Afi Global

Afi Inversiones Globales SGIIC SA

Afi Global FI

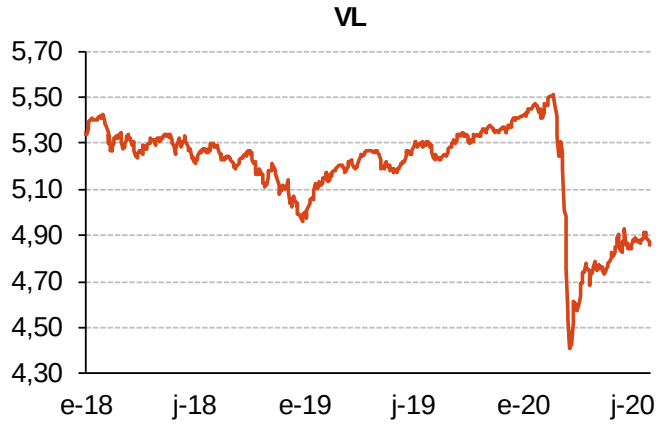
ES0142537036

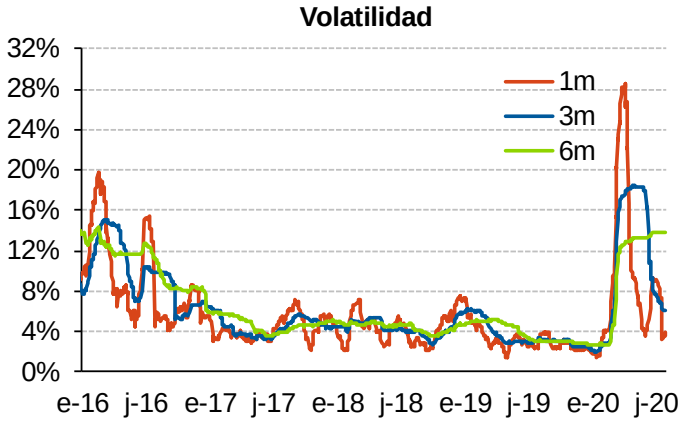
Julio de 2020

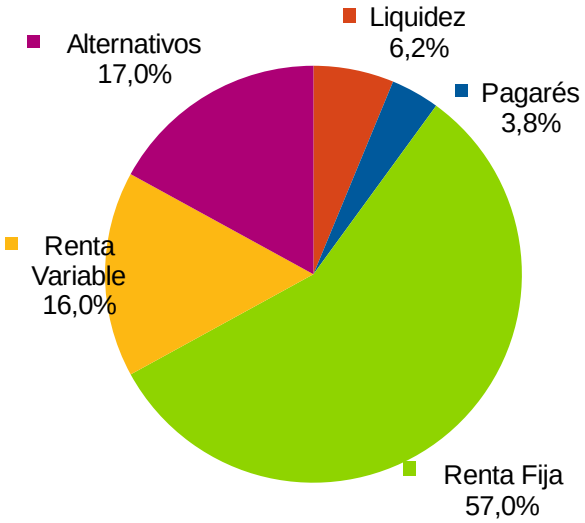
Afi Global de un vistazo

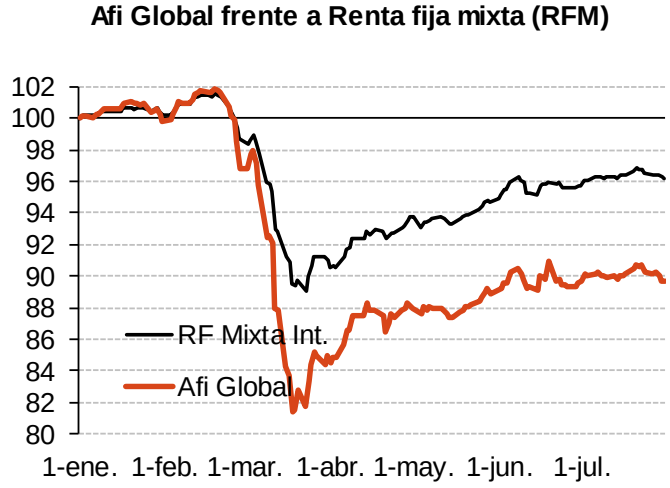
Afi Global. Rentabilidades mensuales y YTD

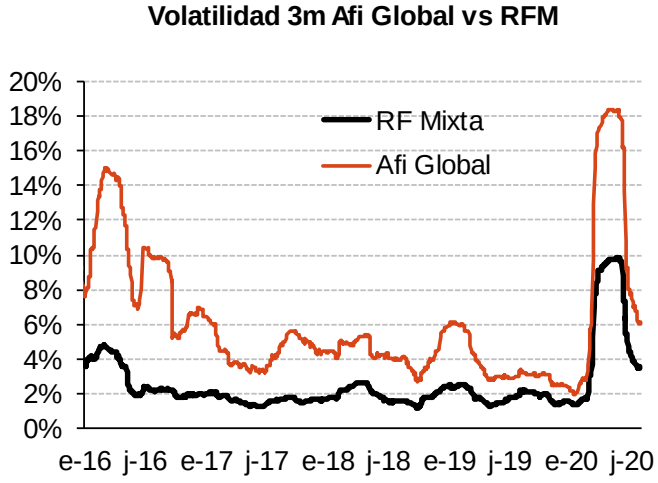
	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2020	-0,2%	-3,0%	-12,3%	3,7%	0,9%	0,8%	0,1%						**-10,3%**











- Ligero avance del 0,1% del valor liquidativo en julio, lo que deja el balance anual en el -10,3%.
- Ligera reducción del peso de la renta fija hasta el 57,0% (-2,5pp) e incremento del de renta variable hasta el 16,0% (+1,0pp). La liquidez se mantiene en el entorno del 6%

Qué ha pasado en el mes...

- En julio hemos conocido los **datos oficiales del PIB de las principales economías de la Eurozona y de EEUU para el segundo trimestre de 2020**. Como se esperaba, **la actividad económica se desplomó** en todos los países en este periodo **a consecuencia de la respuesta a la crisis del coronavirus**, en la que se incluyeron medidas como el confinamiento de la población y el cierre de fronteras. No obstante, a pesar de ser datos contundentes, hay **diferencias entre países**. Por una parte, **EEUU (-10,0%), Alemania (- 10,1%), Italia (-12,4%) y Francia (-13,8%) han sorprendido positivamente al tener caídas menores a las esperadas** por el consenso. Por su parte, **España** ha sido la que **ha sorprendido negativamente al caer un 18,5% trimestral, 2 puntos porcentuales por debajo de las expectativas y muy por encima de la caída media del Área Euro, que se ha situado en el -12,1%.**
- **Los datos de la Eurozona y EEUU contrastan con los de China**, donde en el mismo periodo, **el PIB ha avanzado un 11,2%.** De esta forma, se ha compensado la caída anterior y, **en tasa interanual, vuelve el avance**. En concreto, la economía china **crece ahora un 3,2%**. Es verdad que está lejos del rango 6,0% - 7,0% de anteriores trimestres pero es una cifra que está por encima de las expectativas y que demuestra que, salvo que vuelva a ver confinamientos, en 2020 China crecerá de nuevo.
- Más allá de los datos de PIB de 2T20, **los indicadores económicos siguen mejorando** más de lo esperado, por lo que persiste la recuperación de la actividad mundial. Ahora bien, **esta reactivación es diferente por países** y, en la mayoría de ellos, **muy gradual**. Así, si **se estima que el impacto negativo del COVID19 en el peor momento (mediados de abril) fue del 17% de la economía mundial, ahora podría haberse reducido hasta el 8%.** Es decir, la pérdida de PIB global sufrida en 1 mes se habría recuperado sólo al 50% en 3 meses. Y **con la expansión en América y los rebrotes en Europa (15,3 millones de contagiados y 625.000 fallecidos), parece obvio que el ritmo de reactivación adicional se está pausando en esta parte central del año (con riesgo de que en algunos casos el PIB vuelva a caer).**

Balance de la RV

	Último	30/06/2020	18/03/2020	19/02/2020	31/12/2019
MSCI ACWI	**551,9**	**5,1%**	**37,0%**	**-4,8%**	**-2,4%**
MSCI World	**2.305,0**	**4,7%**	**37,0%**	**-5,2%**	**-2,3%**
MSCI Emerging	**1.078,9**	**8,4%**	**37,0%**	**-2,2%**	**-3,2%**
Frontier	**2.128,2**	**-0,3%**	**18,0%**	**-20,0%**	**-22,7%**
S&P 500	3.271,1	5,5%	36,4%	-3,4%	1,2%
Nasdaq	10.745,3	6,8%	53,7%	9,5%	19,8%
Nikkei	21.710,0	-2,6%	29,8%	-7,2%	-8,2%
Eurostoxx	3.174,3	-1,8%	33,0%	-17,9%	-15,2%
Ibex	6.877,4	-4,9%	9,6%	-31,8%	-28,0%
DAX	12.313,4	0,0%	45,9%	-10,7%	-7,1%
CSI 300	4.695,1	12,8%	29,1%	15,9%	14,6%

Fuente: Bloomberg, Afi

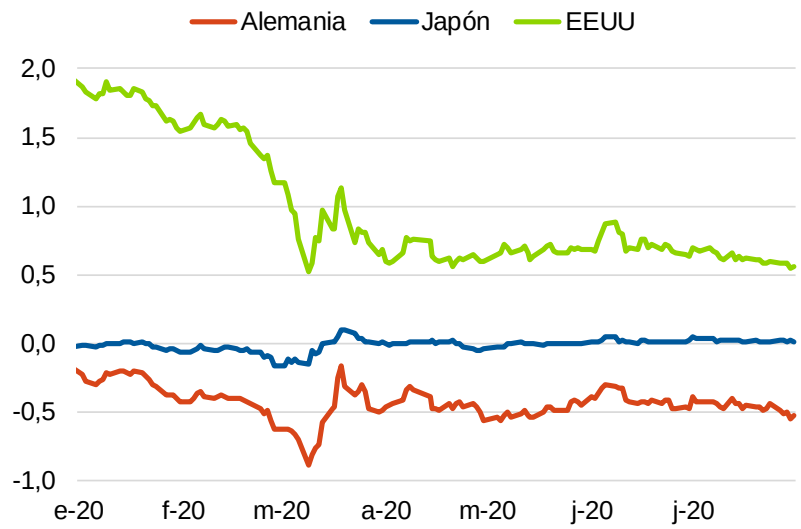
Evolución del MSCI World (ACWI)

Fuente: Bloomberg, Afi

- **Se mantiene la recuperación de los mercados de renta variable globales, pero con diferencias claras por regiones.** En Estados Unidos, tanto el **S&P 500 como el Nasdaq muestran revalorizaciones intensas, del 5,5% y del 6,8%.** En el caso del **S&P 500**, las ganancias de julio le permiten situarse ya en **terreno positivo en 2020**, con un **avance del 1,2%.**
- En el área euro, el **EuroStoxx cede un 1,8%,** con un claro **peor comportamiento relativo del IBEX 35**, **que pierde un 4,9%.** El **negativo comportamiento del sector bancario europeo, con caídas cercanas al 7%** en media explica este peor comportamiento relativo.
- En conjunto, los **mercados desarrollados (MSCI World) muestran un avance conjunto del 4,7%, peor** comportamiento **que los emergentes**, que lideran los avances en el mes con un **+8,4% (MSCI Emerging). El CSI 300 chino recupera un 12,8%.**
- Así, el **mercado global de renta variable (MSCI ACWI) registra una recuperación en el mes del 5,1%.**

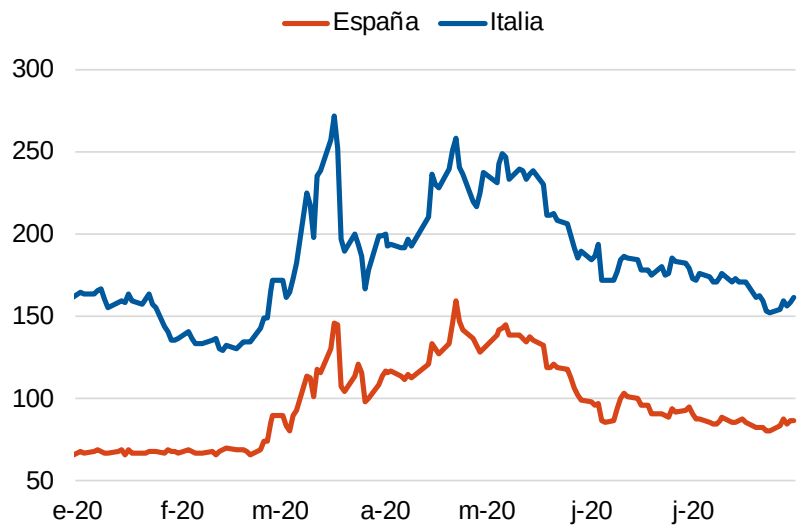
- **Nueva cesión de los tipos de interés de la deuda soberana** en julio, **de manera especial en la periferia del área euro. El tipo a 10 años de Italia cede 23pb hasta situarse en el 1,08%, el de Grecia 17pb hasta el 1,03% y los de España y Portugal 13pb hasta el 0,33% y el 0,34% respectivamente.**
- La **deuda *core* también registra cesiones**, aunque algo inferiores. **El tipo a 10 años de Alemania relaja 5pb y el Tnote 7pb.**
- Estos movimientos hacen que las **primas de riesgo también cedan**. La de **Italia**, que ha llegado a tocar los 150pb en el mes, **cierra en 161pb (-18pb)**, mientras que la de **España se encuentra en 86pb (-8pb).**
- También **se estrecha el diferencial entre Italia y España**, que alcanza los **75pb, niveles mínimos desde finales de marzo.**

Evolución de los tipos de interés a 10 años



Fuente: Bloomberg, Afi

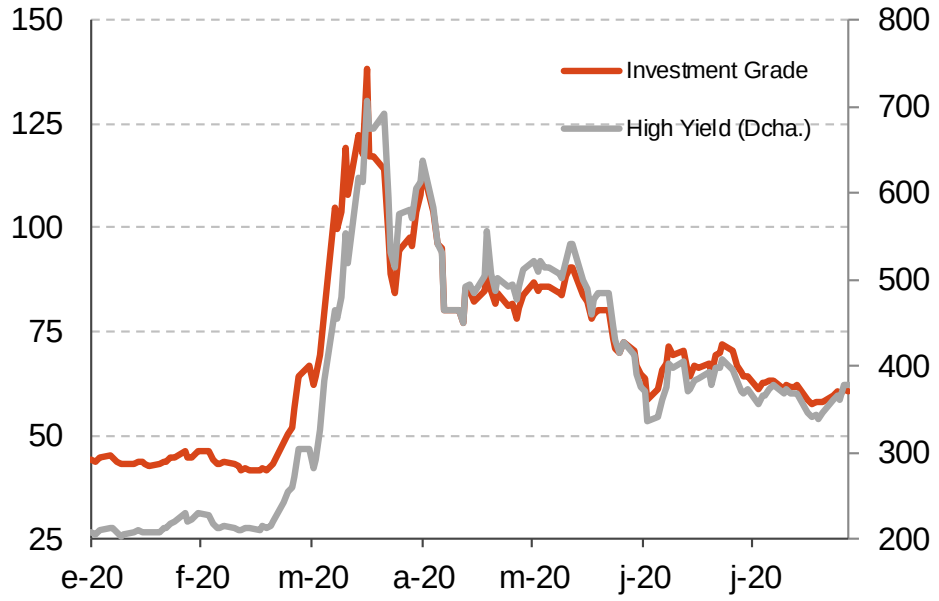
Evolución de la prima por riesgo a 10 años de España e Italia



Fuente: Bloomberg, Afi

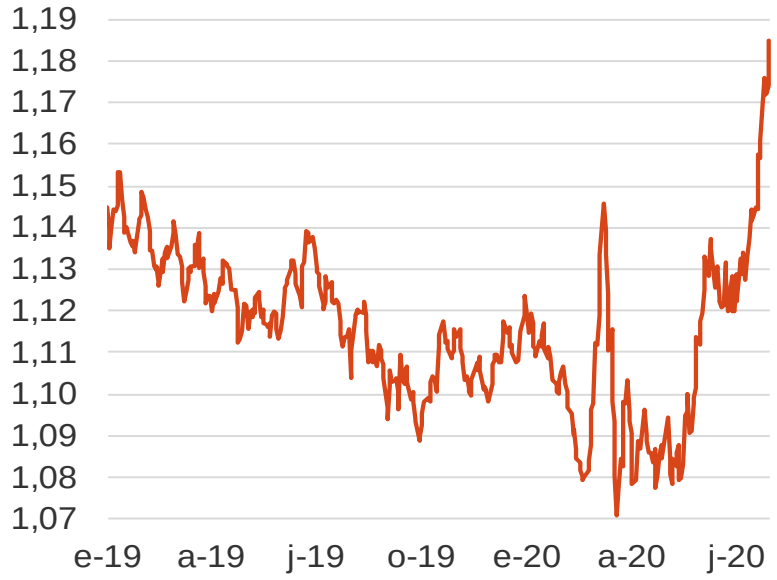
- Al igual que las primas de riesgo soberanas, **los diferenciales de crédito privado también han estrechado en julio**, aunque con menor intensidad que en meses precedentes. El **crédito *investment grade* relaja 6pb hasta los 61pb y el *high yield* estrecha 5pb hasta los 377pb.**
- El movimiento quizás más significativo del mes lo ha registrado **el USD**, que **se ha depreciado con intensidad** en julio. En su cruce **frente al EUR ha pasado de niveles de 1,12-1,13 a superar los 1,18 USD/EUR**, una **depreciación del 4,6%.** La **depreciación** del USD **ha sido global: el DXY, índice que lo compara con una cesta global de divisas ha corregido un 4,15% en julio.**

Evolución de los diferenciales IG y HY



Fuente: Bloomberg, Afi

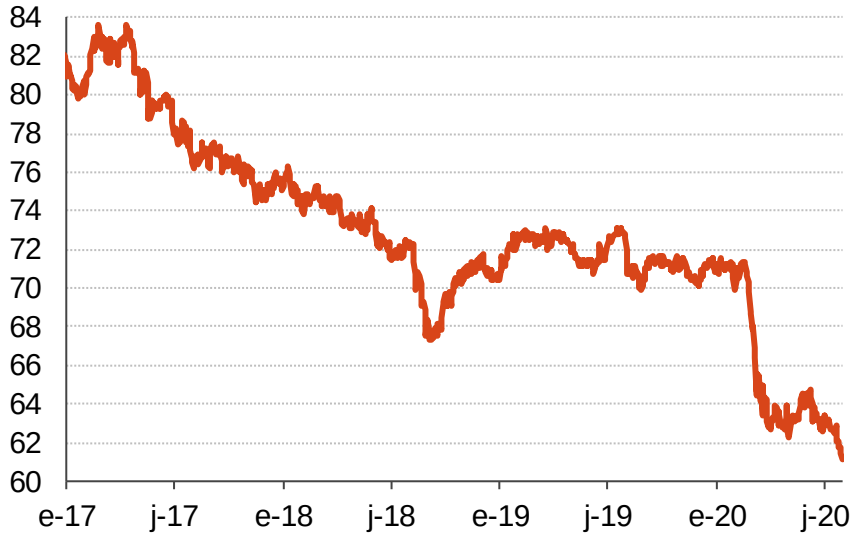
Evolución del USD/EUR



Fuente: Bloomberg, Afi

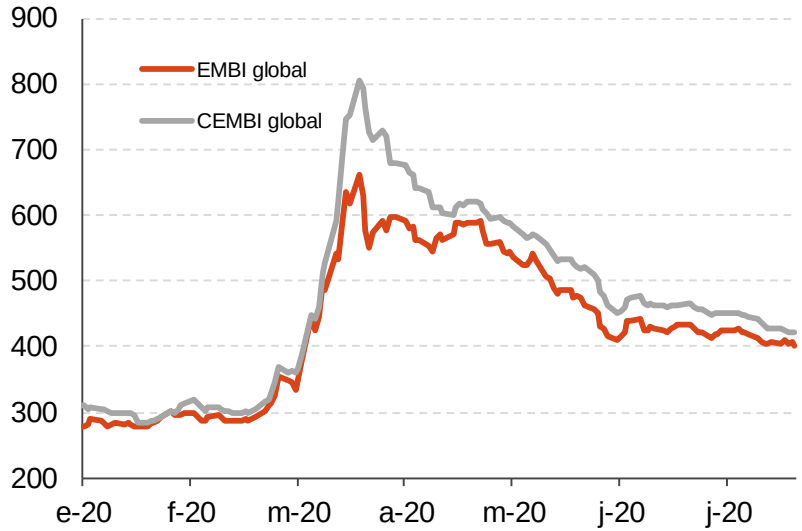
- Nueva **depreciación de las divisas emergentes frente al EUR (-2,35%)**. Destaca la **intensa depreciación del rublo ruso (-8,7%) y de la rupia india (-4,5%)**. El **real brasileño se estabiliza (-0,1%) y el peso mexicano se deprecia menos que el resto (-1,6%)**. **El CNY continúa apreciándose frente al USD**. Tras los máximos de depreciación de finales de mayo, cuando llegó a cotizar en 7,15 CNY/USD, **En julio ha llegado a cotizar por debajo de 7,0 CNY/USD y cierra el mes en ese nivel.**
- Los **diferenciales** de **renta fija emergente** continúan mostrando una **buena evolución**. La **deuda soberana (EMBI) estrecha 32pb (hasta 401pb) y la corporativa 46pb (hasta 421pb)**. Desde los máximos del 23 de marzo, el estrechamiento de estas primas de riesgo es de 260pb en el caso de la deuda soberana y de 384pb en la corporativa.

Evolución de las divisas emergentes frente al EUR



Fuente: Bloomberg, Afi

Evolución de diferenciales renta fija emergente en USD



Fuente: Bloomberg, Afi

… y qué hemos hecho

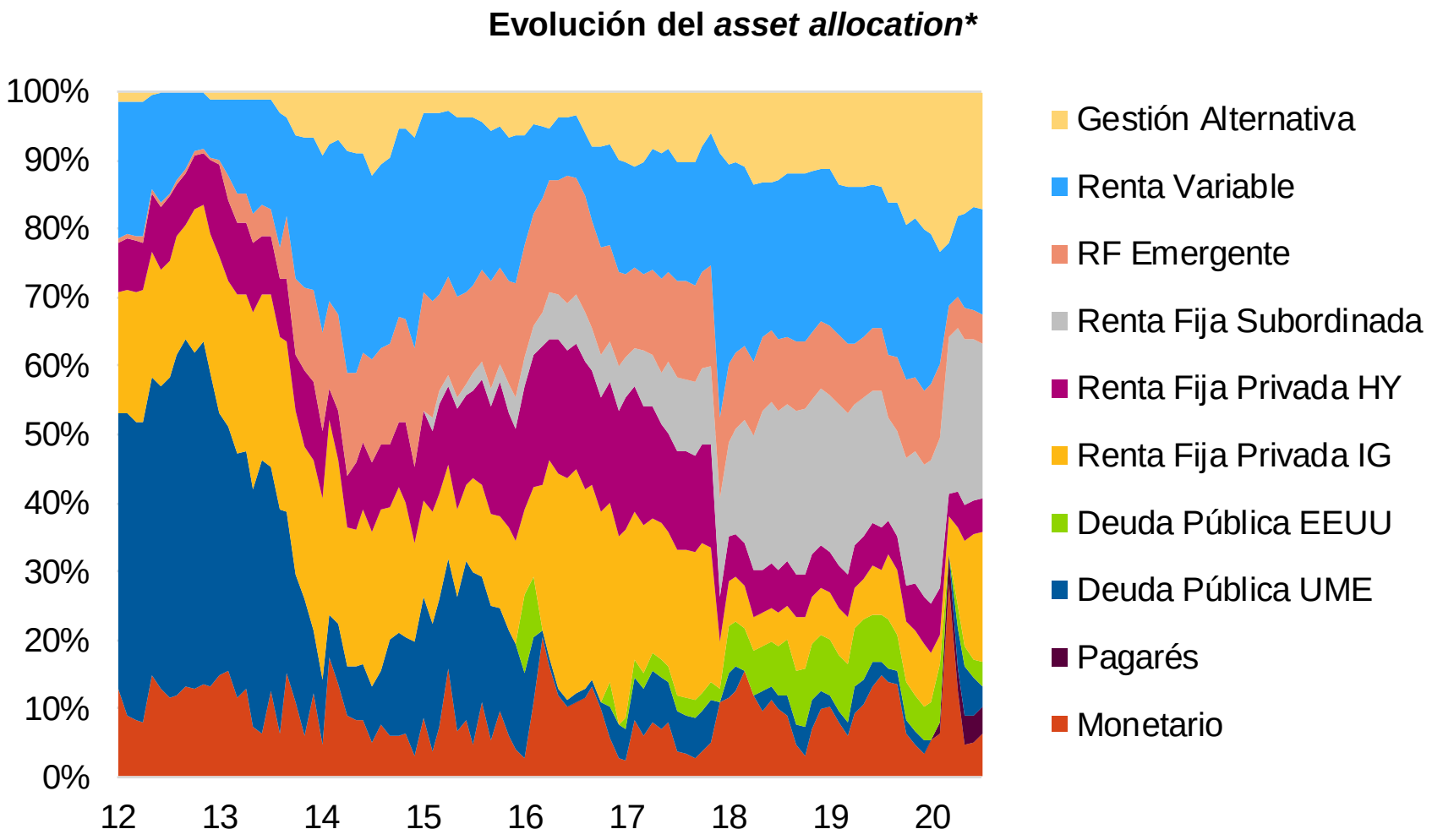
- Los cambios realizados en el posicionamiento de la cartera de Afi Global en julio, se han realizado para otorgar un sesgo algo más defensivo a la cartera.
- Ante las nuevas cesiones de las curvas soberanas de la periferia del euro, se ha decidido deshacer la posición en **Italia, vencimiento junio-23 (3 años), por un 2,7% del patrimonio.** Tras este cambio, el **peso de la deuda pública de Italia en cartera queda en el 3,1%**
- Se ha decidido también **reducir a la mitad la posición en el COCO de CaixaBank**, **call en marzo-26**. La intensa cesión de TIR desde el 7,0% de finales de marzo hasta el 4,8% actual justifican esta reducción. **La exposición actual a la referencia es del 1,4% del patrimonio.**
- Tras esta reducción, el peso de la **Renta Fija Subordinada en cartera es del 22,5%: 15,2% financiera y 7,3% no financiera** (Bayer 3,128% call ago-27, Gas Natural 4,125% call nov-22 y Telefónica 5,875% call mar-24)
- Se ha decidido **incrementar** la posición en **Deuda Pública a largo plazo de Estados Unidos**. Se ha incorporado a la cartera el **ETF iShares USD Tbond 20+ por un 1,0% del patrimonio**. De esta forma, **el peso de esta categoría de activo en cartera alcanza el 3,7%.**
- El resto de las posiciones de renta fija se distribuyen entre **Renta Fija Privada con grado de inversión (18,7%), Renta Fija High Yield (5,1%) y Renta Fija Emergente (4,3%).**
- Sin cambios signigficativos en **renta variable**, las **principales convicciones** siguen siendo la **inversión temática o en megatendencias (4,6%), la inversión con criterios sostenibles (2,1%) y el *factor investing* (2,1%).**
- Se mantiene un peso del **3,3% en un oro, a través de WisdomTree Physical Gold y un 3,9% en Quadriga Igneo**, ambas posiciones como diversificadoras del riesgo de la cartera.
- El **resto de las posiciones de gestión alternativa se distribuyen entre *long-short factor investing* (3,3%), HSBC Multi Asset Style Factors (2,5%), Infraestructuras (2,1%) y Breakeven de inflación EUR (1,9%).**

Composición de la cartera y variaciones

Evolución del *asset allocation*

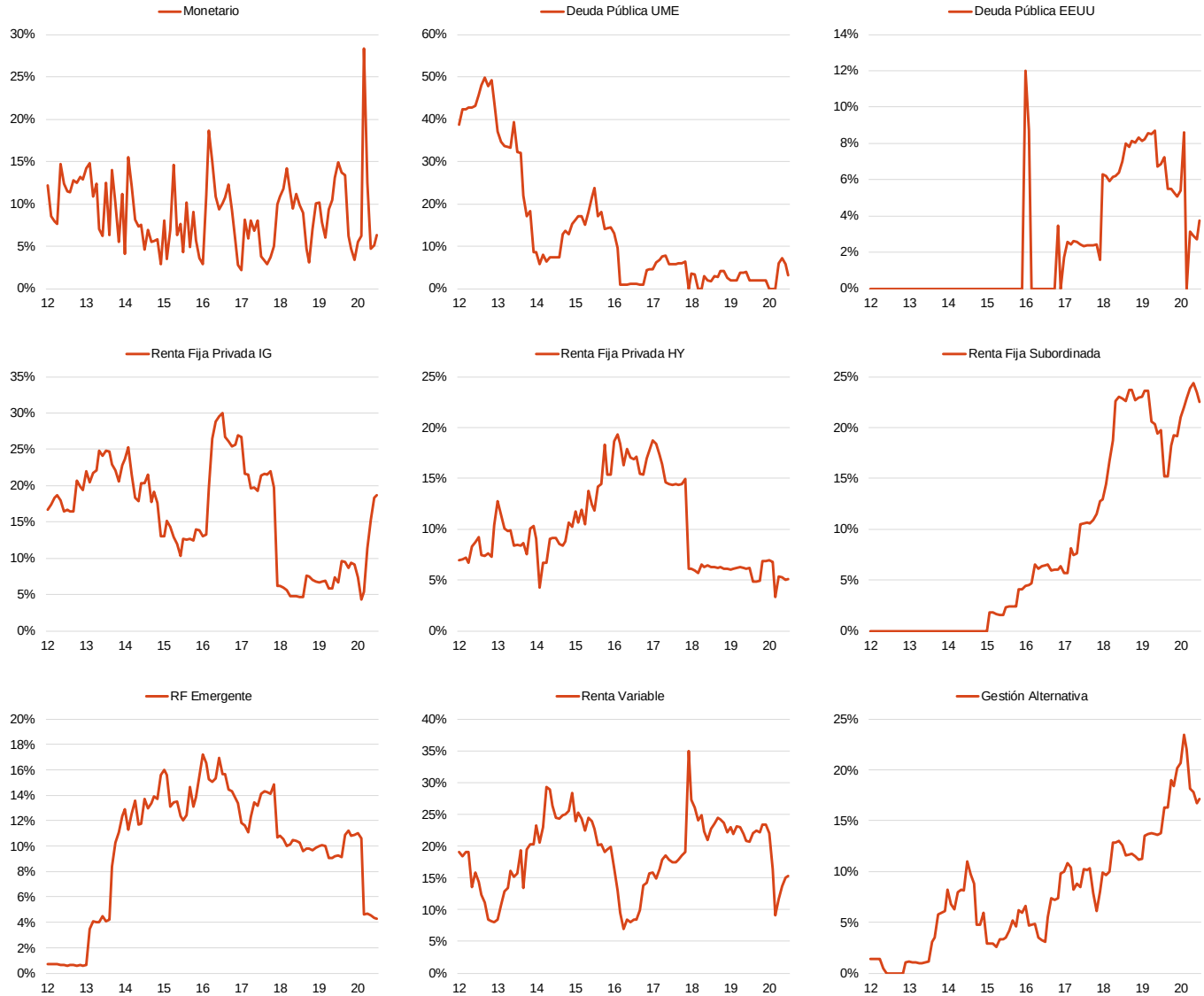
	jul.-20	jun.-20	*Var*	dic.-19	*Var*
Liquidez	4,1%	2,9%	*1,1%*	1,6%	*2,5%*
Pagarés	3,8%	3,7%	*0,1%*	0,0%	*3,8%*
Monetario EUR	**7,9%**	**6,7%**	***1,2%***	**1,6%**	***6,3%***
Monetario FX	**2,2%**	**2,1%**	***0,1%***	**1,9%**	***0,4%***
Deuda Pública UME	3,1%	5,7%	*-2,6%*	1,9%	*1,2%*
Deuda Pública EEUU	3,8%	2,7%	*1,1%*	5,1%	*-1,3%*
Renta Fija Privada IG	18,7%	18,3%	*0,3%*	8,2%	*10,4%*
Renta Fija Privada HY	5,1%	5,0%	*0,1%*	6,8%	*-1,8%*
Renta Fija Subordinada	22,5%	23,5%	*-0,9%*	19,1%	*3,4%*
RF Emergente	4,3%	4,3%	*0,0%*	10,9%	*-6,6%*
Renta Fija	**57,4%**	**59,5%**	***-2,1%***	**52,0%**	***5,4%***
Renta Variable	**15,3%**	**15,0%**	***0,3%***	**22,5%**	***-7,1%***
Gestión Alternativa	**17,2%**	**16,7%**	***0,4%***	**20,2%**	***-3,0%***
Total	**100,0%**	**100,0%**	***0,0%***	**100,0%**	***0,0%***

Evolución del peso de las categorías de activos



*Desde 2012 y hasta 2018, evolución del *asset allocation* de Españoleto Gestión Global, con el mismo perfil de inversión

Evolución del peso de las categorías de activos

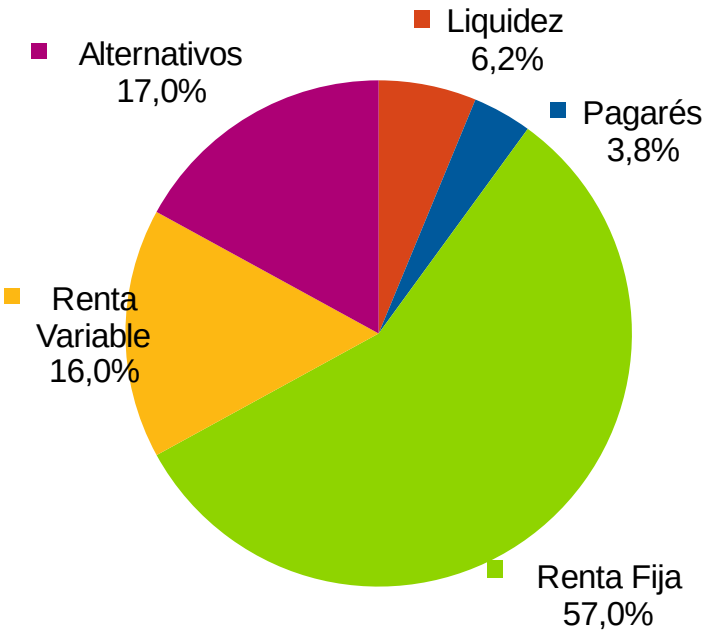


*Desde 2012 y hasta 2018, evolución del *asset allocation* de Españoleto Gestión Global, con el mismo perfil de inversión

Evolución del *asset allocation*

	jul.-20	jun.-20	Var	dic.-19	Var
EUR	82,8%	84,3%	-1,5%	71,8%	11,0%
USD	9,9%	8,6%	1,3%	12,5%	-2,6%
NOK	2,2%	2,1%	0,1%	1,8%	0,4%
Emergentes	5,1%	5,0%	0,1%	13,9%	-8,8%
Exposición a divisa	**17,2%**	**15,7%**	**1,5%**	**28,2%**	**-11,0%**
Deuda Pública	6,9%	8,4%	-1,5%	6,9%	-0,1%
RF Subordinada	22,5%	23,5%	-0,9%	19,1%	3,4%
RF HY	5,1%	5,0%	0,1%	6,8%	-1,8%
RF Emergente moneda local	2,7%	2,8%	-0,1%	9,6%	-6,9%
RF Total (Directo + Indirecto)	**57,4%**	**59,5%**	**-2,1%**	**53,0%**	**4,4%**

	jul.-20	jun.-20	Var	dic.-19	Var
RV Total (Directo + Indirecto)	**15,3%**	**15,0%**	**0,3%**	**23,4%**	**-8,1%**
RV Europa	1,4%	1,4%	0,0%	7,7%	-6,3%
RV EEUU	3,8%	3,7%	0,1%	4,7%	-0,9%
RV Japón	0,5%	0,5%	0,0%	1,9%	-1,4%
RV Emergente	0,8%	0,7%	0,1%	3,0%	-2,2%
Gestión alternativa	**17,2%**	**16,7%**	**0,4%**	**20,2%**	**-3,0%**
Long /Short Factor Investing	1,7%	1,6%	0,0%	3,1%	-1,4%
Minimum Volatility	1,7%	1,6%	0,0%	2,0%	-0,3%
Quality	1,7%	1,7%	0,0%	0,8%	0,9%
Breakeven de inflación	1,9%	1,9%	0,0%	2,8%	-0,9%
Infraestructuras	2,1%	2,1%	0,0%	1,8%	0,4%
Factor Investing	**2,1%**	**2,0%**	**0,0%**	**2,8%**	**-0,8%**
Multifactor	2,1%	2,0%	0,0%	2,8%	-0,8%
Megatendencias	**3,7%**	**3,6%**	**0,0%**	**3,4%**	**0,3%**
Global	2,1%	2,1%	0,0%	3,4%	-1,2%
Salud	1,5%	1,5%	0,0%	3,4%	-1,8%
Inversión Sostenible	**8,9%**	**8,7%**	**0,2%**		**8,9%**
Renta Fija	6,8%	6,6%	0,2%		6,8%
Green Bonds	0,8%	0,8%	0,0%		0,8%
ODS	3,0%	2,9%	0,1%		3,0%
SRI	3,0%	2,9%	0,1%		3,0%
Renta Variable	2,1%	2,1%	0,0%		2,1%
SRI	2,1%	2,1%	0,0%		2,1%



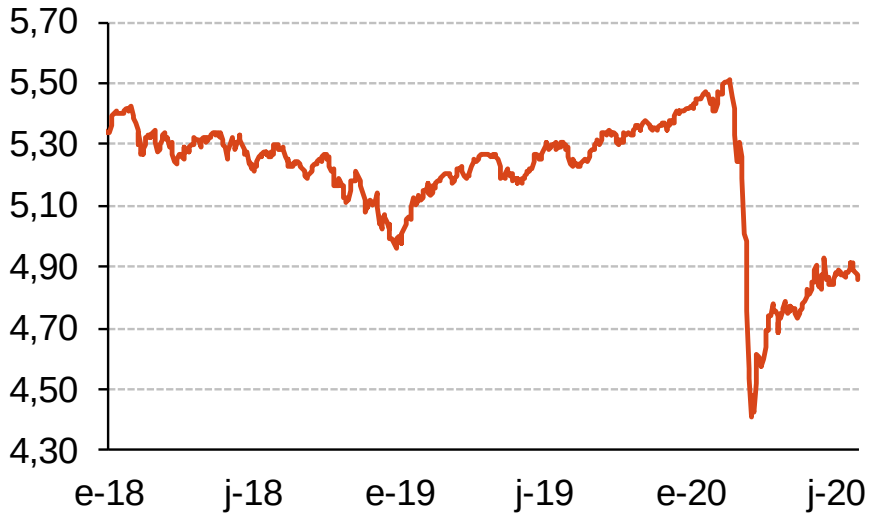
Rentabilidad y volatilidad

- Mes de transición que finaliza con saldo ligeramente positivo. La rentabilidad del +0,1% registrada en julio mantiene el saldo negativo en el -10,3%. En los últimos cuatro meses, desde los mínimos de finales de marzo, la rentabilidad acumulada es del +5,6%.
- Los parámetros de riesgo continúan la moderación de los últimos meses: la volatilidad a 3 meses se sitúa en el 6% (8% en junio, 18% en mayo).

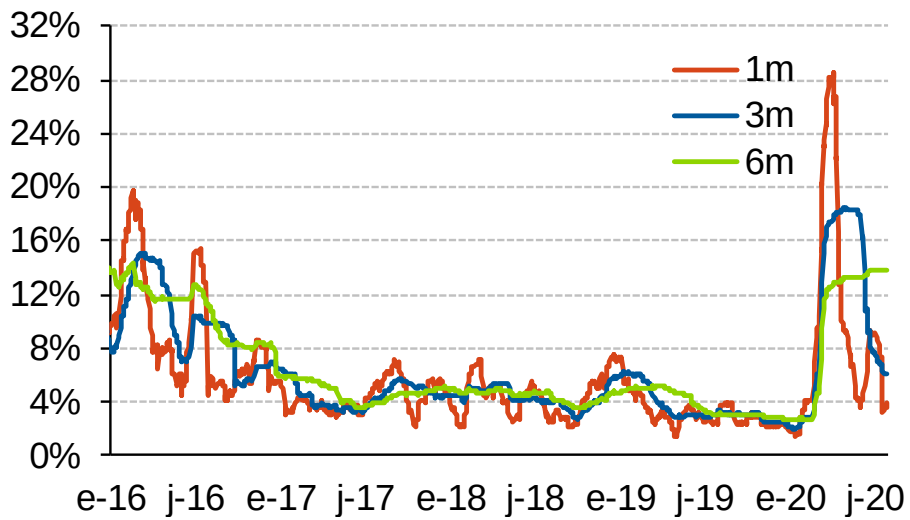
Revalorización mensual y anual

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2020	-0,2%	-3,0%	-12,3%	3,7%	0,9%	0,8%	0,1%						**-10,3%**

Evolución del VL desde 2018



Volatilidad



Atribución de resultados

- El movimiento más intenso en el mes lo han registrado, en el lado positivo, el oro (+28pb) y la renta variable y deuda pública de Estados Unidos (+18pb y +16pb). Por el contrario, la intensa depreciación del USD resta 53pb a la rentabilidad mensual.
- En el acumulado anual, la Deuda Pública de Estados Unidos (+86pb) y el Oro (+82pb) también figuran entre los activos que mayor rentabilidad aportan, junto a las estrategias de cobertura de renta variable (+53pb), el fondo Quadriga Igneo (+53pb) o la Renta Fija Privada con grado de inversión (+43pb).

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	132	Drenan	-124
Oro	28	USD	-53
RV Estados Unidos	18	Derivados RV	-28
DP Estados Unidos	16	Cobertura RV	-17
Derivados FX	13	Comisiones	-11
Derivados RF	11	RF Emergente	-8
RF Subordinada	9	RV Europa	-2
RV Factor Investing	9	RV Japón	-2
RV Emergente	5	RF High Yield	-1
DP Italia	5	Quadriga Igneo	-1
RV Megatendencias	4	RV ESG/ISR	0
RF Privada IG	4	L-S Quality	0
NOK	4		
Dif. ITA-ESP	2		
Breakeven de Infl. EUR	2		
Infraestructuras	2		
HSBC Multi Asset Style Factors	1		
L-S Low Volatility	1		
Pagarés	0		

Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	451	Drenan	-1.357
DP Estados Unidos	86	Derivados RV	-466
Oro	82	RF Emergente	-124
Cobertura RV	53	Materias Primas	-83
Quadriga Igneo	53	Comisiones	-80
RF Privada IG	43	SOCIMI	-68
RV Megatendencias	40	RF Subordinada	-64
Derivados FX	29	RF High Yield	-62
RV ESG/ISR	24	RV Sectores	-54
DP Italia	20	USD	-52
DP Grecia	7	RV Emergente	-51
HSBC Multi Asset Style Factors	5	RV Europa	-48
RV Estados Unidos	4	RV Japón	-39
Dif. ITA-ESP	3	Derivados RF	-39
L-S Size	1	Lumyna Merger Arbitrage	-38
DP España	1	Gestión Global	-36
Pagarés	0	RV Factor Investing	-18
		Breakeven de Infl. EUR	-14
		NOK	-8
		Breakeven de Infl. USD	-6
		Infraestructuras	-5
		L-S Quality	-3
		L-S Low Volatility	0

Anexo I. *Asset allocation* recomendado Afi.

Asset Allocation julio 2020

Categoría	jul-20	*Var. mes*	jun-20	may-20	abr-20	jul-19	jul-18	feb-16	*BMK*	*AFI vs BMK*
Liquidez	5%	*0%*	5%	5%	7%	11%	16%	5%	5%	*0%*
Monetarios USD	6%	*-2%*	8%	10%	12%	9%	0%	8%	0%	*6%*
Monetarios GBP	0%	*0%*	0%	0%	0%	0%	2%	0%	0%	*0%*
Mdo. Monetario	**11%**	***-2%***	**13%**	**15%**	**19%**	**20%**	**18%**	**13%**	**5%**	***6%***
DP Corto EUR	0%	*0%*	0%	0%	0%	0%	4%	2%	10%	*-10%*
DP Corto perif EUR	7%	*-2%*	9%	9%	4%	6%	0%	0%	5%	*2%*
DP Largo EUR	0%	*0%*	0%	0%	0%	0%	2%	7%	7%	*-7%*
DP Largo perif EUR	5%	*-2%*	7%	8%	8%	2%	0%	0%	3%	*2%*
DP USD	12%	*6%*	6%	6%	6%	8%	11%	0%	5%	*7%*
RF IG EUR	21%	*0%*	21%	20%	20%	13%	13%	13%	12%	*9%*
RF IG USD	7%	*0%*	7%	6%	6%	0%	0%	0%	3%	*4%*
RF HY EUR	5%	*0%*	5%	5%	5%	5%	4%	19%	5%	*0%*
RF HY USD	1%	*0%*	1%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	*-1%*
RF EM USD	1%	*0%*	1%	1%	1%	6%	7%	7%	2%	*-1%*
RF EM Local	0%	*0%*	0%	0%	1%	0%	0%	0%	1%	*-1%*
Renta fija	**59%**	***2%***	**57%**	**55%**	**51%**	**40%**	**41%**	**47%**	**55%**	***4%***
RV EUR	11%	*0%*	11%	11%	11%	16%	18%	29%	15%	*-4%*
RV EEUU	11%	*0%*	11%	11%	11%	14%	15%	0%	15%	*-4%*
RV Japón	3%	*0%*	3%	3%	3%	4%	5%	10%	5%	*-2%*
RV Emergente	5%	*0%*	5%	5%	5%	6%	3%	1%	5%	*0%*
Renta variable	**30%**	***0%***	***30%***	***30%***	***30%***	***40%***	**41%**	***40%***	**40%**	***-10%***

Sube peso en el mes
Pierde peso en el mes

Anexo II. Atribución de resultados

Julio 2020

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	132	Drenan	-124
Oro	28	USD	-53
RV Estados Unidos	18	Derivados RV	-28
DP Estados Unidos	16	Cobertura RV	-17
Derivados FX	13	Comisiones	-11
Derivados RF	11	RF Emergente	-8
RF Subordinada	9	RV Europa	-2
RV Factor Investing	9	RV Japón	-2
RV Emergente	5	RF High Yield	-1
DP Italia	5	Quadriga Igneo	-1
RV Megatendencias	4	RV ESG/ISR	0
RF Privada IG	4	L-S Quality	0
NOK	4		
Dif. ITA-ESP	2		
Breakeven de Infl. EUR	2		
Infraestructuras	2		
HSBC Multi Asset Style Factors	1		
L-S Low Volatility	1		
Pagarés	0		

Activo	Mes
Renta Fija	**25**
Pagarés	0
Deuda Pública	20
RF Investment Grade	4
RF High Yield	-1
RF Subordinada	9
RF Emergente	-8
Renta Variable	**32**
Europa	-2
EEUU	18
Japón	-2
Emergente	5
Megatendencias	4
ESG / SRI	0
Sectores	
Factores	9
Gestión Global	**0**
Gestión Alternativa	**34**
Materias Primas	
Oro	28
L-S Low Volatility	1
L-S Quality	0
L-S Size	
SOCIMI	
Infraestructuras	2
HSBC Multi Asset Style Factors	1
Quadriga Igneo	-1
Lumyna Merger Arbitrage	
Breakeven de Infl. EUR	2
Breakeven de Infl. USD	
Dif. ITA-ESP	2
Divisas	**-50**
Derivados	**-21**
Derivados RF	11
Derivados RV	-28
Cobertura RV	-17
Derivados FX	13
Cartera	**20**
Comisiones	**-11**
Total	**8**

Junio 2020

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	137	Drenan	-58
RF Subordinada	52	Derivados RV	-17
RF Privada IG	17	USD	-11
RV Estados Unidos	13	Comisiones	-11
Oro	10	RV Europa	-7
Derivados FX	10	Infraestructuras	-3
DP Italia	7	Cobertura RV	-2
RV Megatendencias	6	L-S Low Volatility	-2
RV Emergente	5	HSBC Multi Asset Style Factors	-2
RV ESG/ISR	4	L-S Quality	-1
RV Factor Investing	4	NOK	-1
Dif. ITA-ESP	3	Quadriga Igneo	-1
Derivados RF	3	RV Japón	0
RF Emergente	2	DP Estados Unidos	0
DP Grecia	1		
Pagarés	0		
RF High Yield	0		

Activo	Mes
Renta Fija	**80**
Pagarés	0
Deuda Pública	8
RF Investment Grade	17
RF High Yield	0
RF Subordinada	52
RF Emergente	2
Renta Variable	**24**
Europa	-7
EEUU	13
Japón	0
Emergente	5
Megatendencias	6
ESG / SRI	4
Sectores	
Factores	4
Gestión Global	**0**
Gestión Alternativa	**5**
Materias Primas	
Oro	10
L-S Low Volatility	-2
L-S Quality	-1
L-S Size	
SOCIMI	
Infraestructuras	-3
HSBC Multi Asset Style Factors	-2
Quadriga Igneo	-1
Lumyna Merger Arbitrage	
Breakeven de Infl. EUR	
Breakeven de Infl. USD	
Dif. ITA-ESP	3
Divisas	**-12**
Derivados	**-6**
Derivados RF	3
Derivados RV	-17
Cobertura RV	-2
Derivados FX	10
Cartera	**90**
Comisiones	**-11**
Total	**79**

Mayo 2020

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	195	Drenan	-103
RF Subordinada	67	Derivados RV	-50
RV Megatendencias	25	USD	-16
RV Estados Unidos	11	Comisiones	-12
Oro	9	Cobertura RV	-10
NOK	9	DP Estados Unidos	-7
RF Privada IG	9	RF Emergente	-3
DP Italia	8	L-S Low Volatility	-2
RV Factor Investing	8	RV Emergente	-1
Derivados FX	8	Pagarés	-1
RV Europa	7	L-S Quality	0
DP Grecia	6		
Quadriga Igneo	5		
RV ESG/ISR	5		
RV Japón	4		
Infraestructuras	4		
Derivados RF	3		
RF High Yield	3		
HSBC Multi Asset Style Factors	2		
Dif. ITA-ESP	1		

Activo	Mes
Renta Fija	**83**
Pagarés	-1
Deuda Pública	8
RF Investment Grade	9
RF High Yield	3
RF Subordinada	67
RF Emergente	-3
Renta Variable	**60**
Europa	7
EEUU	11
Japón	4
Emergente	-1
Megatendencias	25
ESG / SRI	5
Sectores	
Factores	8
Gestión Global	**0**
Gestión Alternativa	**18**
Materias Primas	
Oro	9
L-S Low Volatility	-2
L-S Quality	0
L-S Size	
SOCIMI	0
Infraestructuras	4
HSBC Multi Asset Style Factors	2
Quadriga Igneo	5
Lumyna Merger Arbitrage	
Breakeven de Infl. EUR	
Breakeven de Infl. USD	
Dif. ITA-ESP	1
Divisas	**-7**
Derivados	**-49**
Derivados RF	3
Derivados RV	-50
Cobertura RV	-10
Derivados FX	8
Cartera	**104**
Comisiones	**-12**
Total	**92**

Abril 2020

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	377	Drenan	-54
RF Subordinada	154	Cobertura RV	-27
RV Megatendencias	32	Comisiones	-12
Derivados RV	28	Quadriga Igneo	-4
RV Estados Unidos	25	DP Estados Unidos	-4
Infraestructuras	20	Dif. ITA-ESP	-3
RF Privada IG	17	Derivados RF	-2
RV Factor Investing	17	L-S Low Volatility	-1
RV ESG/ISR	16	Derivados FX	0
RF Emergente	12		
RF High Yield	10		
USD	10		
Oro	9		
NOK	8		
RV Emergente	7		
RV Europa	5		
DP Italia	4		
RV Japón	2		
HSBC Multi Asset Style Factors	1		
SOCIMI	0		
L-S Quality	0		
Pagarés	0		

Activo	Mes
Renta Fija	**193**
Pagarés	0
Deuda Pública	0
RF Investment Grade	17
RF High Yield	10
RF Subordinada	154
RF Emergente	12
Renta Variable	**104**
Europa	5
EEUU	25
Japón	2
Emergente	7
Megatendencias	32
ESG / SRI	16
Sectores	
Factores	17
Gestión Global	**0**
Gestión Alternativa	**22**
Materias Primas	
Oro	9
L-S Low Volatility	-1
L-S Quality	0
L-S Size	
SOCIMI	0
Infraestructuras	20
HSBC Multi Asset Style Factors	1
Quadriga Igneo	-4
Lumyna Merger Arbitrage	
Breakeven de Infl. EUR	
Breakeven de Infl. USD	
Dif. ITA-ESP	-3
Divisas	**18**
Derivados	**-2**
Derivados RF	-2
Derivados RV	28
Cobertura RV	-27
Derivados FX	0
Cartera	**335**
Comisiones	**-12**
Total	**323**

Marzo 2020

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	94	Drenan	-1316
Quadriga Igneo	40	RF Subordinada	-365
DP Estados Unidos	35	Derivados RV	-322
Cobertura RV	11	RF Emergente	-104
Oro	7	RF High Yield	-70
L-S Quality	2	SOCIMI	-53
Dif. ITA-ESP	0	Materias Primas	-41
		RV Emergente	-35
		Lumyna Merger Arbitrage	-34
		RV Europa	-30
		Gestión Global	-30
		RV Estados Unidos	-28
		RV Factor Investing	-26
		RV Megatendencias	-26
		Infraestructuras	-24
		RV Sectores	-24
		NOK	-19
		RV Japón	-19
		Derivados RF	-17
		Comisiones	-11
		Breakeven de Infl. EUR	-11
		RF Privada IG	-6
		DP Italia	-5
		Breakeven de Infl. USD	-4
		L-S Size	-4
		HSBC Multi Asset Style Factors	-4
		L-S Low Volatility	-2
		Derivados FX	-1
		USD	-1
		Pagarés	0

Activo	Mes
Renta Fija	**-515**
Pagarés	0
Deuda Pública	29
RF Investment Grade	-6
RF High Yield	-70
RF Subordinada	-365
RF Emergente	-104
Renta Variable	**-187**
Europa	-30
EEUU	-28
Japón	-19
Emergente	-35
Megatendencias	-26
Sectores	-24
Factores	-26
Gestión Global	**-30**
Gestión Alternativa	**-128**
Materias Primas	-41
Oro	7
L-S Low Volatility	-2
L-S Quality	2
L-S Size	-4
SOCIMI	-53
Infraestructuras	-24
HSBC Multi Asset Style Factors	-4
Quadriga Igneo	40
Lumyna Merger Arbitrage	-34
Breakeven de Infl. EUR	-11
Breakeven de Infl. USD	-4
Dif. ITA-ESP	0
Divisas	**-20**
Derivados	**-330**
Derivados RF	-17
Derivados RV	-322
Cobertura RV	11
Derivados FX	-1
Cartera	**-1.211**
Comisiones	**-11**
Total	**-1.222**

Febrero 2020

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	66	Drenan	-370
DP Estados Unidos	30	Derivados RV	-68
Quadriga Igneo	14	RF Subordinada	-49
Cobertura RV	11	RV Estados Unidos	-27
USD	5	RV Factor Investing	-25
Derivados FX	4	RV Sectores	-23
RF Privada IG	1	RV Japón	-21
L-S Size	1	RV Emergente	-19
L-S Quality	0	Derivados RF	-18
		RF Emergente	-18
		Materias Primas	-16
		RV Europa	-14
		Comisiones	-11
		SOCIMI	-10
		RF High Yield	-10
		Infraestructuras	-8
		RV Megatendencias	-8
		Gestión Global	-6
		Lumyna Merger Arbitrage	-4
		NOK	-4
		L-S Low Volatility	-3
		Dif. ITA-ESP	-3
		Breakeven de Infl. EUR	-2
		RF High Yield	-1
		Breakeven de Infl. USD	-1
		Oro	-1
		HSBC Multi Asset Style Factors	-1
		Pagarés	0

Activo	Mes
Renta Fija	**-45**
Pagarés	0
Deuda Pública	30
RF Investment Grade	1
RF High Yield	-10
RF Subordinada	-49
RF Emergente	-18
Renta Variable	**-136**
Europa	-14
EEUU	-27
Japón	-21
Emergente	-19
Megatendencias	-8
Sectores	-23
Factores	-25
Gestión Global	**-6**
Gestión Alternativa	**-34**
Materias Primas	-16
Oro	-1
L-S Low Volatility	-3
L-S Quality	0
L-S Size	1
SOCIMI	-10
Infraestructuras	-8
HSBC Multi Asset Style Factors	-1
Quadriga Igneo	14
Lumyna Merger Arbitrage	-4
Breakeven de Infl. EUR	-2
Breakeven de Infl. USD	-1
Dif. ITA-ESP	-3
Divisas	**1**
Derivados	**-71**
Derivados RF	-18
Derivados RV	-68
Cobertura RV	11
Derivados FX	4
Cartera	**-292**
Comisiones	**-11**
Total	**-302**

Enero 2020

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	124	Drenan	-141
RF Subordinada	28	Materias Primas	-26
Oro	19	Derivados RF	-26
DP Estados Unidos	16	RV Emergente	-14
USD	15	Comisiones	-11
L-S Low Volatility	9	Derivados RV	-10
Multi Activo Style Factor	7	RV Estados Unidos	-8
RV Megatendencias	6	RV Europa	-8
Cobertura RV	6	RV Sectores	-7
RF High Yield	5	RF Emergente	-6
Infraestructuras	4	NOK	-5
Dif. ITA-ESP	2	SOCIMI	-5
DP Italia	2	Derivados FX	-4
RF Privada IG	1	RV Factor Investing	-4
Gestión Global	1	RV Japón	-4
DP España	1	Breakeven de Infl. EUR	-2
L-S Size	1	Breakeven de Infl. USD	-1
		L-S Quality	0

Activo	Mes
Renta Fija	**46**
Deuda Pública	18
RF Investment Grade	1
RF High Yield	5
RF Subordinada	28
RF Emergente	-6
Renta Variable	**-38**
Europa	-8
EEUU	-8
Japón	-4
Emergente	-14
Megatendencias	6
Sectores	-7
Factores	-4
Gestión Global	**1**
Gestión Alternativa	**9**
Materias Primas	-26
Oro	19
L-S Low Volatility	9
L-S Quality	1
L-S Size	0
SOCIMI	-5
Infraestructuras	4
HSBC Multi Asset Style Factors	7
Breakeven de Infl. EUR	-2
Breakeven de Infl. USD	-1
Dif. ITA-ESP	2
Divisas	**10**
Derivados	**-34**
Derivados RF	-26
Derivados RV	-10
Cobertura RV	6
Derivados FX	-4
Cartera	**-5**
Comisiones	**-11**
Total	**-16**

2019

Aportación y drenaje (pb) en 2019

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**

2018

Aportación y drenaje (pb) en 2018

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 Financieras Globales, EAFI, S.A. con fines exclusivamente informativos. Afi Inversiones Financieras Globales, EAFI, S.A ejerce como asesor en la gestión del fondo. El contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la sociedad gestora de la gestión, administración o control de riesgos 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 Financieras Globales, EAFI, S.A. sobre su exactitud, integridad o corrección. Las inversiones de los Fondos están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del fondo y sus rendimientos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente.

Afi Inversiones Globales SGIIC SA

© 2020 Afi. Todos los derechos reservados.