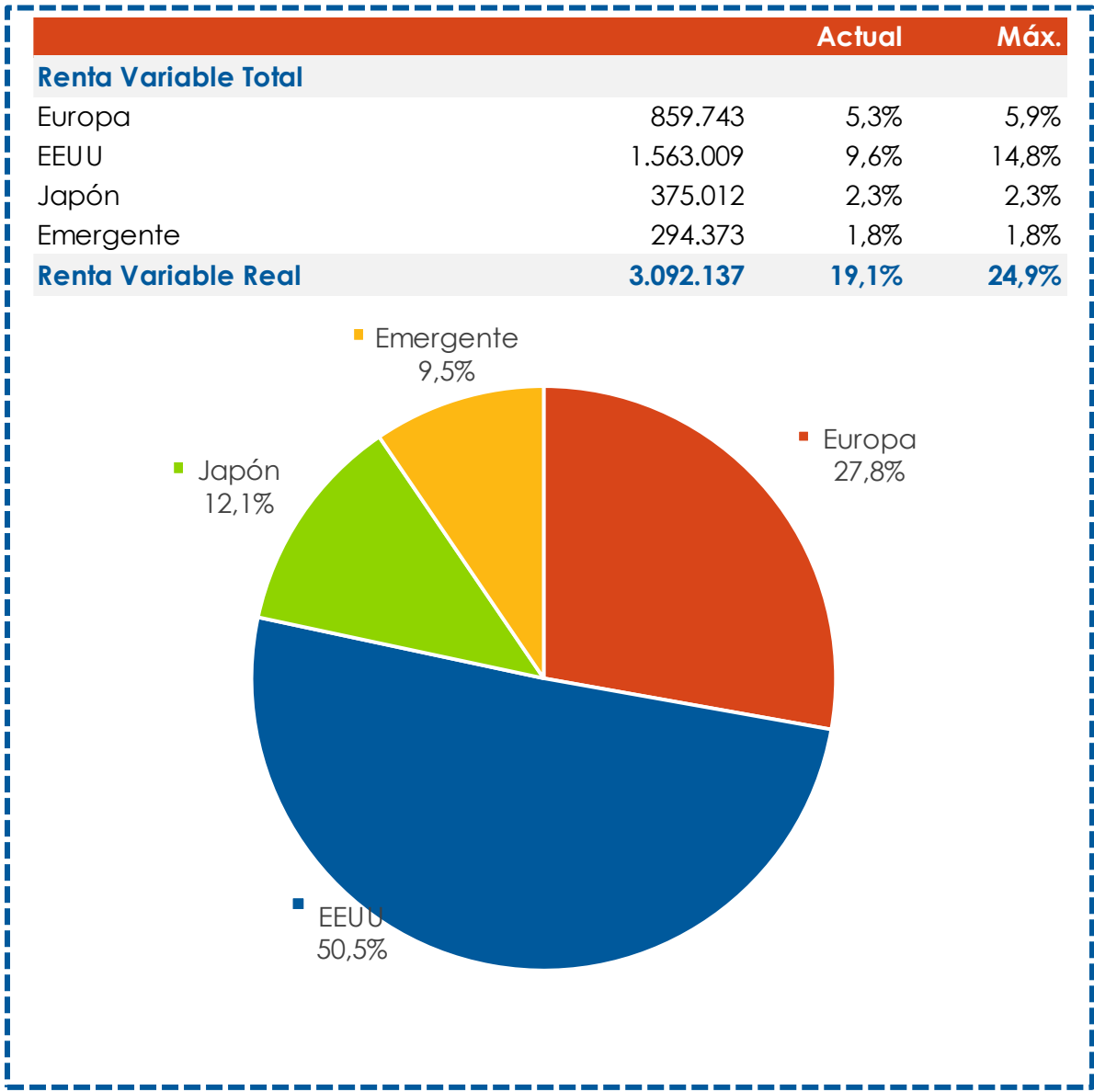
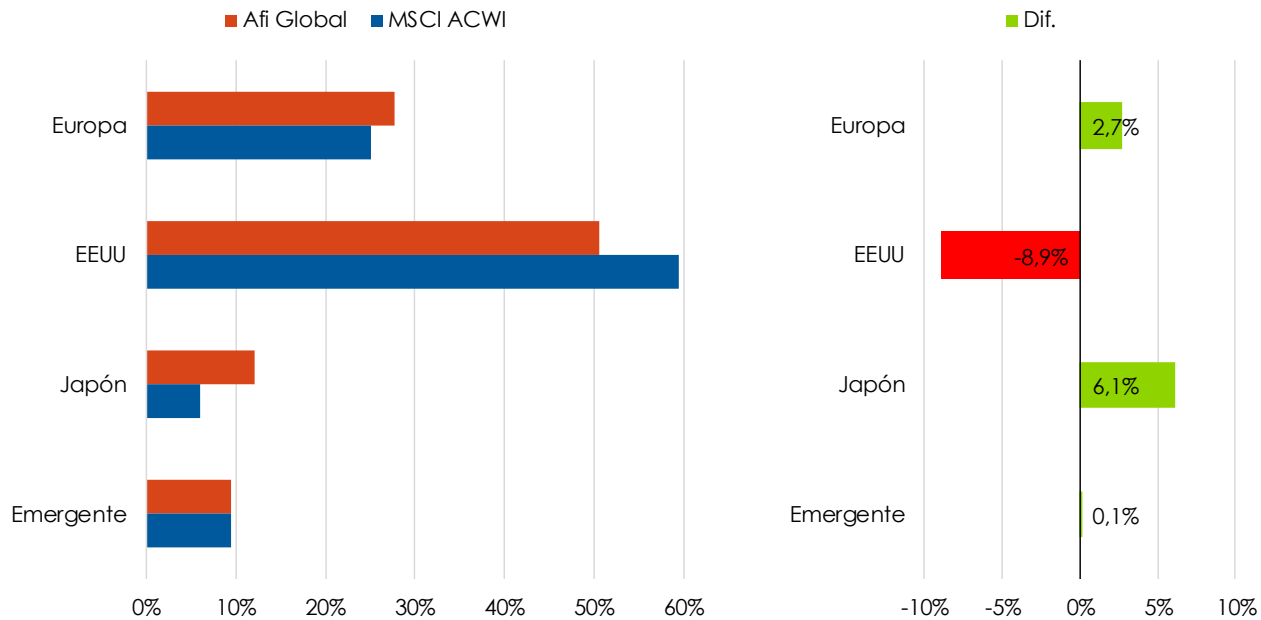
		Actual	Máx.
Europa	601.932	3,7%	3,7%
Reducción por coberturas	-50.400	-0,3%	0,0%
Incremento por mixtos	19.480	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta Europa	571.012	3,5%	3,8%

		Actual	Máx.
EEUU	768.972	4,7%	4,7%
Reducción por coberturas	-79.800	-0,5%	4,0%
Renta Variable Neta EEUU	689.172	4,2%	8,7%

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
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%
Renta Variable Neta	3.319.561	20,3%	25,2%

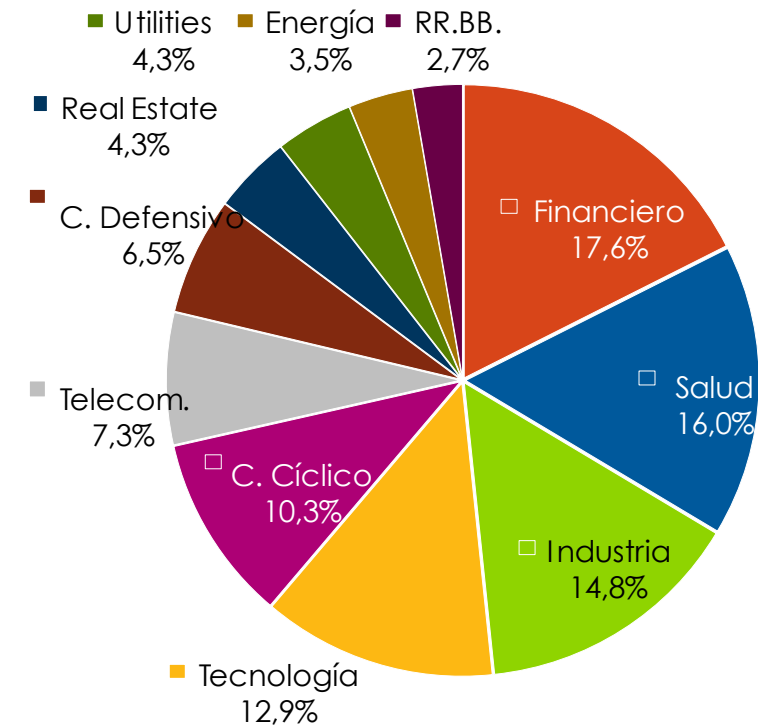
Exposición neta a renta variable

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	496.541	3,1%	3,7%
EEUU	574.798	3,5%	8,7%
Japón	264.926	1,6%	1,6%
Emergente	108.308	0,7%	0,7%
Megatendencias	865.206	5,3%	5,3%
ESG / SRI	399.174	2,5%	2,5%
Factor Investing	383.184	2,4%	2,4%
Renta Variable Neta	3.092.137	19,1%	24,9%



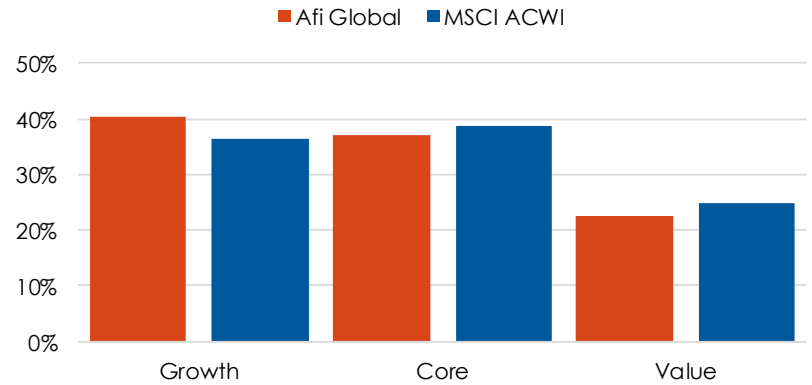
Características de la renta variable

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%

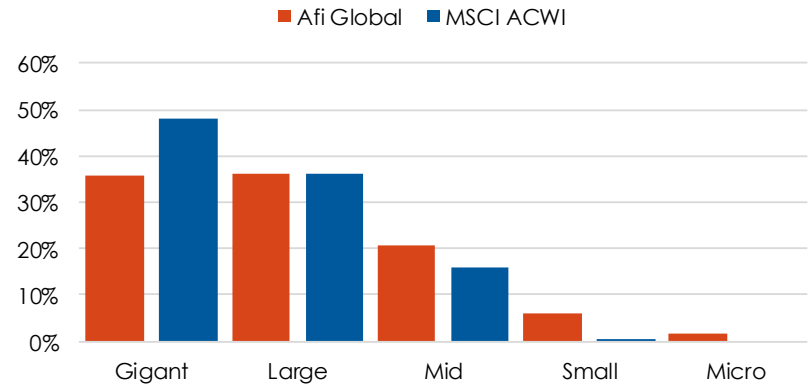


Características de la renta variable

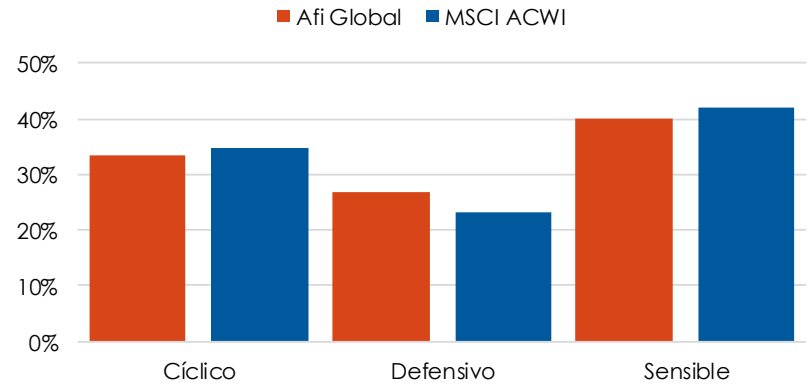
Estilo	Afi Global	MSCI ACWI	vs ACWI
1 Growth	40,4%	36,5%	3,9%
2 Core	37,2%	38,6%	-1,4%
3 Value	22,4%	24,9%	-2,5%



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%



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



Renta Fija: duración

Renta Fija		60,5%	EUR 51,3%	USD 4,2%	EM 5,0%	Duración
Deuda Pública		24,4%	21,5%	2,8%	0,0%	
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	1,8%	1,8%			1,91
España 0,5 oct-31	ES0000012132	0,9%	0,9%			7,58
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	1,0%	1,0%			5,95
Italia 0,95 jun-32	IT0005466013	0,7%	0,7%			6,05
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	3,2%	3,2%			7,72
Lyxor 10y Italy Govt	LU1598691217	1,8%	1,8%			7,72
Austria 0,90 feb-32	AT0000A2WSC8	0,5%	0,5%			7,76
Alemania 2,30 feb-33	DE000BU2Z007	1,8%	1,8%			8,15
Austria 2,90 feb-33	AT0000A324S8	1,2%	1,2%			7,88
Bélgica 3,00 jun-33	BE0000357666	1,2%	1,2%			8,19
Finlandia 0,50 sep-29	FI4000369467	1,0%	1,0%			5,69
Países Bajos 0,5 abr-32	NL0015000RP1	1,9%	1,9%			8,32
Francia 5,75 oct-32	FR0000187635	3,5%	3,5%			6,92
Unión Europea 1,00 jul-32	EU000A3K4DD8	1,0%	1,0%			8,08
X-Trackers US Treasuries	LU0429459356	1,7%		1,7%		6,06
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	1,2%		1,2%		17,94
Investment Grade		14,2%	12,9%	1,3%	0,0%	
Nordea Euro Covered Bonds	LU0733667710	1,5%	1,5%			5,32
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1525418643	3,1%	3,1%			2,64
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPH736	0,6%	0,6%			4,84
Lyxor Green Bond	LU1563454310	0,5%	0,5%			6,85
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	2,1%	2,1%			4,50
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	3,3%	3,3%			4,42
CaixaBank 3,75 sep-29	XS2530034649	0,6%	0,6%			5,18
Naturgy 1,375 ene-25	XS1170307414	1,2%	1,2%			1,23
NN US Credit	LU1431483608	1,3%		1,3%		6,96
High Yield		4,1%	4,1%	0,0%	0,0%	
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	1,7%	1,7%			2,48
Naviera Elcano 8,75% jun-27	ES0305198030	1,2%	1,2%			3,02
Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	0,5%	0,5%			2,17
Unicaja 6,5% sep-28	ES0380907073	0,6%	0,6%			3,36
Subordinada		12,8%	12,8%	0,0%	0,0%	
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	1,2%	1,2%			1,30
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	1,0%	1,0%			1,19
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	1,0%	1,0%			2,07
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	1,0%	1,0%			2,79
Erste CoCo (Call abr-27)	XS2108494837	1,0%	1,0%			2,92
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	1,1%	1,1%			4,60
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	0,8%	0,8%			6,19
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	1,0%	1,0%			3,26
Iberdrola 2,25% Call ene-29	XS2244941147	1,0%	1,0%			4,69
Repsol 2,5% Call dic-26	XS2320533131	1,1%	1,1%			2,89
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	0,9%	0,9%			5,56
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	1,6%	1,6%			3,55
Emergente		5,0%	0,0%	0,0%	5,0%	
AXA Emerging Markets Short Duration Bond	LU0800573262	1,1%			1,1%	2,44
Loomis Sayles Short Term EM Bond	LU0980583388	0,7%			0,7%	2,10
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	3,3%			3,3%	5,72

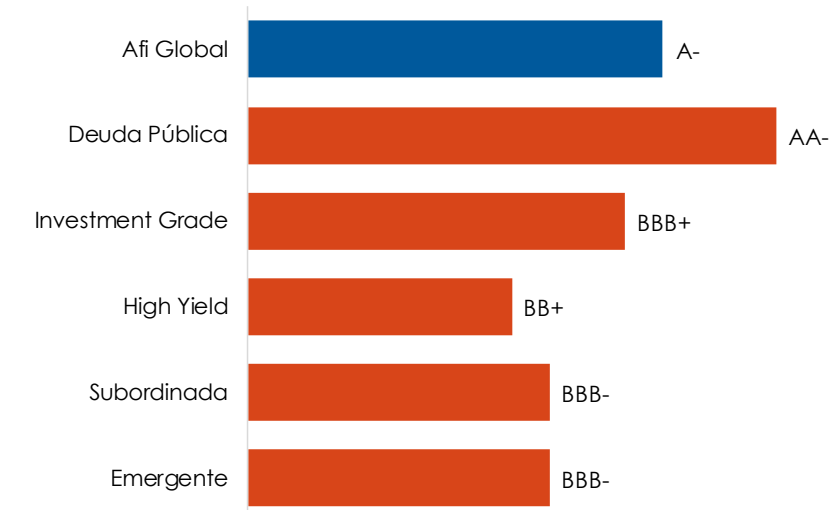
EUR	
% Renta Fija	51,3%
Renta Fija (EUR)	8.314.866
Duración	4,99
Futuros Bund	
Duración Neta	4,99
USD	
% Renta Fija	4,2%
Renta Fija (USD)	678.277
Duración	9,69
Futuros Tnote	4 3,99
Duración Neta	4,62
EM	
% Renta Fija	5,0%
Renta Fija (EM)	816.587
Duración	4,53

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

Renta Fija: rating

Renta Fija		60,5%	Rating
Deuda Pública		24,4%	AA-
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	1,8%	AA+
España 0,5 oct-31	ES0000012132	0,9%	A-
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	1,0%	BBB
Italia 0,95 jun-32	IT0005466013	0,7%	BBB
iShares Italy Treasury Govt Bond	IE00B7LW6Y90	3,2%	BBB
Lyxor 10y Italy Govt	LU1598691217	1,8%	BBB
Austria 0,90 feb-32	AT000A2WSC8	0,5%	AA+
Alemania 2,30 feb-33	DE000BU2Z007	1,8%	AAA
Austria 2,90 feb-33	AT000A324S8	1,2%	AA+
Bélgica 3,00 jun-33	BE0000357666	1,2%	AA-
Finlandia 0,50 sep-29	FI4000369467	1,0%	AA+
Países Bajos 0,5 abr-32	NL0015000RP1	1,9%	AAA
Francia 5,75 oct-32	FR0000187635	3,5%	AA
Unión Europea 1,00 jul-32	EU000A3K4DD8	1,0%	AAA
X-Trackers US Treasuries	LU0429459356	1,7%	AA+
T-Note 2,00 feb-50	US912810SL35	1,2%	AA+
Investment Grade		14,2%	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	IE00BYPH736	0,6%	BBB+
Lyxor Green Bond	LU1563454310	0,5%	A
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	2,1%	A-
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	3,3%	BBB+
CaixaBank 3,75 sep-29	XS2530034649	0,6%	A-
Naturgy 1,375 ene-25	XS1170307414	1,2%	BBB
NN US Credit	LU1431483608	1,3%	BBB+

Renta Fija		60,5%	Rating
High Yield		4,1%	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-
Unicaja 6,5% sep-28	ES0380907073	0,6%	BB-
Subordinada		12,8%	BBB-
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	1,2%	BBB
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	1,0%	BB+
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	1,0%	BB
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	1,0%	BBB
Erste CoCo (Call abr-27)	XS2108494837	1,0%	BBB-
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	1,1%	BBB-
Allianz 2,625% Call oct-30	DE000A289FK7	0,8%	A-
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	1,0%	BBB
Iberdrola 2,25% Call ene-29	XS2244941147	1,0%	BBB
Repsol 2,5% Call dic-26	XS2320533131	1,1%	BBB-
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	0,9%	BB
Bayer 3,128% Call ago-27	XS2077670342	1,6%	BB+
Emergente		5,0%	BBB-
AXA Emerging Markets Short Duration Bo	LU0800573262	1,1%	BB+
Loomis Sayles Short Term EM Bond	LU0980583388	0,7%	BB
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	3,3%	BBB



Rentabilidad y volatilidad

- Septiembre termina con una cesión del valor liquidativo de Afi Global de un 1,5%, mientras que el índice de referencia cede un 0,9%. En el conjunto del año, la rentabilidad de Afi Global es de un +2,7%, superando en 119pb el +1,5% que registra el *benchmark*.
- En los últimos 12 meses, Afi Global logra una rentabilidad del +4,4%, 644pb más que la referencia, que registra un -2,0%. Además, la volatilidad de Afi Global en el periodo, del 4,3%, es inferior al 6,6% del *benchmark*.

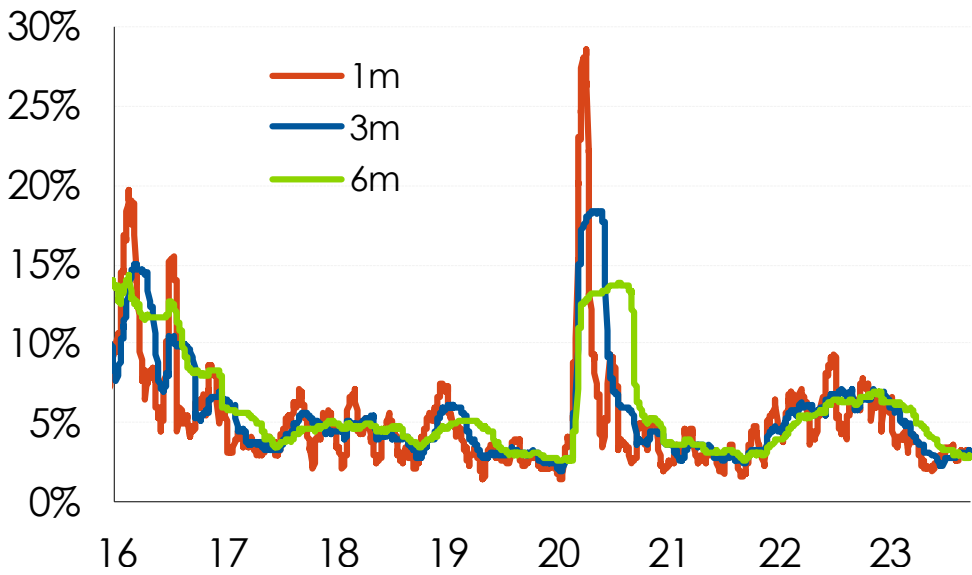
Revalorización mensual y anual

	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%	-1,5%				2,7%

Evolución del VL desde 2018



Volatilidad



Atribución de resultados – mes

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	43	Drenan	-189
USD	24	DP EUR	-35
NOK	7	DP Italia	-27
Cobertura RV	4	RV Estados Unidos	-19
L-S Value vs Growth	3	RV Europa	-14
Cobertura FX	2	DP Estados Unidos	-14
RV Japón	1	Oro	-13
Letras	1	RV Megatendencias	-12
RF High Yield	1	RF Privada IG	-9
RF Subordinada	0	RV Factor Investing	-7
		RV ESG/ISR	-6
		L-S Sectores Europa	-5
		Venta Opciones	-4
		L-S Quality	-3
		Comisiones	-3
		DP España	-3
		L-S Agribusiness	-3
		L-S Low Volatility	-3
		L-S Biotech	-3
		Cobertura RF	-3
		RF Emergente	-2
		Mixto best-in-class	-1
		RV Emergente	0

- La exposición al USD en un mes en el que la divisa estadounidense se ha apreciado frente al EUR aporta 24pb a la rentabilidad.
- La corona noruega (NOK) también se aprecia frente al EUR en septiembre y añade otros 7pb.
- En el lado negativo destaca la rentabilidad que drena la exposición a deuda pública: la exposición a emisores del núcleo de la zona euro resta 35pb, la de Italia otros 27pb y la de Estados Unidos, 14pb.
- Posiciones en renta variable como Estados Unidos (-19pb), Europa (-14pb) o Megatendencias (-12pb) también restan rentabilidad.
- El oro figura también entre los activos que más penalizan la evolución de Afi Global en septiembre, restando 13pb.

Atribución de resultados - año

- En el acumulado anual, la renta variable de EEUU (+117pb), la renta fija subordinada (+56pb) y la renta variable de Europa (+46pb) figuran como las categorías de activo que más rentabilidad aportan.
- Destaca también la aportación de la renta variable de Megatendencias (+30pb) o la renta fija emergente (+28pb).
- En el lado negativo, la exposición al USD (-19pb) y las posiciones de cobertura de la exposición a renta variable (-13pb) son las categorías que más rentabilidad restan en el año.

Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	480	Drenan	-211
RV Estados Unidos	117	Comisiones	-128
RF Subordinada	56	DP Estados Unidos	-19
RV Europa	46	Cobertura RV	-13
RV Megatendencias	30	L-S RV EM vs RV EUR	-9
RF Emergente	28	JPY	-8
RV ESG/ISR	28	L-S Biotech	-6
RV Japón	26	Repunte pendiente 2-10 USD	-5
RF Privada IG	26	DP EUR	-5
RF High Yield	24	L-S Sectores Europa	-4
DP Italia	15	L-S Agribusiness	-4
Cobertura FX	14	NOK	-3
RV Factor Investing	13	L-S Brent vs Cobre	-2
Venta Opciones	11	L-S Pets	-2
USD	10	L-S Quality	-1
Cobertura RF	10	RV Emergente	-1
L-S eSports	8	L-S Value vs Growth	-1
Dif. ITA-ALE	8	Infraestructuras	-1
Letras	4		
Dif. ITA-ESP	3		
Mixto best-in-class	1		
L-S Low Volatility	1		
DP España	0		
Oro	0		



Anexo I. Asset allocation recomendado Afi.

Asset allocation agosto 2023

Categorías	31/08/2023	Var.mes	31/07/2023	14/07/2023	BMK	AFI vs BMK
Liquidez	3%	0%	3%	3%	5%	-2%
USD	1%	0%	1%	1%	0%	1%
Monetarios	4%	0%	4%	4%	5%	-1%
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	6%	1%	5%	5%	5%	1%
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	35%	1%	34%	34%	30%	5%
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%
Deuda Corporativa	19%	0%	19%	19%	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	58%	1%	57%	57%	55%	3%
Europa	17%	-1%	18%	18%	19%	-2%
EE.UU.	15%	0%	15%	15%	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%
Renta variable	38%	-1%	39%	39%	40%	-2%



Anexo II. Atribución de resultados

Septiembre 2023

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	43	Drenan	-189
USD	24	DP EUR	-35
NOK	7	DP Italia	-27
Cobertura RV	4	RV Estados Unidos	-19
L-S Value vs Growth	3	RV Europa	-14
Cobertura FX	2	DP Estados Unidos	-14
RV Japón	1	Oro	-13
Letras	1	RV Megatendencias	-12
RF High Yield	1	RF Privada IG	-9
RF Subordinada	0	RV Factor Investing	-7
		RV ESG/ISR	-6
		L-S Sectores Europa	-5
		Venta Opciones	-4
		L-S Quality	-3
		Comisiones	-3
		DP España	-3
		L-S Agribusiness	-3
		L-S Low Volatility	-3
		L-S Biotech	-3
		Cobertura RF	-3
		RF Emergente	-2
		Mixto best-in-class	-1
		RV Emergente	0

Activo	Mes
Renta Fija	-87
Letras	1
Deuda Pública	-79
RF Investment Grade	-9
RF High Yield	1
RF Subordinada	0
RF Emergente	-2
Renta Variable	-58
Europa	-14
EEUU	-19
Japón	1
Emergente	0
Megatendencias	-12
ESG / SRI	-6
Factores	-7
Mixtos	-1
Activos Diversificadores	-27
Divisas	31
Derivados	0
Afi putwrite	
Venta opciones	-4
Cobertura RF	-3
Cobertura RV	4
Cobertura FX	2
Cartera	-143
Comisiones	-3
Total	-146

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

Aportan	121	Drenan	-45
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		

Activo	Mes
Renta Fija	39
Letras	1
Deuda Pública	-5
RF Investment Grade	11
RF High Yield	-1
RF Subordinada	27
RF Emergente	6
Renta Variable	43
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
Cartera	84
Comisiones	-8
Total	76

Junio 2023

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 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		

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

Aportación y drenaje (pb) en el mes

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

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

Abril 2023

Aportación y drenaje (pb) en el mes

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

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

Marzo 2023

Aportación y drenaje (pb) en el mes

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

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

Febrero 2023

Aportación y drenaje (pb) en el mes

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

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

Enero 2023

Aportación y drenaje (pb) en el mes

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

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

Aportación y drenaje (pb) en el año

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

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

Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	984	Drenan	-421
RV Estados Unidos	183	Comisiones	-137
RV Megatendencias	118	Cobertura RV	-117
RF Subordinada	106	Quadrige 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
Quadrige Igneo	-86
Lyxor US Curve steepening 2-10	-2
Dif. ITA-ESP	0
Divisas	114
Derivados	-33
Afi putwrite	10
Derivados RF	-2
Derivados RV	5
Derivados FX	-5
Venta opciones	53
Cobertura RV	-117
Cartera	732
Comisiones	-137
Total	594

Aportación y drenaje (pb) en el año

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

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

Aportación y drenaje (pb) en el año

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

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

Aportación y drenaje (pb) en el año

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

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

Información importante

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



© 2023 Afi. Todos los derechos reservados.