



Afi Global FI

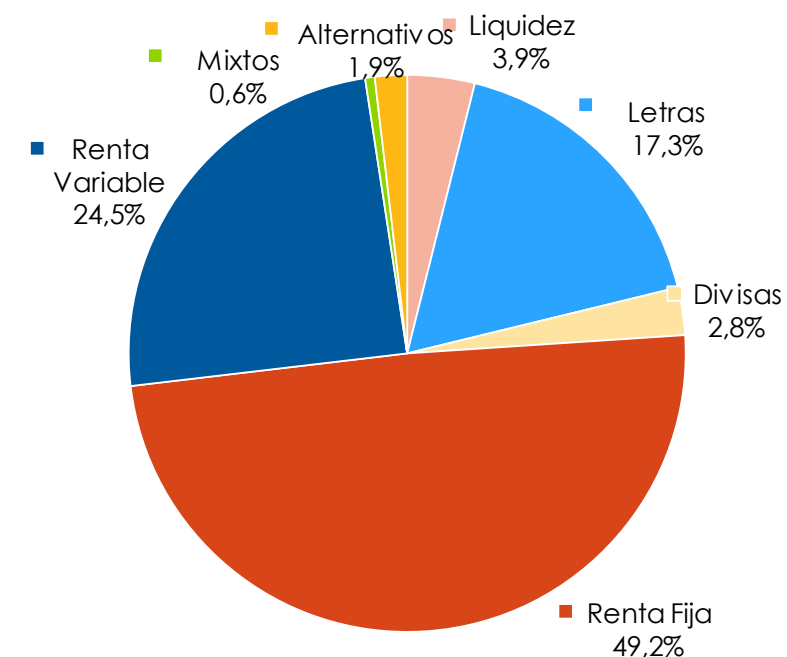
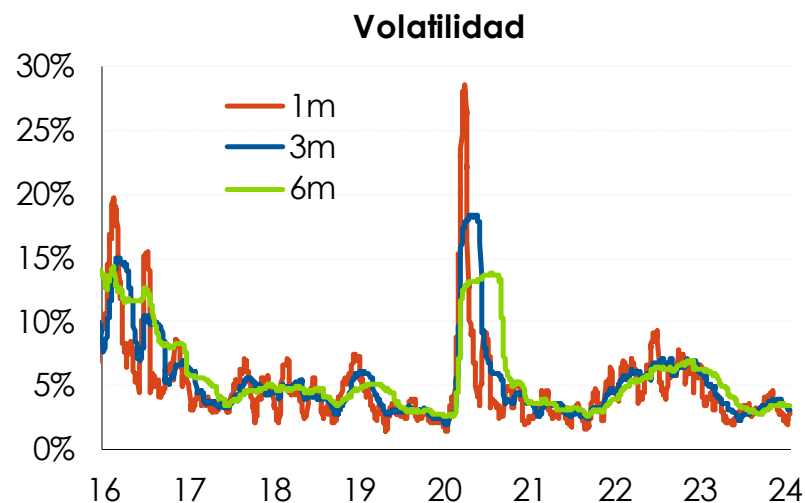
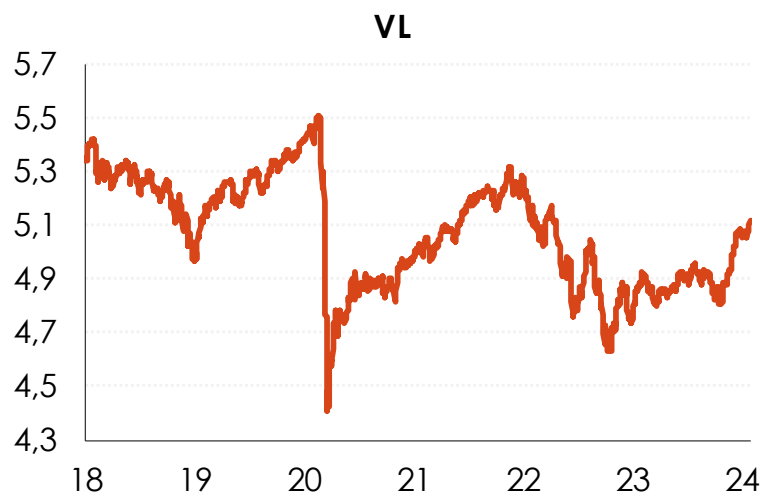
ES0142537036

Enero de 2024

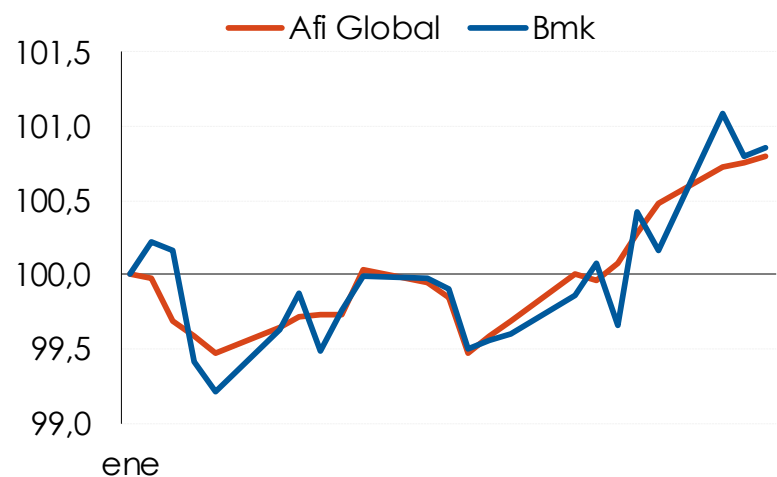
Afi Global de un vistazo

Afi Global. Rentabilidades mensuales y YTD

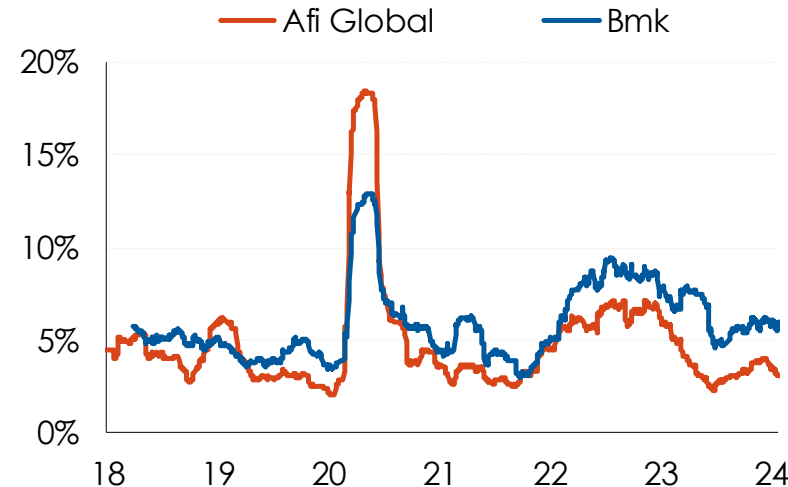
	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2024	0,8%												0,8%



Afi Global y Benchmark en 2024



Volatilidad 3m Afi Global y RF Mixta



- Afi Global registra un avance del 0,8% en el primer mes del año.
- Se aumenta el peso de la renta variable en cartera desde el 20,5% hasta el 24,5%. La exposición a renta fija disminuye de forma ligera (-0,5pp), hasta el 49,2%, mientras que los activos monetarios representan un 21,2% (+0,3pp).

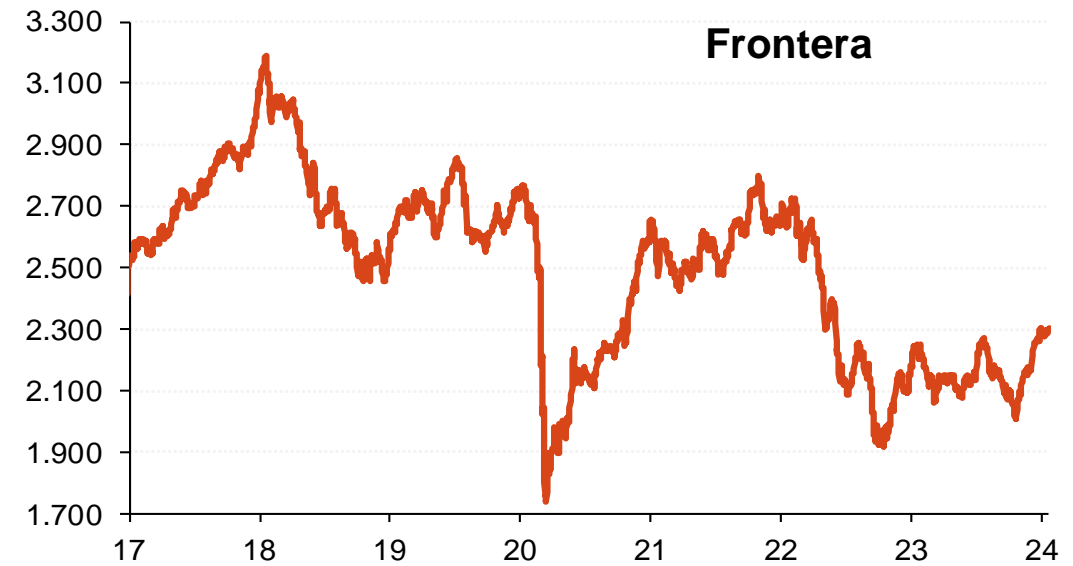
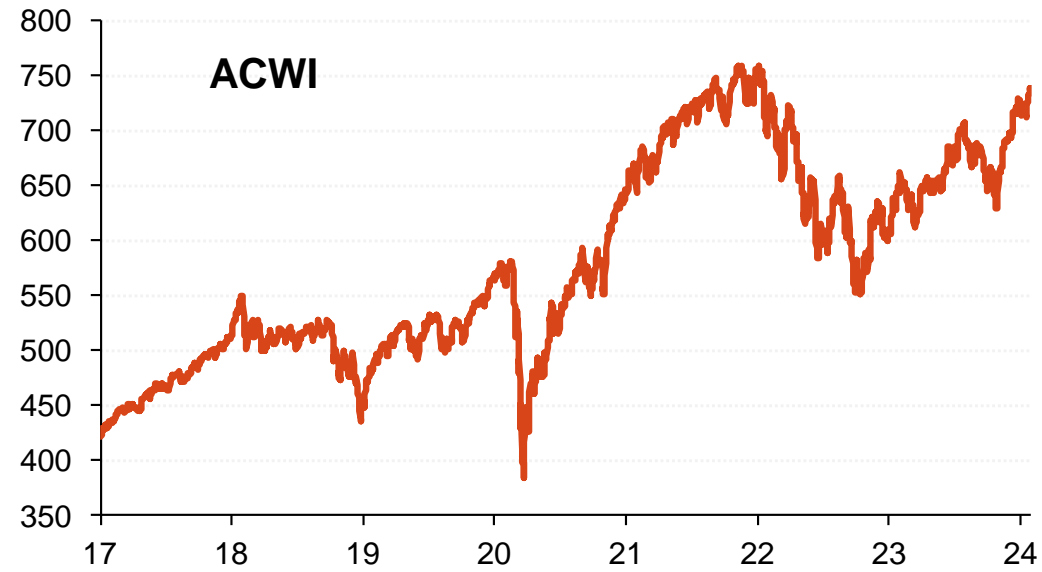
Renta variable

- Nueva revalorización mensual (+1,5% para el MSCI ACWI) favorecida por la fuerte revalorización del Nikkei (+8,4%), pero acompañada por el resto de índices de mercados desarrollados. En sentido contrario, el CSI 300 chino sigue cediendo (-6,3% tras el -11,4% de 2023), así como el Hang Seng de Hong Kong (-9,2% tras el -13,8% del pasado año).
- En cuanto a la **composición sectorial** (Europa), Tecnología (+10,0%) es el más alcista, seguido de Media (+7,1%) y Telecomunicaciones (+4,2%). En sentido contrario, caídas en utilities (-5,0%), Química (-4,4%), recursos básicos (-3,6%) y Energía (-1,4%). Salud, con un -0,7% en enero, sigue mostrando un claro peor comportamiento relativo (el año pasado cayó un 2,4%).
- Tras un saldo prácticamente nulo en enero en el **Ibex (-0,2%)** se esconden comportamientos muy diferentes por valores. Alzas del 17,6% de Indra o de bancos como Sabadell (+8,4%), Caixabank (+6,1%) o BBVA (+5,5%), así como los nuevos máximos históricos de Inditex, con el hundimiento de Grifols (-34,4%) y las fuertes cesiones de Solaria (-26,4%), Colonial (-14,6%), Acciona Renovables (-14,2%) y ACS (-8,9%). También lastró la caída del 5,9% de Iberdrola y el peor comportamiento de otros bancos como Santander (-1,2%), Bankinter (-1,4%) o Unicaja (-0,3%)...

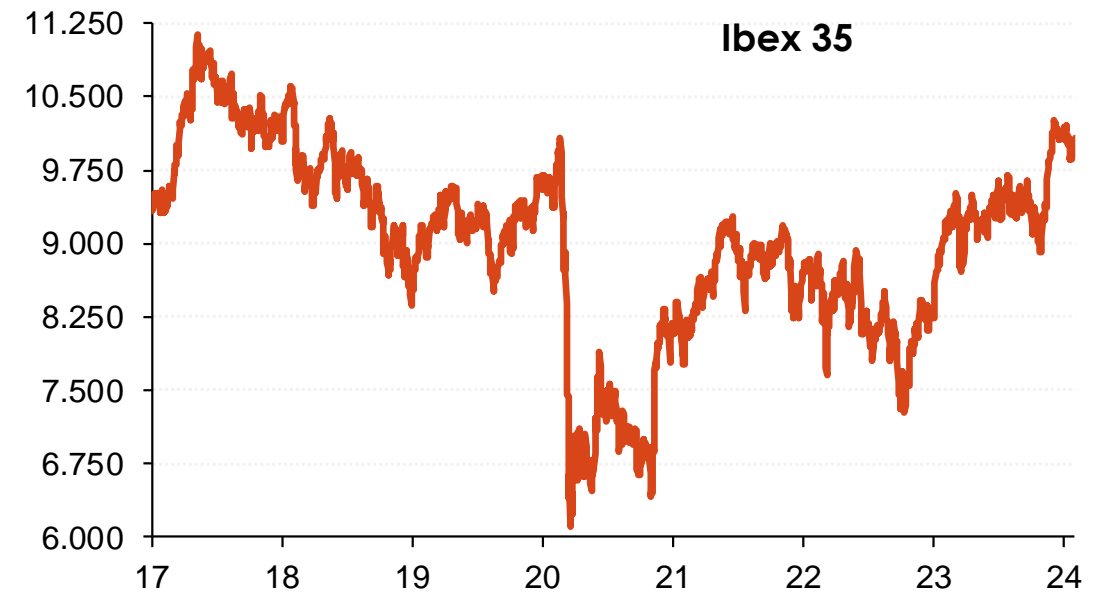
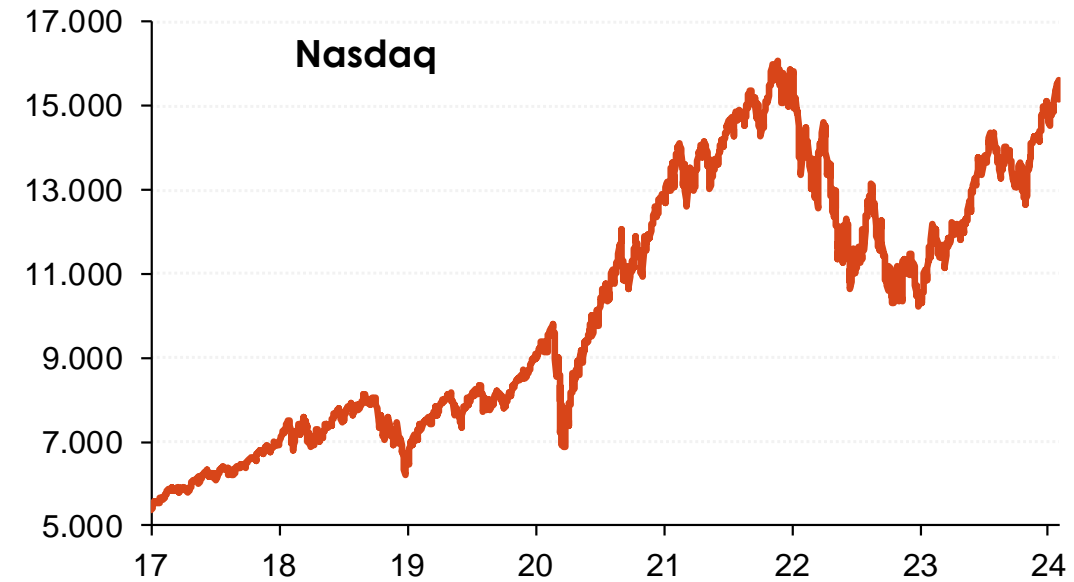
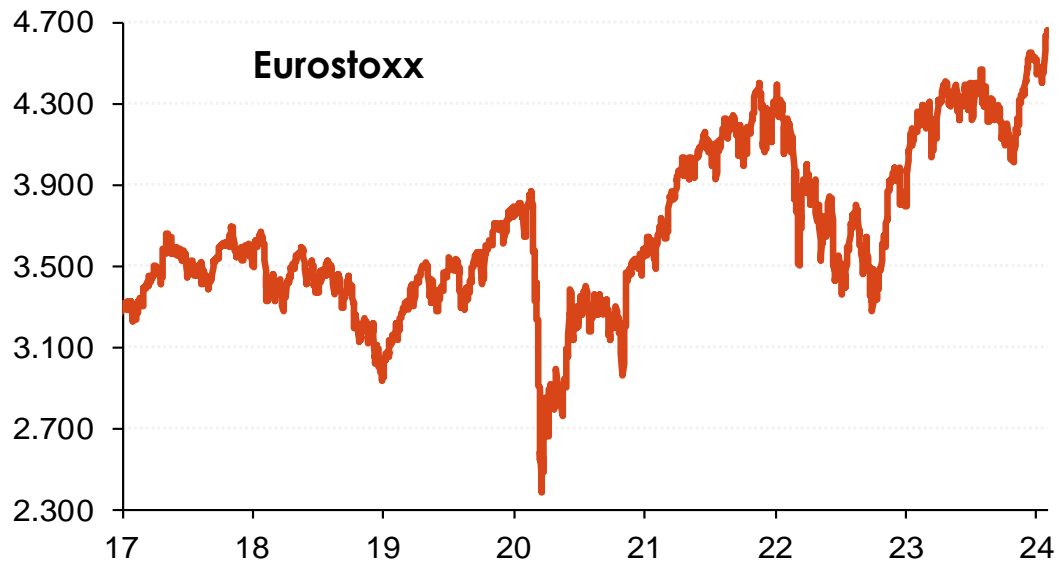
Revalorización de los índices bursátiles desde diferentes fechas

	Último	31/12/2023	27/10/2023	28/07/2023	31/12/2022		Último	31/12/2023	27/10/2023	28/07/2023	31/12/2022
MSCI ACWI	737,7	1,5%	17,2%	4,6%	21,8%	Polonia	77.416,3	-1,3%	10,1%	7,6%	34,7%
MSCI World	3.236,8	2,1%	18,5%	5,9%	24,4%	Rusia	3.214,2	3,7%	-0,3%	6,8%	49,2%
MSCI Emerging	980,6	-4,2%	6,6%	-6,0%	2,5%	Turquía	8.496,7	13,7%	10,3%	20,2%	54,2%
Frontier	2.301,6	1,6%	14,1%	1,6%	9,7%	Sudáfrica	68.034,5	-3,5%	6,7%	-7,0%	1,6%
S&P 500	4.845,6	1,6%	17,7%	5,7%	26,2%	CSI 300	3.215,4	-6,3%	-9,7%	-19,5%	-17,0%
Nasdaq	15.164,0	1,0%	19,9%	5,9%	44,9%	Sensex	71.752,1	-0,7%	12,5%	8,5%	17,9%
Canadá	21.051,6	0,4%	12,4%	2,6%	8,6%	Hang Seng	15.485,1	-9,2%	-11,0%	-22,3%	-21,7%
Nikkei	36.286,7	8,4%	17,1%	10,8%	39,1%	Kospi	2.497,1	-6,0%	8,4%	-4,3%	11,7%
Australia	7.680,7	1,2%	12,5%	3,7%	9,1%	Malasia	1.513,0	4,0%	4,9%	4,3%	1,2%
Eurostoxx	4.648,4	2,8%	15,8%	4,1%	22,5%	Tailandia	1.364,5	-3,6%	-1,7%	-11,6%	-18,2%
Ibex	10.077,7	-0,2%	13,0%	4,1%	22,5%	Vietnam	333,4	-1,3%	9,7%	-11,8%	7,2%
CAC	7.656,8	1,5%	12,7%	2,4%	18,3%	Indonesia	7.207,9	-0,9%	6,6%	4,5%	5,2%
DAX	16.903,8	0,9%	15,1%	2,6%	21,4%	Taiwán	17.889,6	-0,2%	10,9%	3,5%	26,5%
MIB30	30.744,2	1,3%	12,7%	4,2%	29,7%	Filipinas	6.646,4	3,0%	11,5%	0,3%	1,2%
FTSE	7.630,6	-1,3%	4,7%	-0,8%	2,4%	Arabia Saudí	11.796,6	-1,4%	13,3%	-0,4%	12,6%
SMI	11.333,4	1,8%	9,8%	0,1%	5,6%	Bovespa	127.962,4	-4,6%	12,9%	6,5%	16,6%
Grecia	1.367,4	5,7%	16,0%	2,5%	47,1%	Mexbol	57.373,8	0,0%	17,2%	4,5%	18,4%

Renta variable



Renta variable



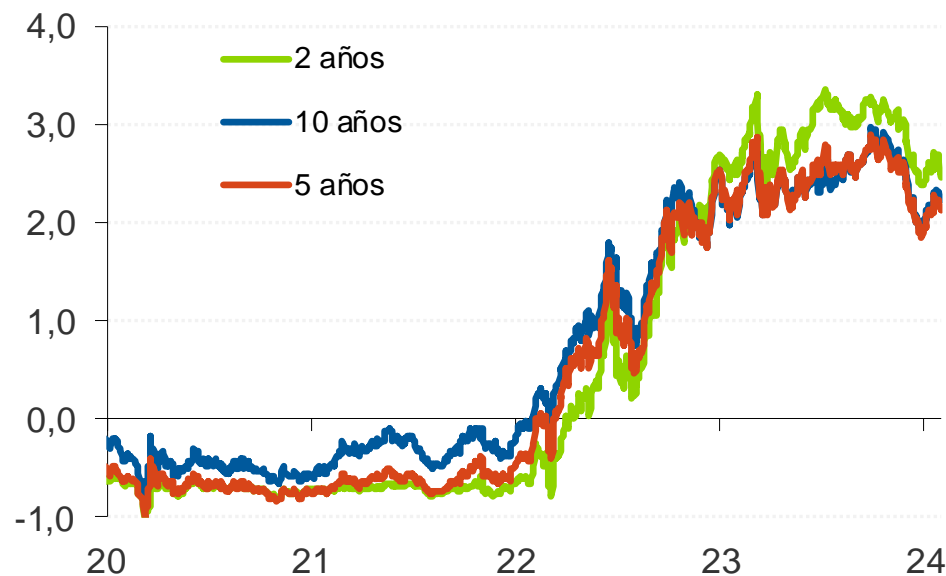
Deuda pública

- Tras las fuertes cesiones de las curvas de tipos de interés desde los máximos de TIR de mediados de octubre, **el año arranca con alzas en los niveles de rentabilidad**. En especial en **Alemania**, con algo de menos elevación en el tramo corto (+ 9b) que en el largo (+21 pb), por lo que asistimos a una reducción de la pendiente negativa 2a – 10a (ahora es -24 pb) y una minoración del diferencial frente a la curva de EE.UU. dado que allí el repunte en TIR es algo menor (+12 pb el 10 años), en especial en el tramo corto (el TNote a 2 años permanece en el 4,32%).

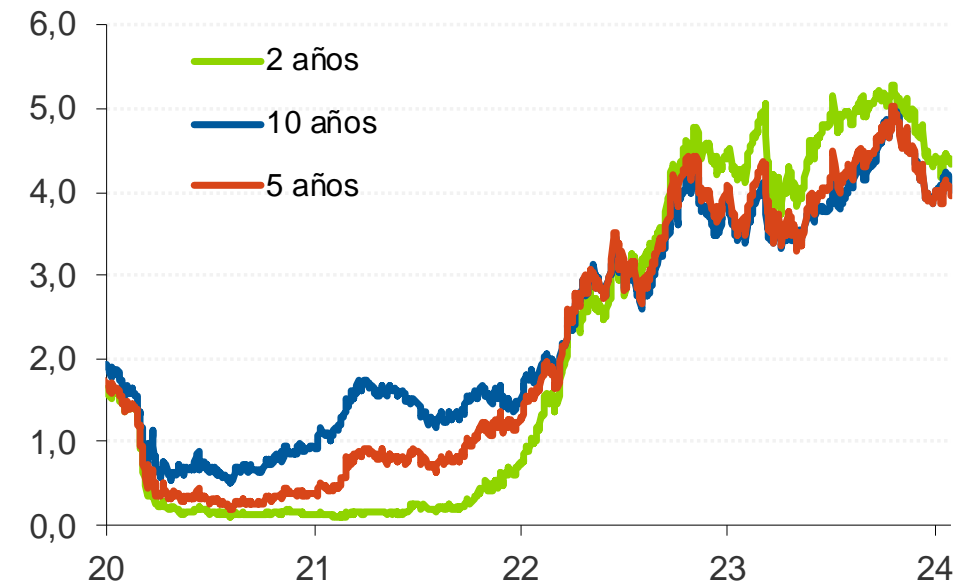
Variación anual de la TIR y TIR actual

	2 años	5 años	10 años	30 años
Alemania 2023	-30	-59	-51	-15
Alemania 2024	9	18	21	19
TIR actual	2,50	2,14	2,24	2,46
EE.UU. 2023	-15	-17	-2	4
EE.UU. 2024	0	6	12	19
TIR actual	4,32	3,96	4,03	4,25

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



Evolución de los tipos de interés de la DP de Alemania



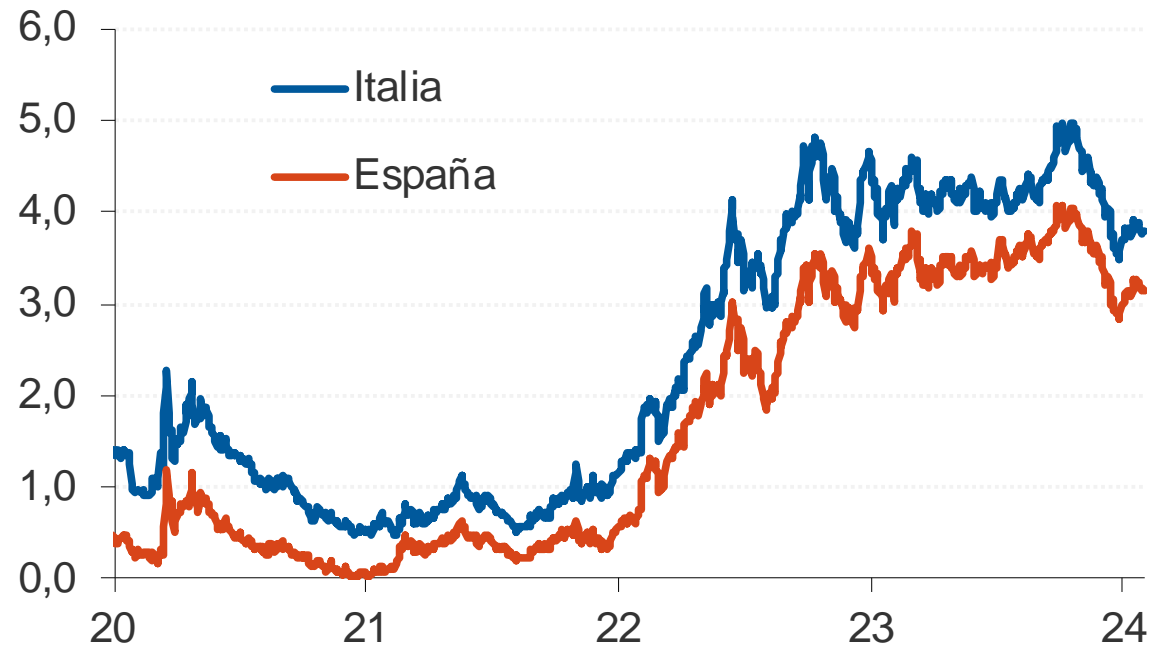
Deuda pública. Periferia UME

- **Ceden las primas por riesgo de España e Italia** en enero, a pesar del aumento de la TIR.
- En Italia la prima cae 13 pb, hasta los 153 pb (en los máximos de TIR de octubre llegó a 204 pb). El mínimo (90 pb) se alcanzó en marzo de 2021. La TIR de la referencia a 10 años se sitúa en el 3,78% (+9 pb en el mes); llegó a superar el 5,0% el 19 de octubre. En 2023 la prima cayó en 45 pb.
- En España la TIR a 10 años cotiza en el 3,15% (+17 pb en el mes; llegó a superar el 4,05% en octubre) y la prima por riesgo cae 5 pb, hasta 91 pb (llegó a 113 pb el 19 de octubre). En 2023 la prima cayó en 12 pb.

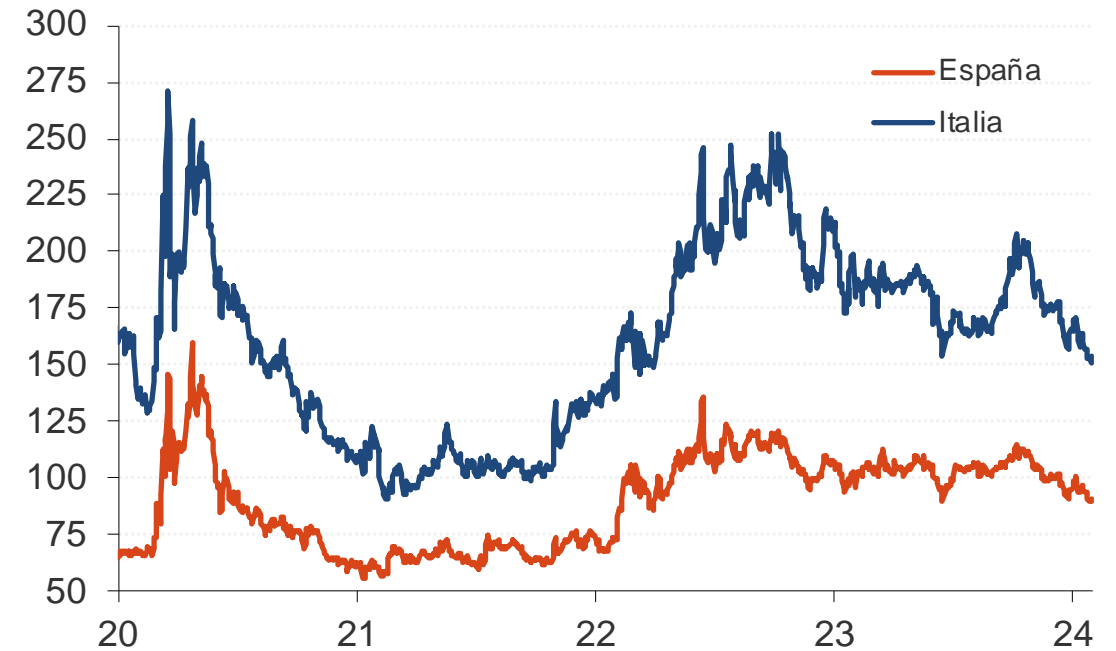
TIR 10 años y diferenciales y variación en 2024

	España	Italia	Portugal	Grecia
Actual	3,15	3,78	2,92	3,24
Variación 2024	17	9	17	48
España - Portugal	22			
Grecia - Italia		-54		

Evolución de los tipos de interés a 10 años



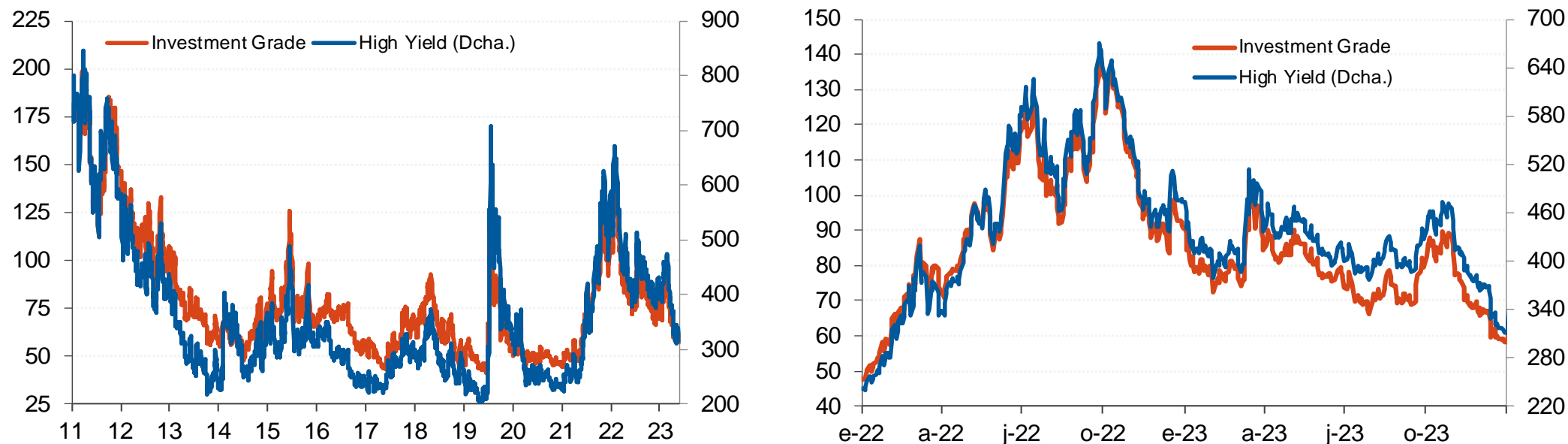
Evolución de la prima por riesgo frente Alemania



Renta fija privada

- Saldo prácticamente nulo en los diferenciales en renta fija privada, de tal forma que permanecen en zona inferior a las medias históricas. En 2023 los diferenciales cayeron entre 32 pb en grado de inversión y 163 en HY. La cesión desde los máximos de finales de octubre fue de 31 pb en IG y de 159 en HY.
- Grado de inversión (IG) en EUR** cotiza en 58 pb (0 pb en el mes; promedio histórico: 79 pb).
- Grado especulativo (HY) en EUR** cotiza en 319 pb (+9 pb en el mes; promedio histórico: 361 pb).

Evolución de la TIR y de los diferenciales

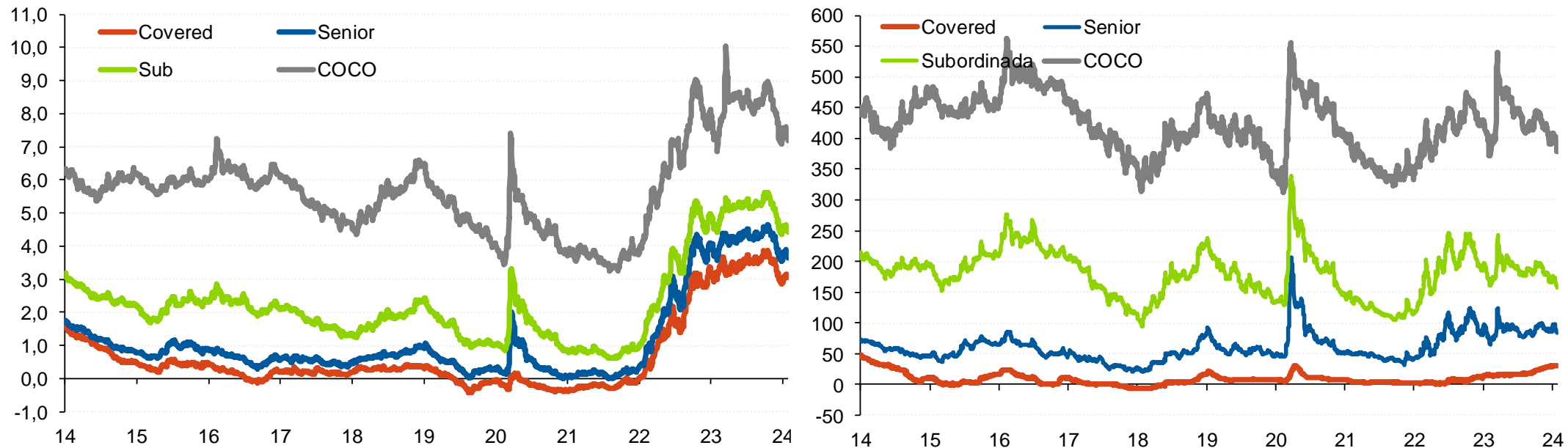


	Último	31/12/2023	Var.	27/10/2023	Var.	15/03/2023	Var.	09/03/2023	Var.	31/12/2022	Var.	Media hca.	Var.
IG	58	58	0	89	-31	104	-46	76	-18	91	-32	79	-20
HY	319	310	9	470	-150	513	-194	397	-77	474	-155	361	-42
VIX	13,5%	12,5%	1,0%	21,3%	-7,8%	26,1%	-12,7%	22,6%	-9,1%	21,7%	-8,2%	18,1%	-4,6%

Renta fija financiera

- **Cesión de diferenciales** (salvo covered, como sucede desde noviembre) que reduce la magnitud de la subida de la TIR en enero y que, en el caso de los CoCo, permite que el arranque del año se salde con una caída de la TIR. El diferencial de los CoCo cae 8 pb y la TIR 18 pb, hasta 383 pb y 7,17%, respectivamente.

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



	30/01/2024		31/12/2023		Variación		20/03/2023		Variación		09/03/2023		Variación		31/12/2022		Variación	
	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread	TIR	Spread
Covered	3,07	31	2,89	29	19	2	3,11	14	-3	17	3,63	14	-56	17	3,34	9	-26	22
Senior	3,68	83	3,57	87	11	-4	4,30	124	-62	-41	4,35	79	-67	4	4,10	82	-42	1
Subordinada	4,43	158	4,40	167	3	-9	5,45	243	-102	-85	5,10	174	-67	-16	4,97	186	-53	-28
COCO	7,17	383	7,25	401	-8	-18	10,03	539	-285	-156	8,00	409	-82	-26	8,11	430	-94	-47

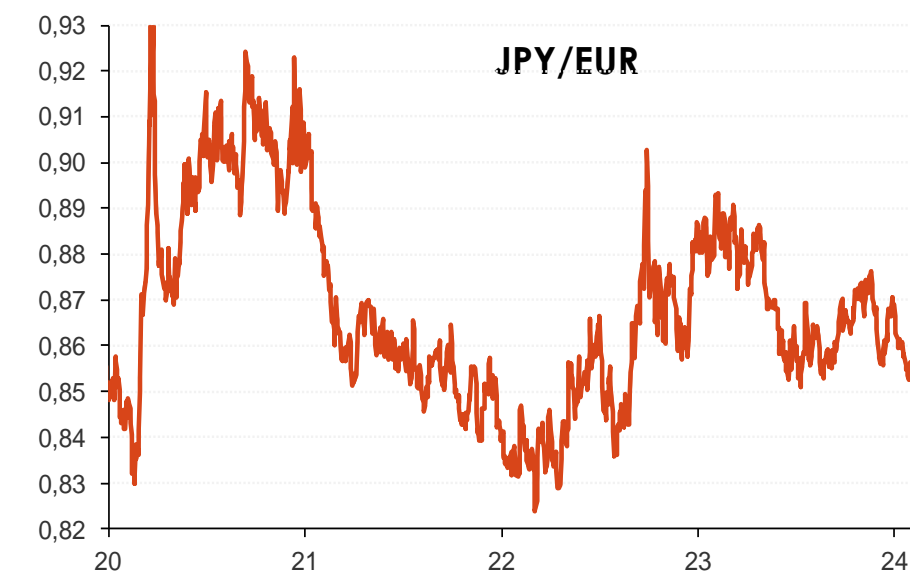
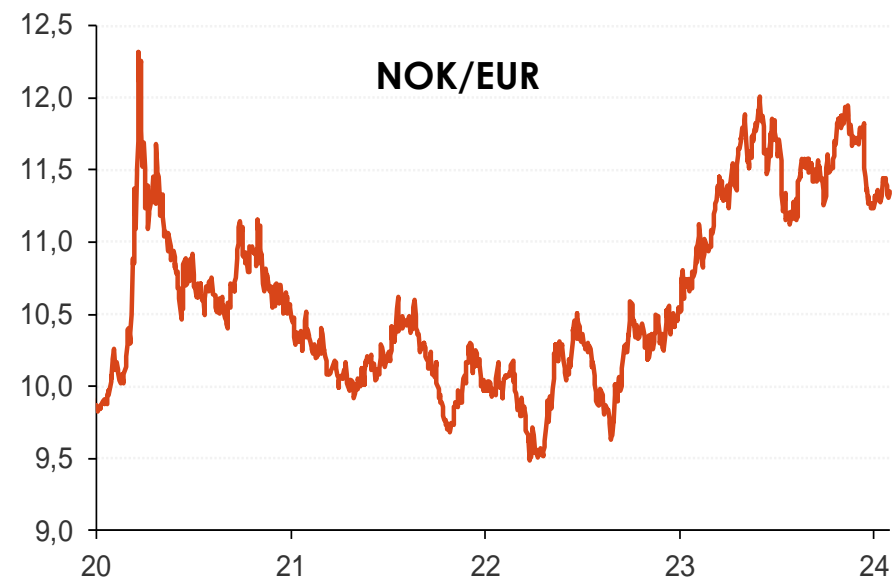
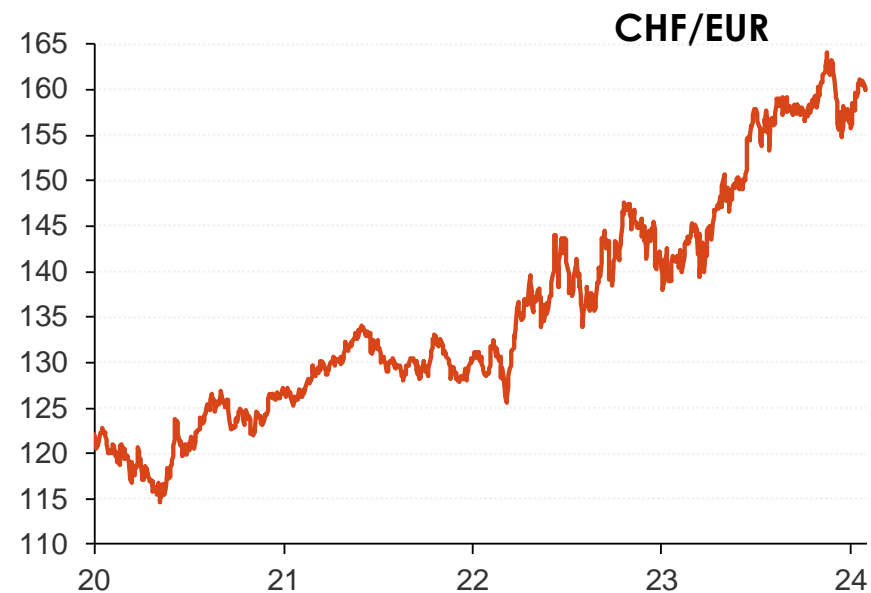
- El aumento de los tipos de interés del **USD** favorece la **apreciación generalizada** de esta divisa en enero. Aunque la curva del EUR también se tensiona, y en mayor cuantía, el EUR se deprecia frente al USD un 1,9%, compensando en gran medida la revalorización de 2023 (que fue del 4,6%). Previsión Afi Research JUN24: 1,12 USD/EUR.
- La GBP recupera en enero lo perdido en la parte final de 2023**, por lo que el movimiento neto de los últimos meses sigue siendo reducido. Previsión Afi Research JUN24: 0,87 GBP/EUR.
- Tras la importante apreciación de la **NOK** en diciembre por la subida de tipos del BN (4,1%), **en enero se deprecia**, no capitalizando el encarecimiento del petróleo. Previsión Afi Research JUN24: 11,00 NOK/EUR.
- La **depreciación del JPY en enero** (2,5%) compensa en gran medida la apreciación de diciembre, por lo que regresa la tónica de pérdida de valor de la moneda japonesa. Previsión Afi Research JUN24: 157 JPY/EUR.
- Tras una muy fuerte apreciación del **CHF** en 2023 (6,0%) inicia 2024 con una **pérdida del 1,0%**. Previsión Afi Research JUN24: 0,96 CHF/EUR.

Tipos de cambio frente al EUR y variaciones desde distintas fechas

	Último	31/12/2023	17/10/2023	14/04/2023	08/03/2023	31/12/2022
USD	1,0837	-1,9%	2,5%	-2,0%	2,8%	1,6%
GBP	0,8544	-1,7%	-1,6%	-3,4%	-4,1%	-3,7%
CHF	0,9348	1,0%	-1,8%	-4,9%	-5,9%	-5,1%
JPY	160,19	2,5%	1,4%	9,3%	10,7%	13,9%
RMB	7,7789	-0,9%	0,6%	2,7%	6,1%	5,7%
NOK	11,351	1,0%	-1,9%	-0,4%	1,2%	8,0%
SEK	11,268	1,6%	-2,3%	-0,7%	-0,1%	1,3%
PLN	4,333	-0,1%	-2,1%	-6,7%	-7,3%	-7,4%
TRL	32,8984	0,8%	11,5%	53,6%	64,7%	64,8%
CNY/USD	7,1781	1,0%	-1,8%	4,8%	3,2%	4,0%



Divisas



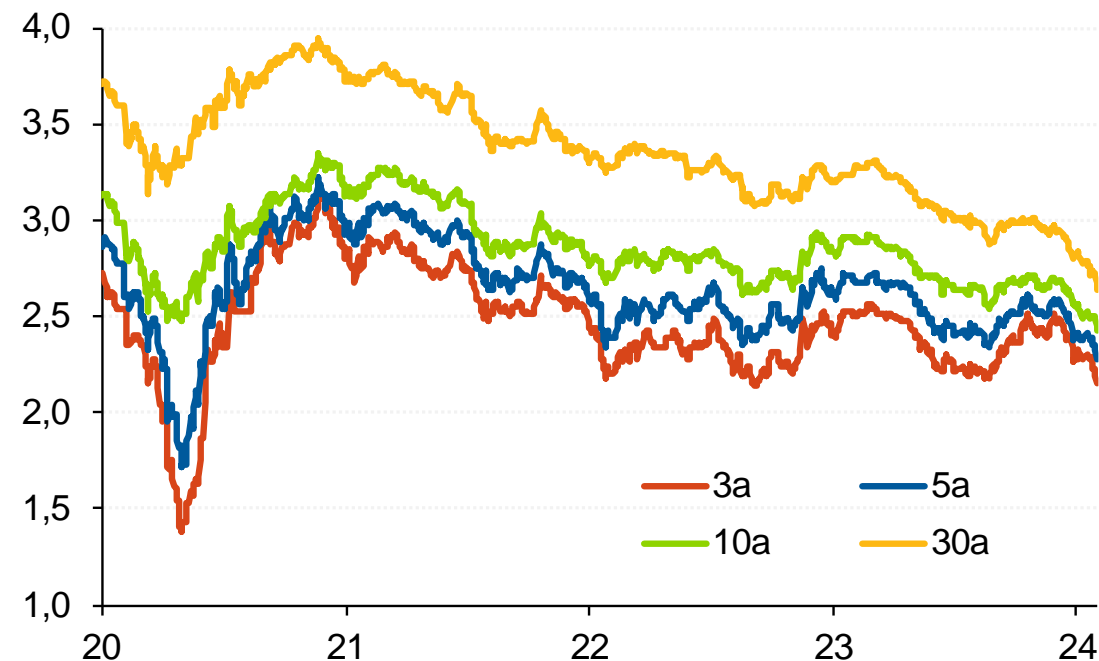
Renta fija emergente

- 2024 se inicia con un ligero aumento del **EMBI** (+17 pb, justo el movimiento contrario de diciembre) pero se mantiene con claridad por debajo de la media histórica (336 pb vs 381 pb).
- Ha **seguido la cesión de la curva de tipos de interés del RMB** (entre -12 pb el 3 años, hasta el 2,17% y -19 pb el 30 años, hasta el 2,64%) por lo que persiste el goteo a la baja tras la relajación de TIR de 2023 (-37 pb el 30 años y -12 pb el 3 años). Así pues, minoración de pendiente a pesar de lo cual sigue siendo positiva (26 pb entre el 3 y el 10 años), a diferencia de lo que se observa en la mayoría de curvas de tipos de interés.

EMBI



TIR DP China



	Último	31/12/2023	Var.	31/07/2023	Var.	09/03/2023	Var.	31/12/2022	Var.	15/10/2022	Var.	Media hca.	Var.
EMBI	336	319	17	334	2	382	-46	374	-38	474	-138	380	-44
VIX	13,3%	12,5%	0,9%	13,6%	-0,3%	22,6%	-9,3%	21,7%	-8,4%	32,0%	-18,7%	19,6%	-6,3%

Divisas de países emergentes

- Las **divisas emergentes** se deprecian frente al USD en el inicio de 2024 (un 1,8% en media) ante la subida de los tipos de interés del USD y la caída del precio de las materias primas. Pero debido a la depreciación del EUR vs EUR, el EMCI en EUR se aprecia ligeramente (0,4%).
- La pérdida de valor es generalizada, pero es más clara en divisas como el peso chileno (-5,6%), won coreano (-3,5%) o bath tailandés (-3,7%). Menor movimiento en el real brasileño (-1,9%) o en el peso mexicano (-0,9%).
- El **renminbi chino** vuelve a ceder frente al USD. En concreto, un 1,1%, hasta 7,176 CNY/USD. Contra el EUR se aprecia un 1,0%.

EMCI vs USD



EMCI vs EUR



	EMCI USD	EMCI EUR
31-ene.-24	47,29	43,67
29-dic.-23	48,14	43,51
Variación	-1,8%	0,4%
31-dic.-22	49,90	46,59
Variación	-5,5%	-6,7%
4-feb.-20	60,14	54,49
Variación	-27,2%	-24,8%
31-dic.-19	61,41	54,69
Variación	-29,8%	-25,2%
31-dic.-18	62,25	54,36
Variación	-31,6%	-24,5%
31-dic.-17	69,63	57,92
Variación	-47,2%	-32,6%

Divisas de países emergentes

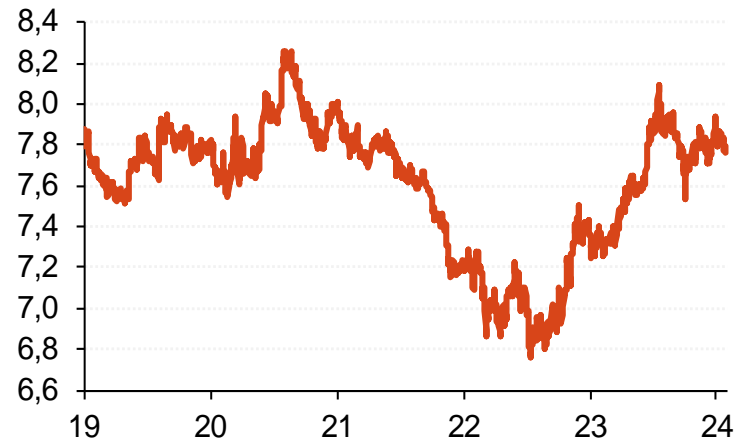
Variaciones del tipo de cambio de las divisas de países emergentes frente al EUR

	EMCI	México	Brasil	Rusia	India	China	Tailandia	Malasia	Sudáfrica	Chile	Argentina
31-ene.-24	43,67	18,55	5,37	97,21	89,91	7,772	38,39	5,12	20,26	1012,1	895,03
29-dic.-23	43,61	18,75	5,36	100,22	91,94	7,847	37,91	5,08	20,18	967,8	894,54
Variación	0.1%	1.1%	-0.2%	3.1%	2.3%	1.0%	-1.3%	-0.9%	-0.4%	-4.4%	-0.1%
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	-6.7%	12.5%	5.4%	-18.5%	-2.0%	-5.3%	-3.5%	-8.4%	-9.9%	-10.3%	-78.8%
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	-24.7%	11.1%	-12.5%	-28.5%	-12.4%	-0.6%	-10.9%	-11.3%	-19.4%	-14.8%	-92.5%

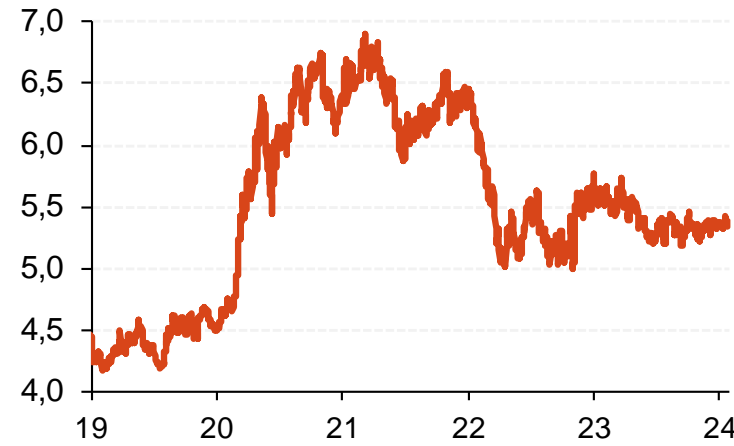
	USD/EUR	Polonia	Corea del Sur	República Checa	Singapur	Colombia	Hungría	Filipinas	Taiwan	Israel	Turquía
31-ene.-24	1,0830	4,3401	1445	24,77	1,45	4246,6	385,3	60,88	33,85	3,95	32,91
29-dic.-23	1,1039	4,3430	1429	24,70	1,46	4287,9	383,4	61,31	33,84	4,00	32,54
Variación	1.9%	0.1%	-1.1%	-0.3%	0.7%	1.0%	-0.5%	0.7%	0.0%	1.2%	-1.1%
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%	8.0%	-7.1%	-2.5%	-1.1%	22.3%	3.7%	-2.5%	-3.3%	-4.7%	-39.3%
4-feb.-20	1,1044	4,2756	1314	25,10	1,51	3747,0	335,8	56,16	33,37	3,81	6,60
Variación	2.0%	-1.5%	-9.1%	1.3%	4.3%	-11.8%	-12.8%	-7.8%	-1.4%	-3.6%	-79.9%

Divisas de países emergentes

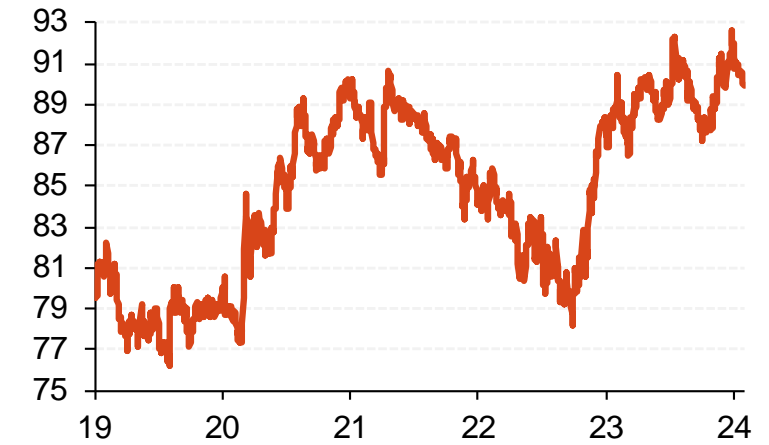
CNY/EUR



BRL/EUR



INR/EUR



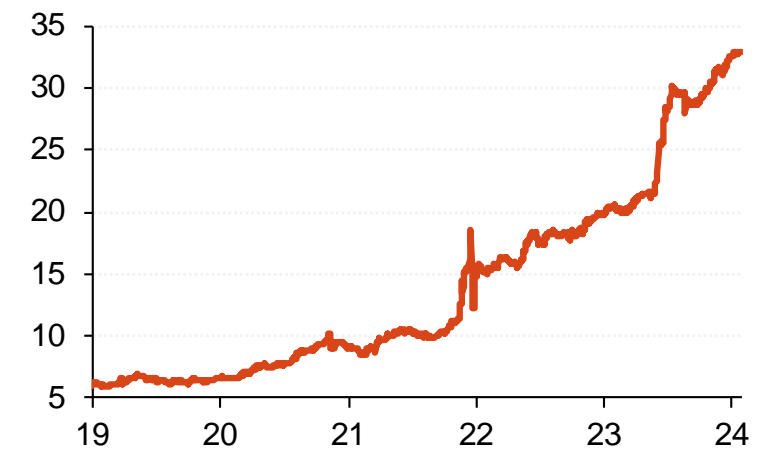
MXN/EUR



RUB/EUR



TRY/EUR



Materias primas

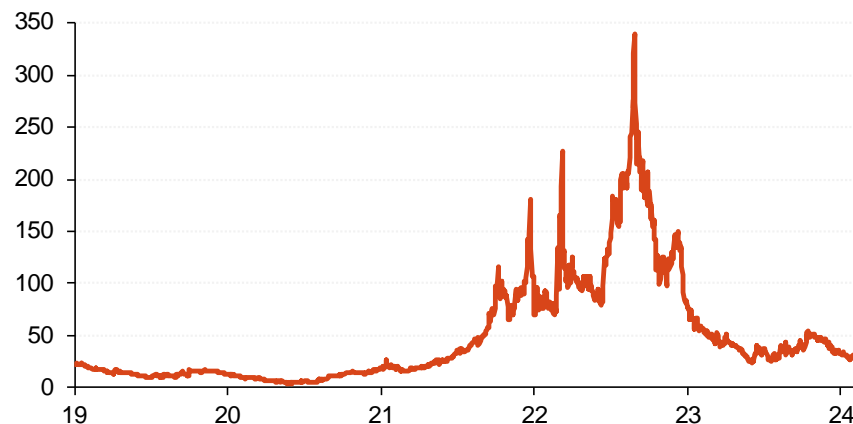
- **Encarecimiento del petróleo** en enero, que se eleva del orden del 7%, a pesar lo cual muestra una variación interanual negativa (si bien, discreta: -2,0%). Por su parte, el **gas natural cae** (un -5,4%) y cotiza casi un 50% por debajo de hace un año.
- A pesar de las tensiones en el Mar Rojo, **diferentes indicadores del coste de fletes se relajan**, como es el caso del Baltic Dry Index (-33,3% en enero), que compensa así alzas de otoño de 2023 vinculadas a factores meteorológicos (sequías) y huelgas.
- **Signo mixto en los metales** (alzas del 7,3% en plomo y del 2,5% en el estaño, pero caídas del 4,6% en aluminio y del 1,3% en níquel). El LME cede un -0,6% en enero y -14,1% interanual.
- **Corrección generalizada de los metales preciosos** con una diferencia muy notable entre paladio y oro.

	31/01/2024	31/12/2023	30/09/2023	30/03/2023	31/01/2023		Último	31/12/2023	30/09/2023	30/03/2023	31/01/2023
RICI	3.720,0	2,0%	-4,1%	3,0%	-2,9%	Oro	2.037,6	-1,7%	10,3%	2,9%	5,6%
CRB	314,5	4,3%	-1,9%	8,4%	3,8%	Plata	23,2	-3,6%	3,4%	-3,2%	-2,6%
LME	3.740,4	-0,6%	0,6%	-7,1%	-14,1%	Platino	924,2	-6,8%	1,8%	-6,7%	-8,9%
Baltic dry	1.397,0	-33,3%	-17,9%	-0,4%	105,1%	Paladio	983,5	-11,3%	-21,7%	-32,8%	-40,3%
Brent	82,4	6,9%	-13,6%	3,9%	-2,5%	Trigo	597,8	-4,8%	10,4%	-13,7%	-21,5%
West Texas	77,4	8,0%	-14,8%	4,0%	-1,9%	Azúcar	23,9	16,2%	-9,0%	8,9%	9,9%
Gas natural	30,6	-5,4%	-26,9%	-29,8%	-46,6%	CO2	62,7	-19,7%	-23,3%	-29,7%	-30,5%

Petróleo (Brent, USD)



Gas natural

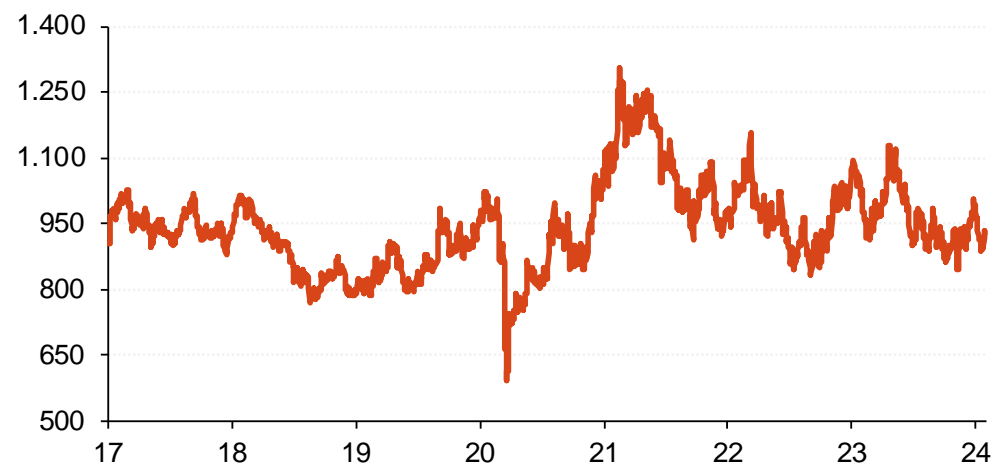
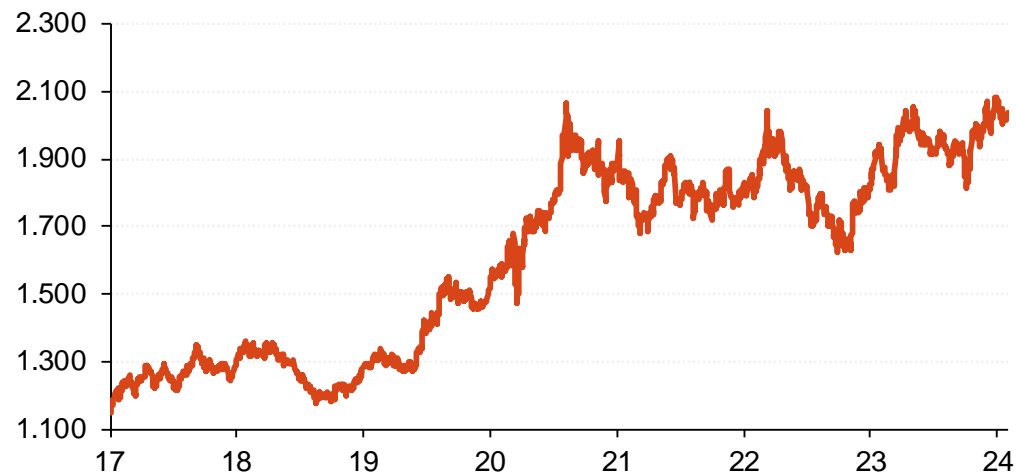


Baltic Dry Index



Materias primas

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



	31/01/2024	31/12/2023	30/09/2023	30/03/2023	31/01/2023
Oro	2.037,6	-1,7%	10,3%	2,9%	5,6%
Plata	23,2	-3,6%	3,4%	-3,2%	-2,6%
Platino	924,2	-6,8%	1,8%	-6,7%	-8,9%
Paladio	983,5	-11,3%	-21,7%	-32,8%	-40,3%

Esquema de gestión

- **Liquidez – Protección**
 - Gestión activa de la liquidez: letras, 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
- **Renta Variable – Crecimiento**
 - Posicionamiento regional
 - Posicionamiento sectorial
 - Inversión temática
 - Factor Investing

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

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

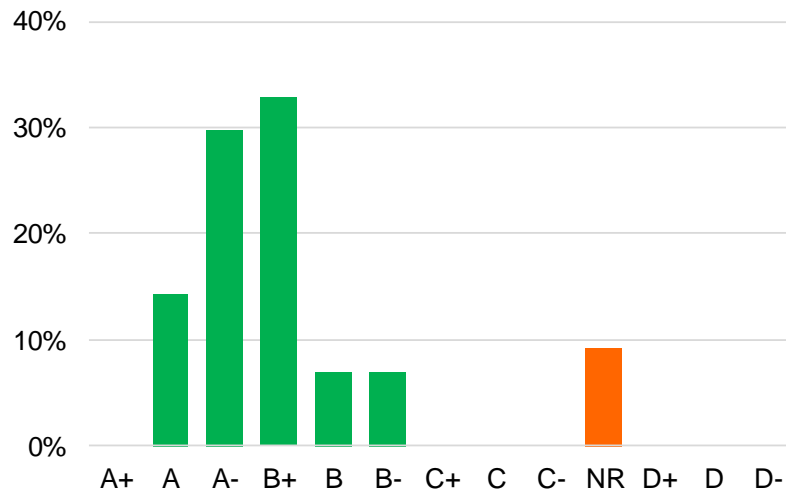
- **Activos Diversificadores – Protección / Diversificación**
 - Estrategias de diferenciales
 - Estrategias de pendientes
 - Materias primas
 - Metales preciosos
 - Expectativas de inflación
 - Long-short factor investing
 - Long-short inversión temática
 - Infraestructuras
 - Otros
- **Derivados –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

Qué hemos hecho

- En diciembre se dejaron vencer las posiciones cortas que se mantenían en derivados sobre los índices de renta variable Stoxx Europe 600 y MSCI CWI para la implementación de estrategias de valor relativo (*long-short*) tanto de factor investing como de inversión temática, con el objetivo de aumentar la exposición en renta variable, que ha pasado del 20,5% al 24,5%:
 - Factor investing representa un 4,3%: se ha mantenido la posición en multifactor, que representa un 2,4%, al que se suman Minimum Volatility (1,0%) y Quality (0,9%).
 - Megatendencias representa un 5,6%: a salud (1,5%), desintermediación financiera (1,0%), mercados frontera (0,8%) y global (0,4%), se les suman biotecnología (1,1%) y agribusiness (0,7%).
- Sin cambios relevantes en el posicionamiento de renta fija soberana. Se mantiene un elevado porcentaje de la cartera invertido en Letras, un 17,3%, mientras que las posiciones en bonos representan un 15,0%. Por países, teniendo en cuenta la exposición conjunta a letras y bonos, el mayor peso se tiene en Alemania (19,1%), seguido de Austria (16,3%), Finlandia (14,2%), España (13,7%) y Francia (12,4%).

Análisis integración ASG

Cartera RF y RV					
Rating ASG+ Cartera					
	A	S	G	Controv.	ASG
A+	6,9%	8,7%	3,2%	8,7%	0,0%
A	18,0%	21,2%	14,7%	0,0%	14,3%
A-	35,8%	28,6%	29,5%	3,9%	29,7%
B+	24,7%	29,8%	28,7%	3,0%	32,9%
B	4,2%	2,5%	4,1%	0,0%	7,0%
B-	0,7%	0,0%	1,6%	0,0%	7,0%
C+	0,4%	0,0%	7,2%	0,0%	0,0%
C	0,0%	0,0%	0,6%	5,3%	0,0%
C-	0,0%	0,0%	1,2%	0,4%	0,0%
NR	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	9,2%
D+	0,0%	0,0%	0,0%	2,1%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	5,0%	0,0%
D-	0,0%	0,0%	0,0%	6,5%	0,0%



Rating **ASG+**



Rating **A**



Rating **S**



Rating **G**



Análisis integración ASG

Activo	ISIN	Posición	%	ASG	Activo	ISIN	Posición	%	ASG
Renta Fija		7.845.036	45,4%	A-	Renta Fija		7.845.036	45,4%	A-
Letras Finlandia feb-24	FI4000549621	599.310	3,5%	A	CaixaBank 3,75 sep-29	XS2530034649	103.811	0,6%	A
Letras Alemania mar-24	DE000BU0E030	597.048	3,5%	A-	Naturgy 1,375 ene-25	XS1170307414	196.082	1,1%	A-
Letras España mar-24	ESOL02403084	597.804	3,5%	B+	Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	288.923	1,7%	NR
Letras Francia abr-24	FR0127921064	595.362	3,4%	B+	Naviera Elcano 8,75% jun-27	ES0305198030	205.092	1,2%	NR
Letras Austria abr-24	AT0000A360U8	594.840	3,4%	A-	Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	93.152	0,5%	NR
España 0,5 oct-31	ES0000012132	167.650	1,0%	B+	Unicaja 6,5% sep-28	ES0380907073	106.909	0,6%	B-
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	180.042	1,0%	B+	Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	201.430	1,2%	B+
Italia 0,95 jun-32	IT0005466013	123.167	0,7%	B+	Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	188.230	1,1%	B+
Austria 0,90 feb-32	AT0000A2WSC8	88.713	0,5%	A-	CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	190.712	1,1%	A
Países Bajos 0,5 abr-32	NL0015000RP1	343.912	2,0%	A-	Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	182.386	1,1%	NR
Alemania 2,30 feb-33	DE000BU2Z007	312.109	1,8%	A-	Erste CoCo (Call abr-27)	XS2108494837	174.154	1,0%	B+
Austria 2,90 feb-33	AT0000A324S8	210.114	1,2%	A-	Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	187.166	1,1%	B+
Bélgica 3,00 jun-33	BE0000357666	208.728	1,2%	B+	Iberdrola 2,25% Call ene-29	XS2244941147	183.306	1,1%	B+
Finlandia 0,50 sep-29	FI4000369467	180.399	1,0%	A	Repsol 2,5% Call dic-26	XS2320533131	192.017	1,1%	B
Unión Europea 1,00 jul-32	EU000A3K4DD8	176.162	1,0%	B	EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	180.923	1,0%	B-
					Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	195.384	1,1%	A

Análisis integración ASG

Activo	ISIN	Posición	%	ASG
Acciones		1.049.698	6,1%	B
Airbus	NL0000235190	40.645	0,2%	B
Vidrala	ES0183746314	48.773	0,3%	NR
Ferrari	NL0011585146	48.555	0,3%	B
Schneider	FR0000121972	36.580	0,2%	A-
L'Oreal	FR0000120321	82.270	0,5%	B+
Deutsche Post	DE0005552004	54.537	0,3%	A-
J&J	US4781601046	29.377	0,2%	B
Moody's	US6153691059	36.240	0,2%	B
MSCI	US55354G1004	35.969	0,2%	B+
Nike	US6541061031	54.905	0,3%	B-
VISA	US92826C8394	37.890	0,2%	B-
DSV	DK0060079531	29.063	0,2%	A-
Kering	FR0000121485	176.295	1,0%	A-
Alphabet	US02079K3059	64.754	0,4%	B-
Amazon	US0231351067	58.104	0,3%	B-
Apple	US0378331005	54.547	0,3%	B-
Mastercard	US57636Q1040	62.290	0,4%	B
Microsoft	US5949181045	36.752	0,2%	B
Disney	US2546871060	62.152	0,4%	B-

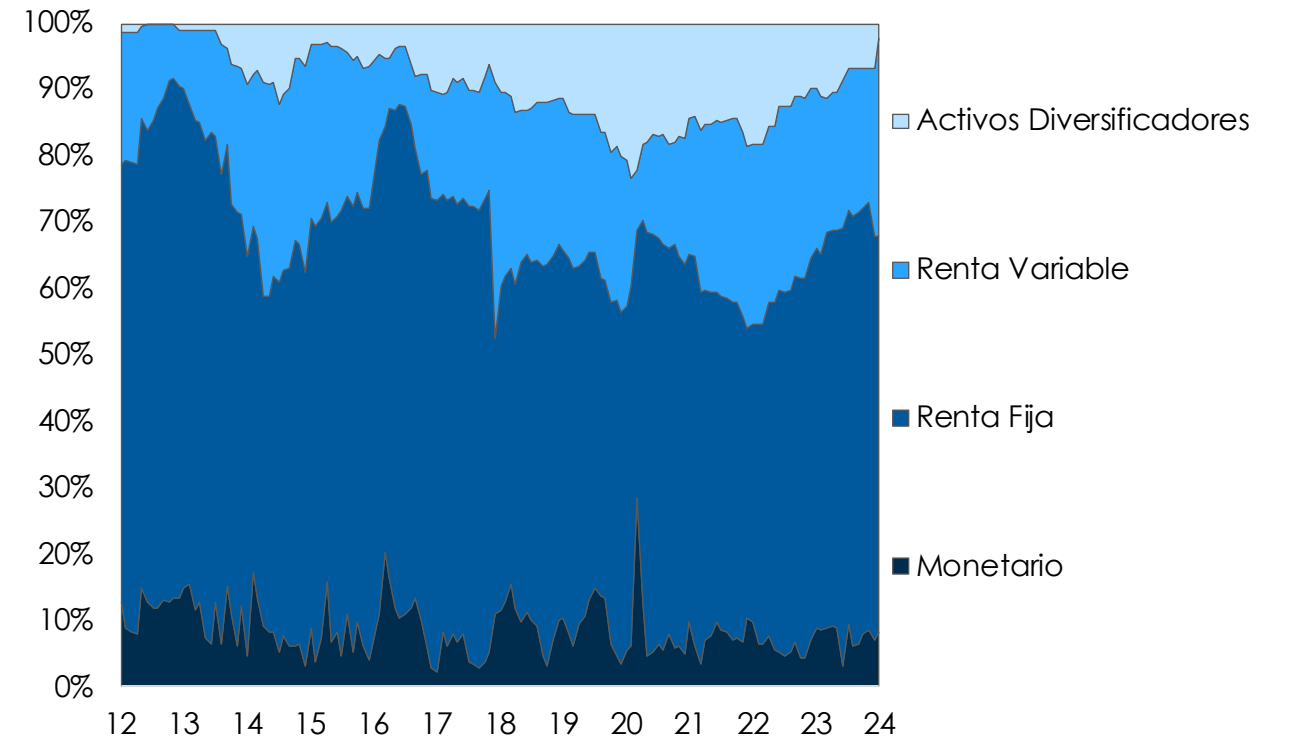
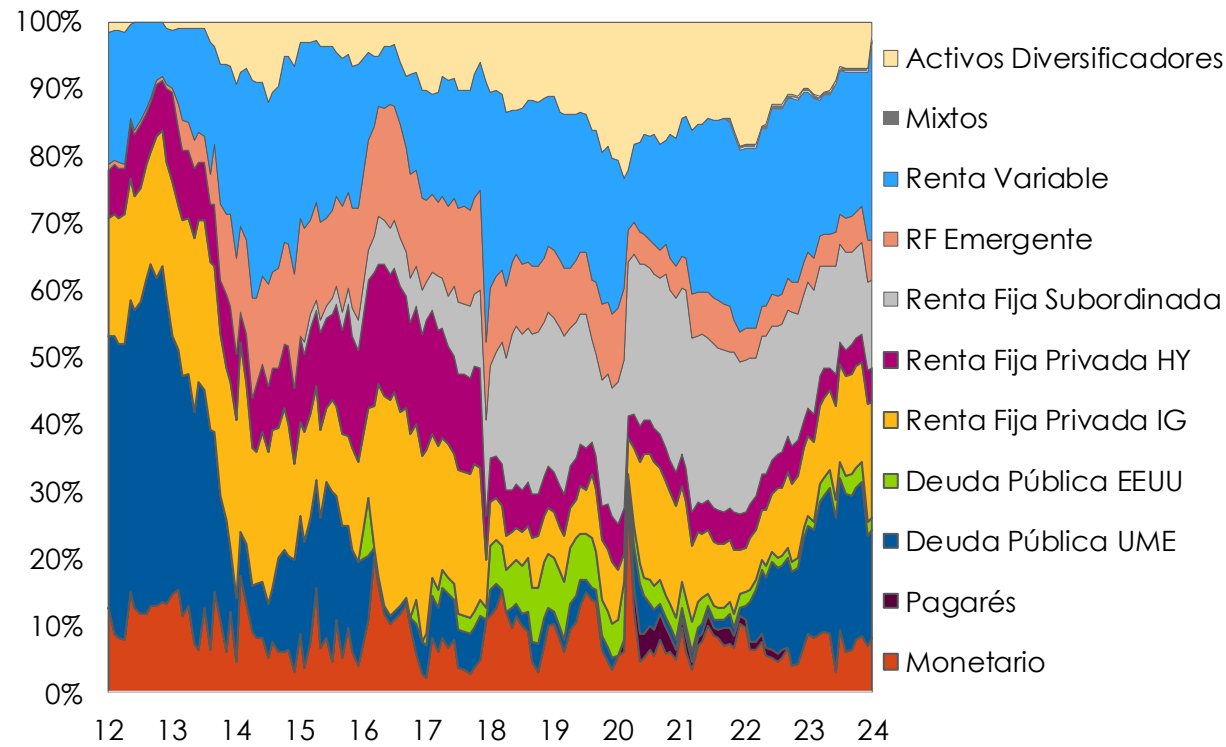
Análisis integración ASG

Activo	ISIN	Posición	%	ASG	Activo	ISIN	Posición	%	ASG
IIC		1.485.225	41,1%	100%	IIC		1.485.225	41,1%	100%
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	310.112	1,8%	NO	Man GLG Japan CoreAlpha Equity	IE00B45R5B91	111.230	0,6%	SI
X-Trackers US Treasuries	LU0429459356	281.580	1,6%	NO	Amundi Nikkei 400	LU1681038912	172.559	1,0%	NO
Nordea Euro Covered Bonds	LU0733667710	259.400	1,5%	SI	Wellington Emerging Market Development	IE00BY7RS299	105.475	0,6%	SI
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1525418643	531.338	3,1%	SI	Natixis Thematics Meta	LU1951203667	72.769	0,4%	SI
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPHT736	102.795	0,6%	NO	JPM Global Healthcare	LU2058906459	267.534	1,5%	SI
Lyxor Green Bond	LU1563454310	89.145	0,5%	SI	Schroder Frontier Markets	LU0968301142	138.738	0,8%	SI
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	368.019	2,1%	SI	iShares Listed Private Equity	IE00B1TXHL60	174.212	1,0%	SI
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	583.958	3,4%	SI	Amundi MSCI World SRI	IE000Y77LGG9	436.443	2,5%	SI
NN US Credit	LU1431483608	232.643	1,3%	SI	iShares MSCI World Multifactor	IE00BZ0PKT83	411.997	2,4%	SI
AXA Emerging Markets Short Duration Bond	LU0800573262	188.298	1,1%	SI	Conciencia Ética	ES0121156022	95.800	0,6%	SI
Loomis Sayles Short Term EM Bond	LU0980583388	110.255	0,6%	SI	WisdomTree Physical Gold	JE00B1VS3770	322.006	1,9%	NO
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	572.397	3,3%	SI	iShares MSCI Europe Min. Vol	IE00B86MWN23	167.010	1,0%	SI
Finaccess Compromiso Social RV Europa	ES0137333011	276.124	1,6%	SI	iShares MSCI Europe Quality	IE00BQN1K562	163.433	0,9%	SI
DPAM Real Estate Europe Dividend Sust.	BE6275503884	59.589	0,3%	SI	Polar Biotechnology	IE00B3WVRB16	185.850	1,1%	SI
xTrackers S&P 500	LU0490618542	303.106	1,8%	NO					

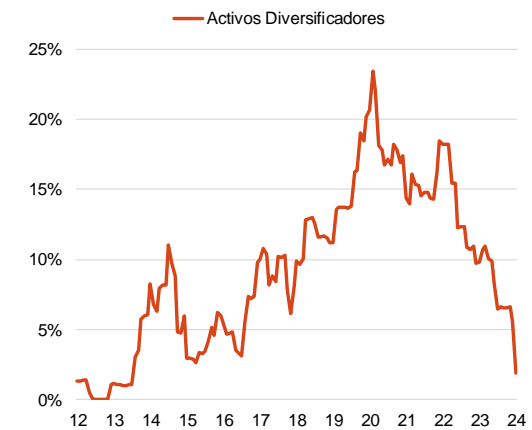
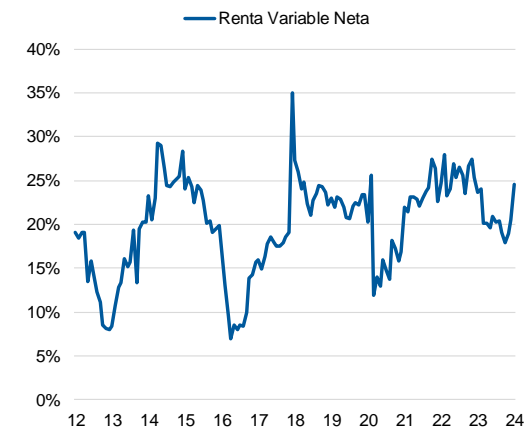
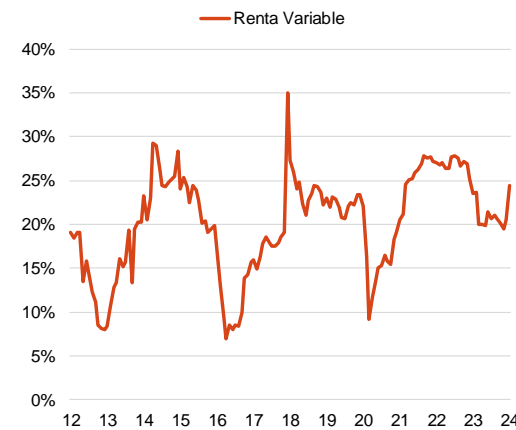
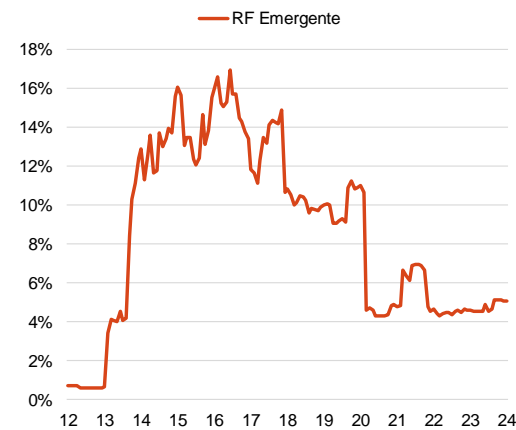
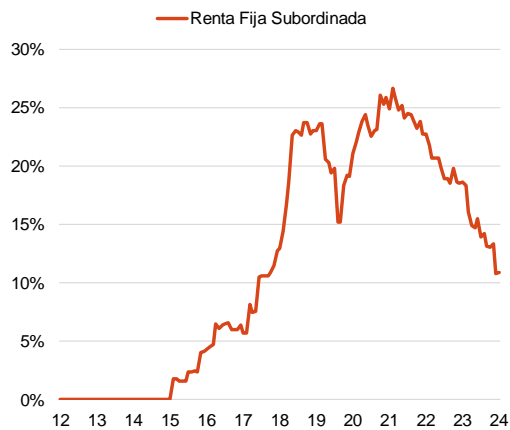
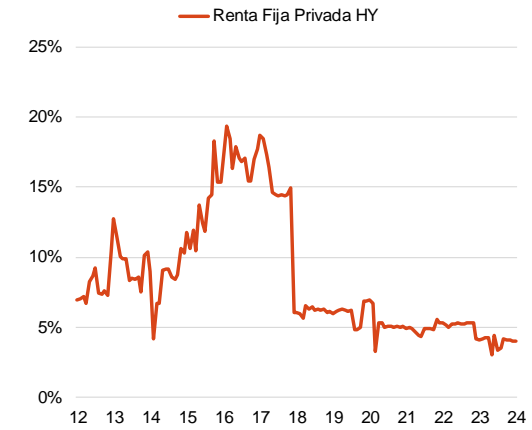
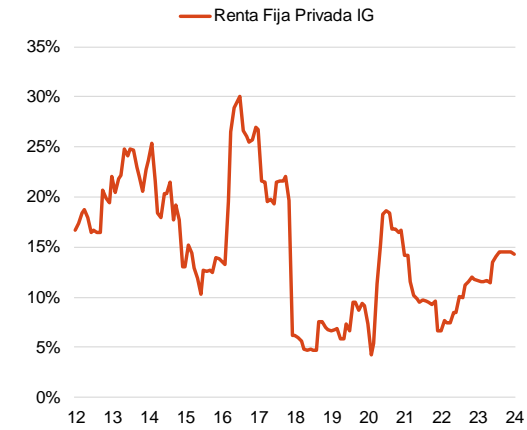
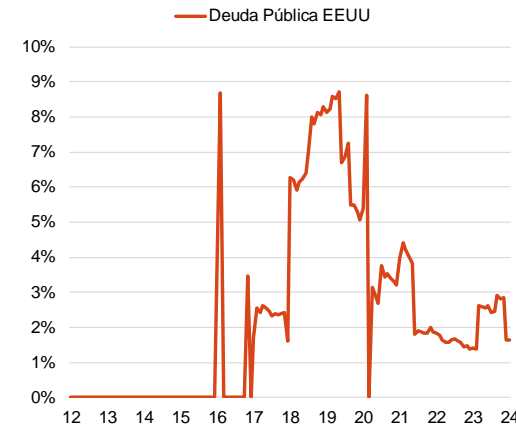
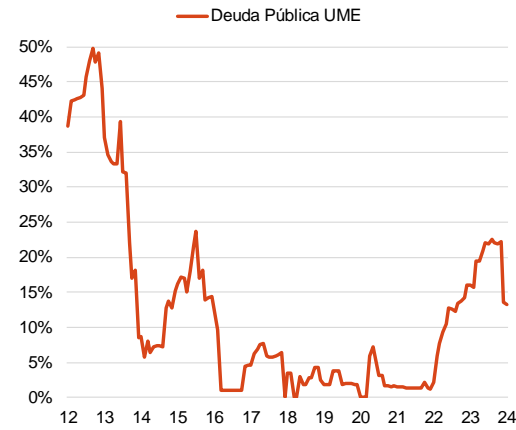
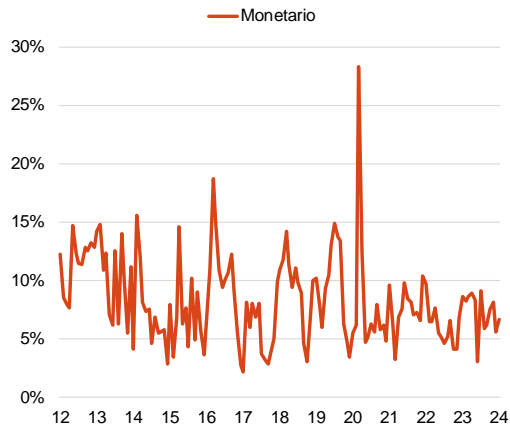
Asset allocation

	ene.-24	dic.-23	Var	dic.-23	Var
Liquidez	3,9%	2,8%	1,1%	2,8%	1,1%
Pagarés	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Letras	17,3%	18,1%	-0,8%	18,1%	-0,8%
Monetario EUR	21,2%	20,9%	0,3%	20,9%	0,3%
Monetario FX	2,8%	2,8%	0,0%	2,8%	0,0%
Deuda Pública UME	13,3%	13,6%	-0,3%	13,6%	-0,3%
Deuda Pública EEUU	1,6%	1,6%	0,0%	1,6%	0,0%
Renta Fija Privada IG	14,3%	14,5%	-0,2%	14,5%	-0,2%
Renta Fija Privada HY	4,0%	4,0%	0,0%	4,0%	0,0%
Renta Fija Subordinada	10,9%	10,8%	0,0%	10,8%	0,0%
RF Emergente	5,0%	5,1%	0,0%	5,1%	0,0%
Renta Fija	49,2%	49,6%	-0,5%	49,6%	-0,5%
Renta Variable	24,5%	20,5%	3,9%	20,5%	3,9%
Mixtos	0,6%	0,6%	0,0%	0,6%	0,0%
Activos Diversificadores	1,9%	5,6%	-3,7%	5,6%	-3,7%
Total	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%

Asset allocation: evolución



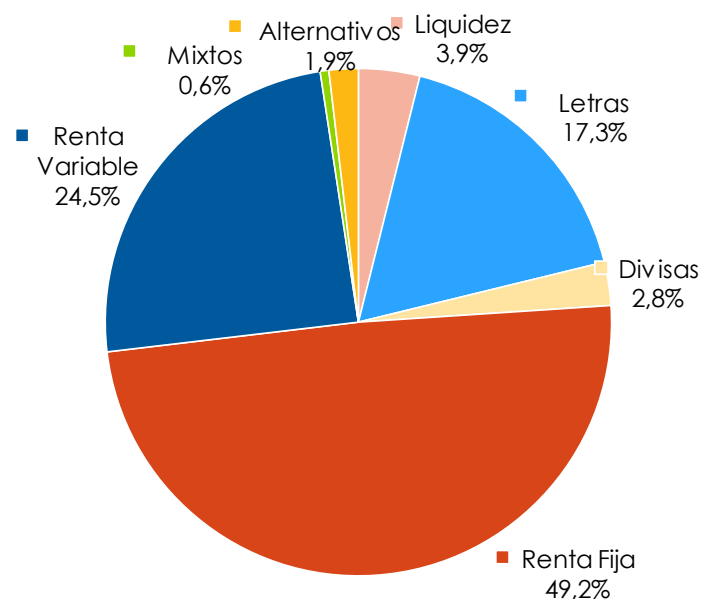
Asset allocation: evolución



Evolución del peso de las categorías de activos

Evolución del asset allocation

	ene.-24	dic.-23	Var	dic.-23	Var
EUR	81,9%	81,9%	0,0%	81,9%	0,0%
USD	10,1%	10,0%	0,1%	10,0%	0,1%
NOK	2,3%	2,4%	0,0%	2,4%	0,0%
EM	5,7%	5,7%	-0,1%	5,7%	-0,1%
Exposición a divisa	18,1%	18,1%	0,0%	18,1%	0,0%
Deuda Pública	15,0%	15,2%	-0,3%	15,2%	-0,3%
RF Subordinada	10,9%	10,8%	0,0%	10,8%	0,0%
RF HY	4,0%	4,0%	0,0%	4,0%	0,0%
RF Emergente moneda local	4,4%	4,5%	0,0%	4,5%	0,0%
RF Total (Directo + Indirecto)	49,2%	49,6%	-0,5%	49,6%	-0,5%



	ene.-24	dic.-23	Var	dic.-23	Var
RV Total (Directo + Indirecto)	24,5%	20,5%	3,9%	20,5%	3,9%
RV Europa	4,9%	5,0%	-0,1%	5,0%	-0,1%
RV EEUU	4,8%	4,7%	0,1%	4,7%	0,1%
RV Japón	1,6%	1,6%	0,1%	1,6%	0,1%
RV Emergente	0,6%	0,7%	0,0%	0,7%	0,0%
RV Global	8,1%	6,2%	1,9%	6,2%	1,9%
RV Factor Investing	4,3%	2,3%	2,0%	2,3%	2,0%
Activos Diversificadores	1,9%	5,6%	-3,7%	5,6%	-3,7%
Oro	1,9%	1,9%	0,0%	1,9%	0,0%
Factor Investing	4,3%	2,3%	2,0%	2,3%	2,0%
Multifactor	2,4%	2,3%	0,1%	2,3%	0,1%
Min. Vol.	1,0%	0,0%	1,0%	0,0%	1,0%
Quality	0,9%	0,0%	0,9%	0,0%	0,9%
Megatendencias	5,6%	3,7%	1,9%	3,7%	-3,5%
Global	0,4%	0,4%	0,0%	0,4%	-0,4%
Salud	1,5%	1,5%	0,0%	1,5%	0,6%
Mercados Frontera	0,8%	0,8%	0,0%	0,8%	-1,7%
Desint. Fciera.	1,0%	1,0%	0,0%	1,0%	-1,3%
Bioteología	1,1%	0,0%	1,1%	0,0%	-1,3%
Agribusiness	0,7%	0,0%	0,7%	0,0%	-1,6%
Inversión Sostenible	10,2%	10,3%	-0,1%	10,3%	-0,1%
Renta Fija	7,6%	7,7%	-0,1%	7,7%	-0,1%
Green Bonds	1,7%	1,7%	0,0%	1,7%	0,0%
ODS	2,1%	2,2%	0,0%	2,2%	0,0%
Best-in-class	3,8%	3,9%	0,0%	3,9%	0,0%
Renta Variable	2,6%	2,6%	0,0%	2,6%	0,0%
Best-in-class	2,6%	2,6%	0,0%	2,6%	0,0%

Exposición neta a renta variable

Actual

		Actual	Máx.
Renta Variable	4.222.039	24,5%	24,5%
Incremento por venta de PUT	0	0,0%	0,0%
Reducción por coberturas	-9.210	-0,1%	3,8%
Incremento por mixtos	20.310	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta	4.233.138	24,5%	28,4%

		Actual	Máx.
Europa	852.430	4,9%	4,9%
Reducción por coberturas	-9.000	-0,1%	0,0%
Incremento por mixtos	20.310	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta Europa	863.740	5,0%	5,1%

		Actual	Máx.
EEUU	836.088	4,8%	4,8%
Reducción por coberturas	-210	0,0%	3,8%
Renta Variable Neta EEUU	835.878	4,8%	8,7%

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	863.740	5,0%	5,1%
EEUU	835.878	4,8%	8,7%
Japón	283.789	1,6%	1,6%
Emergente	105.475	0,6%	0,6%
Megatendencias	965.375	5,6%	5,6%
ESG / SRI	436.443	2,5%	2,5%
Factor Investing	742.439	4,3%	4,3%
Renta Variable Neta	4.233.138	24,5%	28,4%

Anterior

		Actual	Máx.
Renta Variable	3.490.999	20,5%	20,5%
Incremento por venta de PUT	0	0,0%	0,0%
Reducción por coberturas	-18.960	-0,1%	3,9%
Incremento por mixtos	20.238	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta	3.492.277	20,5%	24,5%

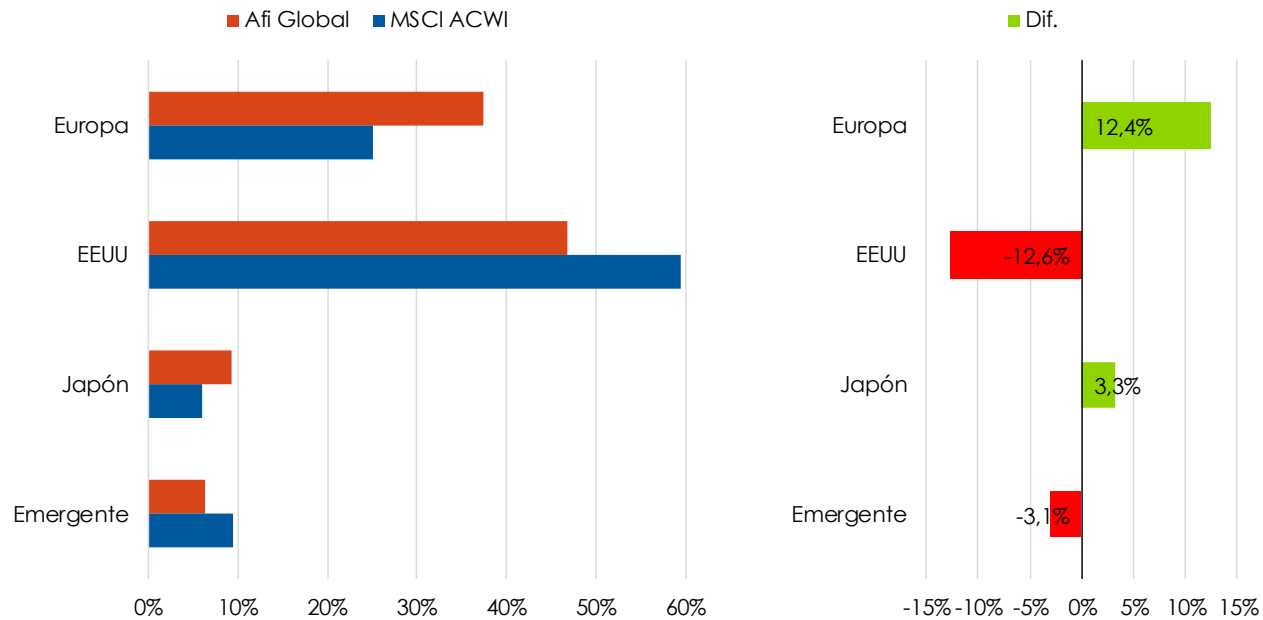
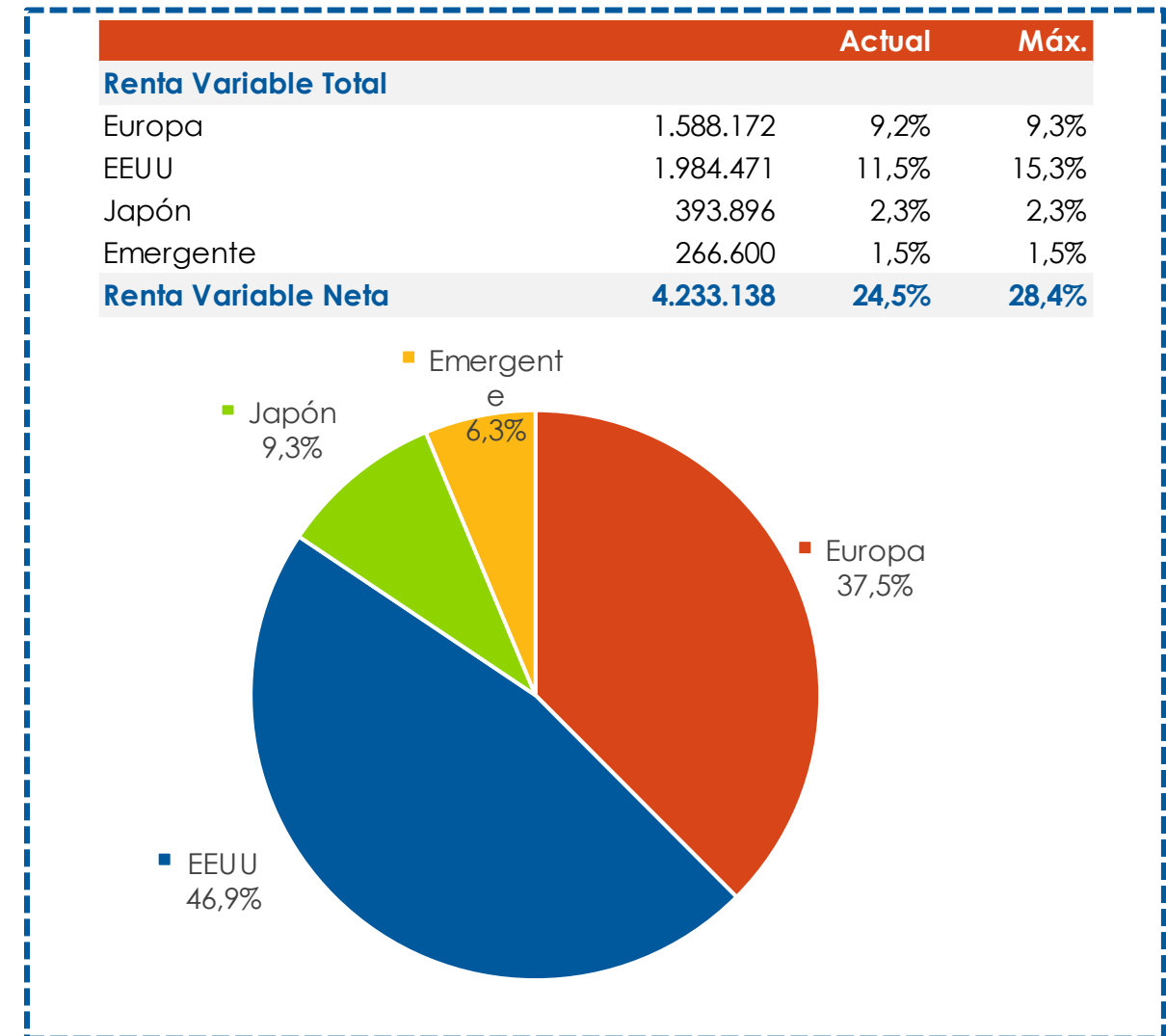
		Actual	Máx.
Europa	851.208	5,0%	5,0%
Reducción por coberturas	-7.200	0,0%	0,0%
Incremento por mixtos	20.238	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta Europa	864.246	5,1%	5,1%

		Actual	Máx.
EEUU	805.139	4,7%	4,7%
Reducción por coberturas	-11.760	-0,1%	3,9%
Renta Variable Neta EEUU	793.379	4,7%	8,6%

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	864.246	5,1%	5,1%
EEUU	793.379	4,7%	8,6%
Japón	268.631	1,6%	1,6%
Emergente	111.640	0,7%	0,7%
Megatendencias	631.694	3,7%	3,7%
ESG / SRI	426.327	2,5%	2,5%
Factor Investing	396.359	2,3%	2,3%
Renta Variable Neta	3.492.277	20,5%	24,5%

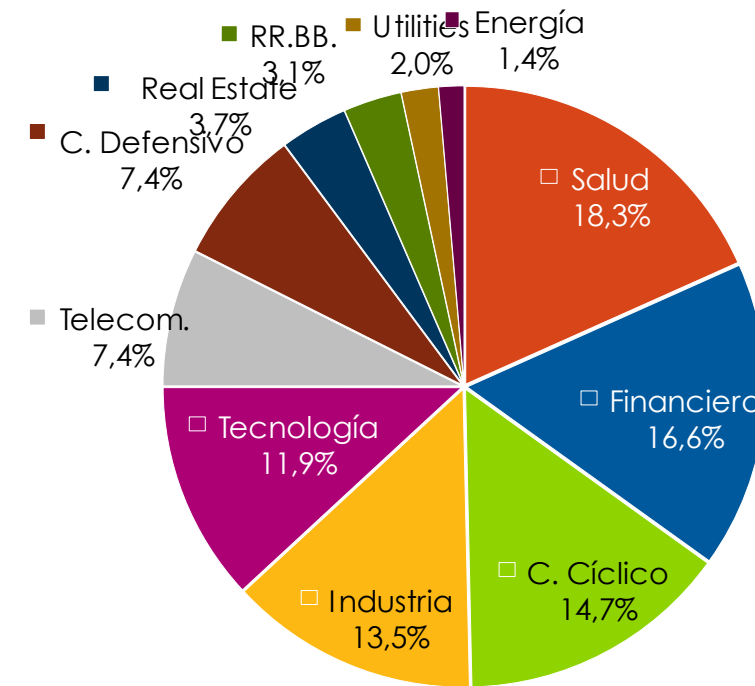
Exposición neta a renta variable

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	863.740	5,0%	5,1%
EEUU	835.878	4,8%	8,7%
Japón	283.789	1,6%	1,6%
Emergente	105.475	0,6%	0,6%
Megatendencias	965.375	5,6%	5,6%
ESG / SRI	436.443	2,5%	2,5%
Factor Investing	742.439	4,3%	4,3%
Renta Variable Neta	4.233.138	24,5%	28,4%



Características de la renta variable

Sector	Afi Global	MSCI ACWI	vs ACWI
1 Salud	18,3%	11,7%	6,6%
2 Financiero	16,6%	15,5%	1,1%
3 C. Cíclico	14,7%	10,8%	4,0%
4 Industria	13,5%	10,4%	3,1%
5 Tecnología	11,9%	23,7%	-11,8%
6 Telecom.	7,4%	7,5%	-0,1%
7 C. Defensivo	7,4%	6,7%	0,7%
8 Real Estate	3,7%	2,4%	1,3%
9 RR.BB.	3,1%	4,2%	-1,1%
10 Utilities	2,0%	2,6%	-0,6%
11 Energía	1,4%	4,6%	-3,2%

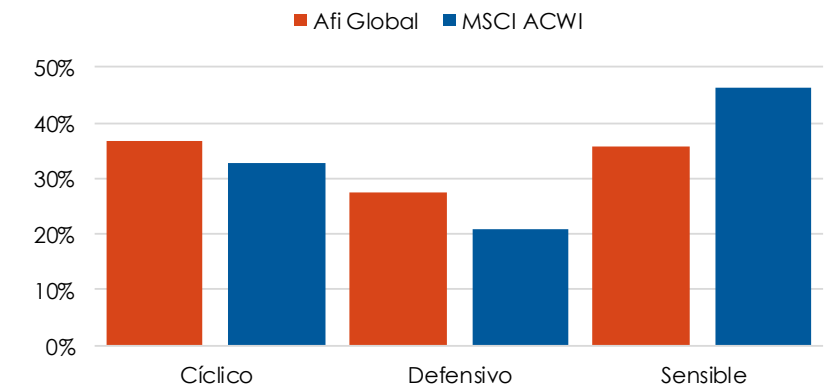
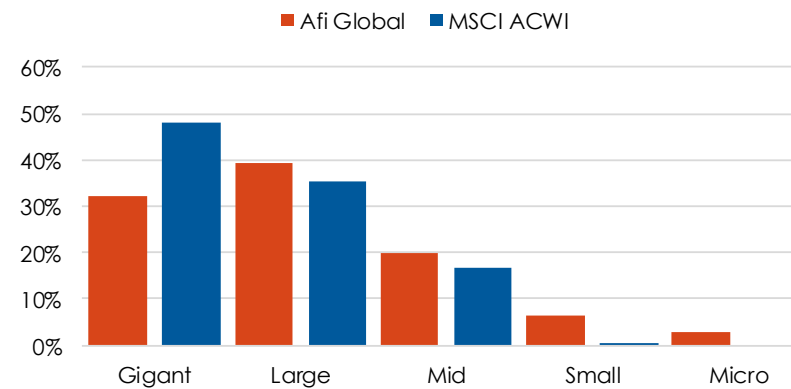
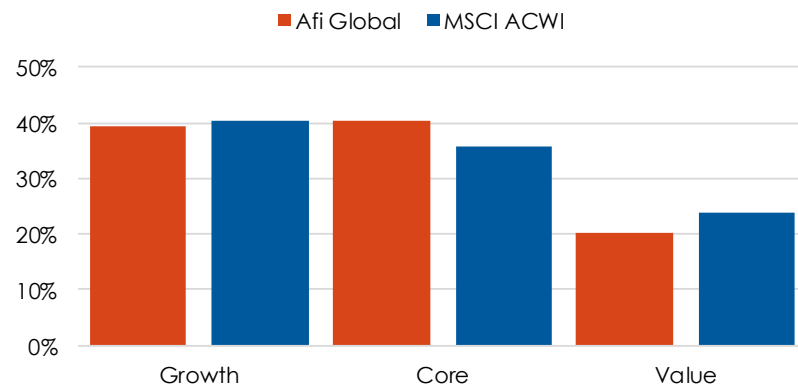


Características de la renta variable

Estilo	Afi Global	MSCI ACWI	vs ACWI
1 Growth	39,5%	40,4%	-0,9%
2 Core	40,4%	35,7%	4,7%
3 Value	20,1%	23,9%	-3,9%

Market Cap	Afi Global	MSCI ACWI	vs ACWI
1 Gigant	32,1%	47,9%	-15,8%
2 Large	39,1%	35,4%	3,7%
3 Mid	19,7%	16,5%	3,2%
4 Small	6,4%	0,1%	6,2%
5 Micro	2,7%	0,0%	2,7%

Sensibilidad	Afi Global	MSCI ACWI	vs ACWI
1 Cíclico	36,9%	32,8%	4,0%
2 Defensivo	27,5%	21,0%	6,5%
3 Sensible	35,6%	46,2%	-10,5%



Renta Fija: duración

Renta Fija		EUR	USD	EM	Duración
Deuda Pública		15,0%	13,3%	1,6%	0,0%
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y	LU1829219556	1,8%	1,8%		1,81
España 0,5 oct-31	ES0000012132	1,0%	1,0%		7,36
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	1,0%	1,0%		5,68
Italia 0,95 jun-32	IT0005466013	0,7%	0,7%		7,68
Austria 0,90 feb-32	AT0000A2WSC8	0,5%	0,5%		7,49
Alemania 2,30 feb-32	DE000BU2Z007	1,8%	1,8%		7,89
Austria 2,90 feb-33	AT0000A32458	1,2%	1,2%		7,64
Bélgica 3,00 jun-33	BE0000357666	1,2%	1,2%		7,95
Finlandia 0,50 sep-29	FI4000369467	1,0%	1,0%		5,39
Países Bajos 0,5 abr-32	NL0015000RP1	2,0%	2,0%		8,04
Unión Europea 1,00 jul-32	EU000A3K4DD8	1,0%	1,0%		7,82
X-Trackers US Treasuries	LU0429459356	1,6%		1,6%	6,19
Investment Grade		14,3%	12,9%	1,3%	0,0%
Nordea Euro Covered Bonds	LU0733667710	1,5%	1,5%		3,73
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1525418643	3,1%	3,1%		2,64
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPH736	0,6%	0,6%		4,71
Lyxor Green Bond	LU1563454310	0,5%	0,5%		10,01
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	2,1%	2,1%		4,50
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	3,4%	3,4%		4,42
CaixaBank 3,75 sep-29	XS2530034649	0,6%	0,6%		4,91
Naturgy 1,375 ene-25	XS1170307414	1,1%	1,1%		0,92
NN US Credit	LU1431483608	1,3%		1,3%	6,96
High Yield		4,0%	4,0%	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%		2,00
Unicaja 6,5% sep-28	ES0380907073	0,6%	0,6%		3,09
Subordinada		10,9%	10,9%	0,0%	0,0%
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	1,2%	1,2%		1,00
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	1,1%	1,1%		0,97
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	1,1%	1,1%		1,86
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	1,1%	1,1%		2,59
Erste CoCo (Call abr-27)	XS2108494837	1,0%	1,0%		2,76
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	1,1%	1,1%		4,54
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	1,1%	1,1%		3,00
Iberdrola 2,25% Call ene-29	XS2244941147	1,1%	1,1%		4,46
Repsol 2,5% Call dic-26	XS2320533131	1,1%	1,1%		2,62
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	1,0%	1,0%		5,41
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	0,6%		0,6%	2,10
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	3,3%		3,3%	5,72

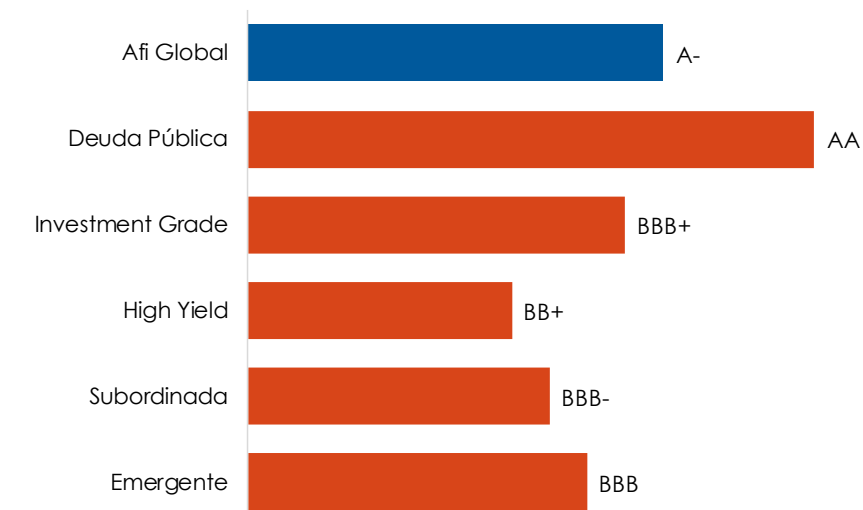
EUR	
% Renta Fija	41,2%
Renta Fija (EUR)	7.088.903
Duración	4,40
Futuros Bund	-6 7,89
Duración Neta	3,49
USD	
% Renta Fija	3,0%
Renta Fija (USD)	513.027
Duración	6,54
Futuros Tnote	-4 3,93
Duración Neta	3,47
EM	
% Renta Fija	5,0%
Renta Fija (EM)	868.923
Duración	4,55

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

Renta Fija: rating

Renta Fija		49,2%	Rating
Deuda Pública		15,0%	AA
Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y LU1829219556		1,8%	AA+
España 0,5 oct-31	ES0000012132	1,0%	A-
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	1,0%	BBB
Italia 0,95 jun-32	IT0005466013	0,7%	BBB
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	2,0%	AAA
Unión Europea 1,00 jul-32	EU000A3K4DD8	1,0%	AAA
X-Trackers US Treasuries	LU0429459356	1,6%	AA+
Investment Grade		14,3%	BBB+
Nordea Euro Covered Bonds	LU0733667710	1,5%	AA
Amundi BBB Euro Corp. IG	LU1525418643	3,1%	BBB
xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus	IE00BYPHT736	0,6%	BBB+
Lyxor Green Bond	LU1563454310	0,5%	A
RobecoSAM Euro SDG	LU0503372780	2,1%	A-
Allianz Euro Credit SRI	LU1145633233	3,4%	BBB+
CaixaBank 3,75 sep-29	XS2530034649	0,6%	A-
Naturgy 1,375 ene-25	XS1170307414	1,1%	BBB
NN US Credit	LU1431483608	1,3%	BBB+

Renta Fija		49,2%	Rating
High Yield		4,0%	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		10,9%	BBB-
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	1,2%	BBB
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	1,1%	BB+
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	1,1%	BB
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	1,1%	BBB
Erste CoCo (Call abr-27)	XS2108494837	1,0%	BBB-
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	1,1%	BBB-
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	1,1%	BBB
Iberdrola 2,25% Call ene-29	XS2244941147	1,1%	BBB
Repsol 2,5% Call dic-26	XS2320533131	1,1%	BBB-
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	1,0%	BB
Emergente		5,0%	BBB
AXA Emerging Markets Short Duration Bo	LU0800573262	1,1%	BB+
Loomis Sayles Short Term EM Bond	LU0980583388	0,6%	BBB
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	3,3%	BBB



Rentabilidad y volatilidad

- Positivo inicio de año para Afi Global, que registra una rentabilidad del 0,8% en enero, ligeramente por debajo del +0,9% que consigue el índice de referencia.
- En los últimos 12 meses, la rentabilidad de Afi Global alcanza el +4,95%, superando en 55pb el +4,40% del benchmark. La volatilidad de Afi Global el último año, del 3,3%, es significativamente inferior a la de la referencia, del 6,1%. En conjunto, el ratio Sharpe de Afi Global (tomando el Euribor 3m como tipo libre de riesgo) en los últimos 12 meses es de 0,42, triplicando el 0,14 del benchmark

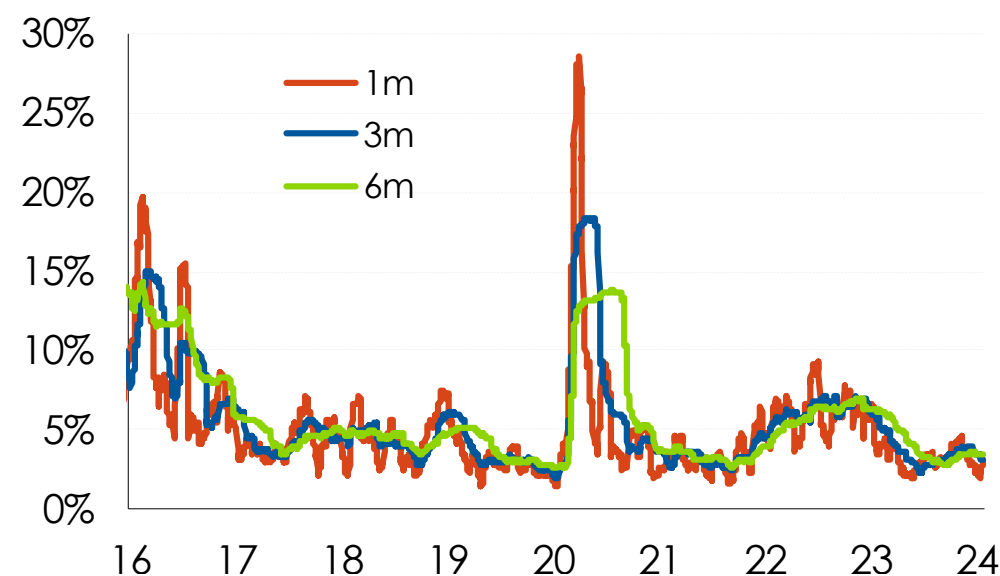
Revalorización mensual y anual

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2024	0,8%												0,8%

Evolución del VL desde 2018



Volatilidad



Atribución de resultados

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	106	Drenan	-26
RF Subordinada	19	Comisiones	-15
RV Estados Unidos	17	DP EUR	-6
RV Megatendencias	16	RV Emergente	-4
RV Factor Investing	11	NOK	-1
RV Japón	9	DP España	0
RV ESG/ISR	6	DP Italia	0
Letras	5	Cobertura RV	0
USD	4		
RF High Yield	4		
RF Emergente	4		
RF Privada IG	4		
DP Estados Unidos	2		
Oro	1		
Cobertura RF	1		
RV Europa	1		
Cobertura FX	0		
Mixto best-in-class	0		

- Aportación positiva de la renta fija subordinada (19pb), así de como la renta variable: Estados Unidos aporta 17pb, megatendencias 16pb, factor investing 11pb y Japón 9pb.
- En el lado negativo figura la deuda pública EUR, que resta 6pb, la renta variable emergente, que resta otros 4pb, así como la corona noruega, que se deprecia de forma ligera y drena 1pb.



Anexo I. Asset allocation recomendado Afi.

Asset allocation enero 2024

Categorías	ene.-24	Var.mes	dic.-23	nov.-23	BMK	AFI vs BMK
Liquidez	7%	2%	5%	3%	5%	2%
USD	3%	1%	2%	0%	0%	3%
Monetarios	10%	3%	7%	3%	5%	5%
DP corto EUR	6%	1%	5%	5%	6%	0%
DP corto periferia	8%	0%	8%	8%	6%	2%
DP largo EUR	5%	-1%	6%	7%	5%	0%
DP largo periferia	5%	-1%	6%	7%	5%	0%
DP corto USD	5%	1%	4%	4%	3%	2%
DP largo USD	2%	-1%	3%	4%	3%	-1%
ILB EUR	0%	0%	0%	0%	1%	-1%
ILB USD	2%	0%	2%	2%	1%	1%
Deuda Pública	33%	-1%	34%	37%	30%	3%
IG EUR	8%	0%	8%	9%	8%	0%
IG USD	3%	0%	3%	3%	3%	0%
HY EUR	0%	0%	0%	1%	4%	-4%
HY USD	0%	0%	0%	0%	2%	-2%
TIER 2	2%	0%	2%	2%	1%	1%
CoCo	1%	0%	1%	1%	1%	0%
Híbridos no financieros	2%	0%	2%	1%	1%	1%
Deuda Corporativa	16%	0%	16%	17%	20%	-4%
China (USD)	1%	0%	1%	1%	1%	0%
Latam (USD)	1%	0%	1%	1%	1%	0%
Europa EM (EUR)	2%	0%	2%	2%	1%	1%
China (Local)	1%	0%	1%	1%	1%	0%
Latam (Local)	2%	0%	2%	1%	1%	1%
Deuda Emergente	7%	0%	7%	6%	5%	2%
Renta Fija	56%	-1%	57%	60%	55%	1%
Europa	17%	-1%	18%	18%	19%	-2%
EE.UU.	12%	-1%	13%	14%	15%	-3%
Japón	3%	0%	3%	3%	3%	0%
China	2%	0%	2%	2%	3%	-1%
Latam	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Europa EM	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Renta variable	34%	-2%	36%	37%	40%	-6%



Anexo II. Atribución de resultados

Enero - 2024

Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	106	Drenan	-26
RF Subordinada	19	Comisiones	-15
RV Estados Unidos	17	DP EUR	-6
RV Megatendencias	16	RV Emergente	-4
RV Factor Investing	11	NOK	-1
RV Japón	9	DP España	0
RV ESG/ISR	6	DP Italia	0
Letras	5	Cobertura RV	0
USD	4		
RF High Yield	4		
RF Emergente	4		
RF Privada IG	4		
DP Estados Unidos	2		
Oro	1		
Cobertura RF	1		
RV Europa	1		
Cobertura FX	0		
Mixto best-in-class	0		

Activo	Año
Renta Fija	32
Letras	5
Deuda Pública	-4
RF Investment Grade	4
RF High Yield	4
RF Subordinada	19
RF Emergente	4
Renta Variable	56
Europa	1
EEUU	17
Japón	9
Emergente	-4
Megatendencias	16
ESG / SRI	6
Factores	11
Mixtos	0
Activos Diversificadores	1
Divisas	3
Derivados	1
Venta opciones	0
Cobertura RF	1
Cobertura RV	0
Cobertura FX	0
Cartera	94
Comisiones	-15
Total	79

Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	984	Drenan	-276
RV Estados Unidos	157	Comisiones	-186
RF Subordinada	151	USD	-29
RF Privada IG	95	Cobertura RV	-20
DP EUR	82	L-S Agribusiness	-11
RV Europa	77	L-S RV EM vs RV EUR	-9
DP Italia	58	JPY	-8
RV Megatendencias	48	Repunte pendiente 2-10 USD	-5
RF Emergente	47	L-S Sectores Europa	-4
RV ESG/ISR	45	L-S Brent vs Cobre	-2
Cobertura FX	38	L-S Pets	-2
RF High Yield	34	L-S Value vs Growth	-1
RV Factor Investing	31	Infraestructuras	-1
RV Japón	28		
Cobertura RF	13		
Oro	10		
Venta Opciones	10		
Letras	10		
DP Estados Unidos	9		
L-S eSports	8		
Dif. ITA-ALE	8		
DP España	8		
L-S Biotech	6		
Mixto best-in-class	4		
Dif. ITA-ESP	3		
L-S Quality	1		
RV Emergente	1		
NOK	1		
L-S Low Volatility	1		

Activo	Año
Renta Fija	501
Letras	10
Deuda Pública	157
RF Investment Grade	96
RF High Yield	34
RF Subordinada	151
RF Emergente	47
Renta Variable	390
Europa	77
EEUU	158
Japón	28
Emergente	1
Megatendencias	48
ESG / SRI	45
Factores	31
Mixtos	4
Activos Diversificadores	4
Divisas	-36
Derivados	38
Venta opciones	10
Cobertura RF	13
Cobertura RV	-20
Cobertura FX	38
Cartera	915
Comisiones	-186
Total	728

Aportación y drenaje (pb) en el año

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

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

Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	984	Drenan	-421
RV Estados Unidos	183	Comisiones	-137
RV Megatendencias	118	Cobertura RV	-117
RF Subordinada	106	Quadriga Igneo	-86
RV Europa	94	DP Estados Unidos	-25
USD	91	Oro	-15
RV ESG/ISR	71	L-S eSports	-11
Venta Opciones	53	RV Emergente	-10
RV Factor Investing	47	L-S Sectores Europa	-6
RF High Yield	35	Derivados FX	-5
RF Emergente	29	DP Italia	-4
Breakeven de Infl. USD	26	Derivados RF	-2
Infraestructuras	24	Repunte pendiente 2-10 USD	-2
L-S Quality	15	Dif. ITA-ESP	0
NOK	15	L-S Value vs Growth	0
L-S Pets	13		
Breakeven de Infl. EUR	12		
Derivados RV	11		
RV Japón	11		
Afi putwrite	9		
GBP	9		
L-S Low Volatility	7		
RF Privada IG	2		
Pagarés	2		
HSBC Multi Asset Style Factors	1		
Mixtos best-in-class	0		

Activo	Año
Renta Fija	146
Pagarés	2
Deuda Pública	-29
RF Investment Grade	2
RF High Yield	35
RF Subordinada	106
RF Emergente	29
Renta Variable	523
Europa	94
EEUU	184
Japón	11
Emergente	-10
Megatendencias	119
ESG / SRI	71
Factores	47
Mixtos	0
Activos Diversificadores	-24
Oro	-15
Breakeven de Infl. EUR	12
Breakeven de Infl. USD	26
L-S Low Volatility	7
L-S Quality	15
L-S eSports	-11
L-S Pets	13
L-S Sectores Europa	-6
L-S Value vs Growth	0
Infraestructuras	24
HSBC Multi Asset Style Factors	1
Quadriga Igneo	-86
Lyxor US Curve steepening 2-10	-2
Dif. ITA-ESP	0
Divisas	114
Derivados	-33
Afi putwrite	10
Derivados RF	-2
Derivados RV	5
Derivados FX	-5
Venta opciones	53
Cobertura RV	-117
Cartera	732
Comisiones	-137
Total	594

Aportación y drenaje (pb) en el año

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

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

Aportación y drenaje (pb) en el año

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

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

Aportación y drenaje (pb) en el año

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

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

Información importante

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



Afi

Inversiones Globales
SGIIC SA

© 2024 Afi. Todos los derechos reservados.