



Afi **Global**



Afi Inversiones Globales
SGIC SA

Afi Global FI

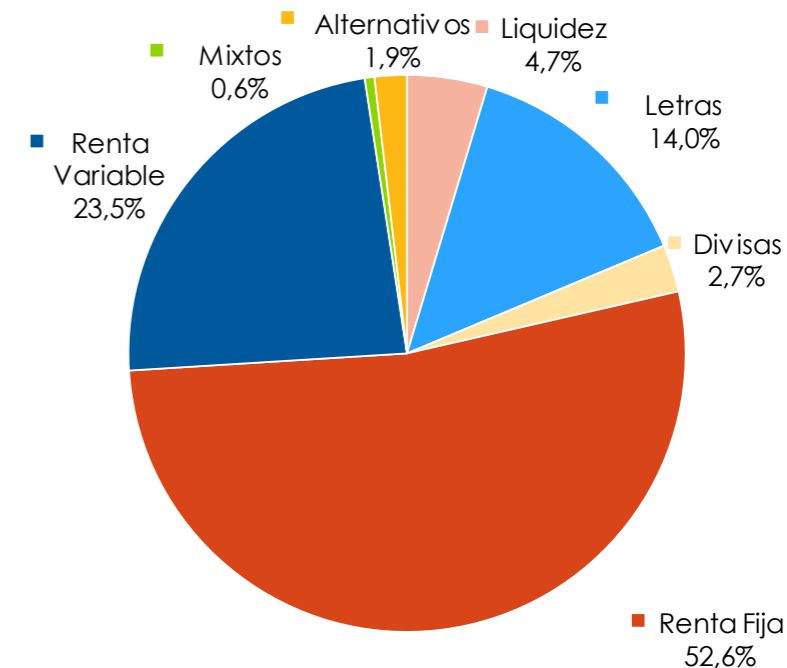
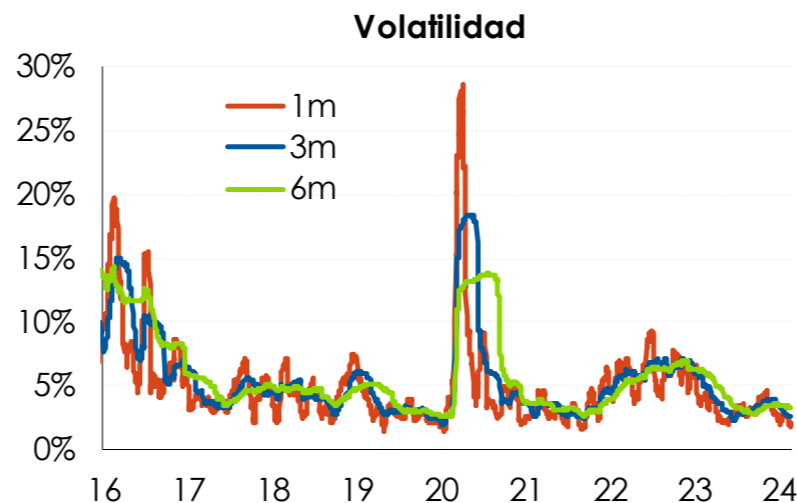
ES0142537036

Febrero de 2024

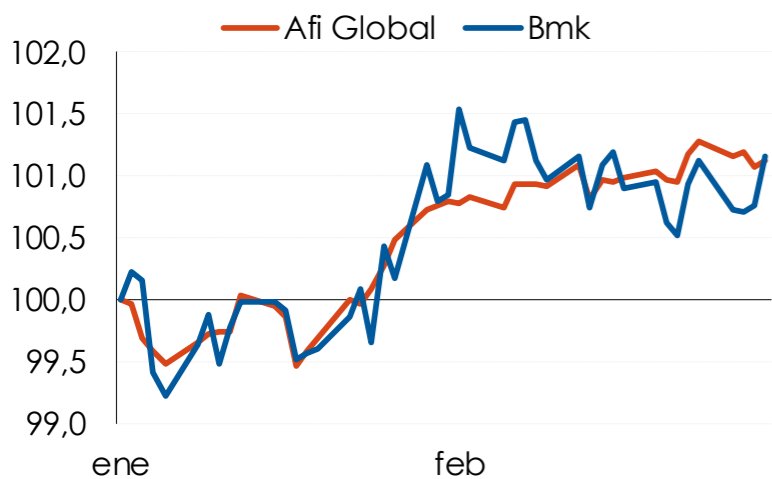
Afi Global de un vistazo

Afi Global. Rentabilidades mensuales y YTD

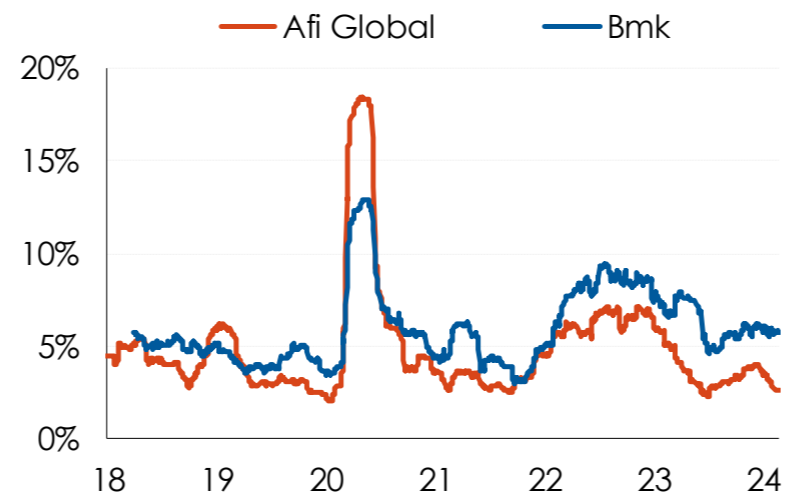
| | ENE | FEB | MAR | ABR | MAY | JUN | JUL | AGO | SEP | OCT | NOV | DIC | Año |
|------|------|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|
| 2024 | 0,8% | 0,3% | | | | | | | | | | | 1,1% |



Afi Global y Benchmark en 2024



Volatilidad 3m Afi Global y RF Mixta



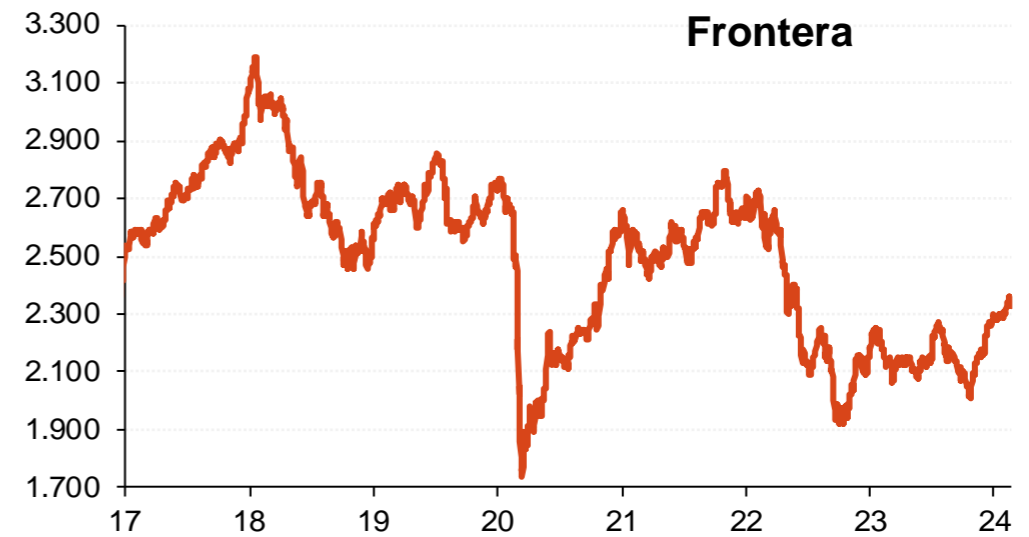
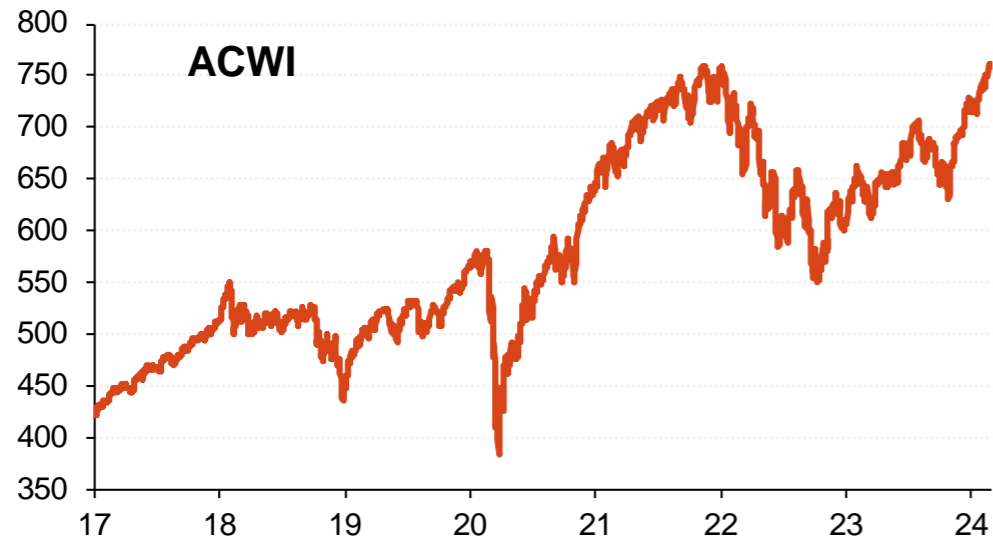
- Afi Global avanza un 0,3% en febrero, lo que lleva la rentabilidad en el año hasta el +1,1%.
- El peso de la renta variable se reduce de forma ligera hasta el 23,5% (-1pp), mientras que la renta fija aumenta desde el 49,2% hasta el 52,6%.

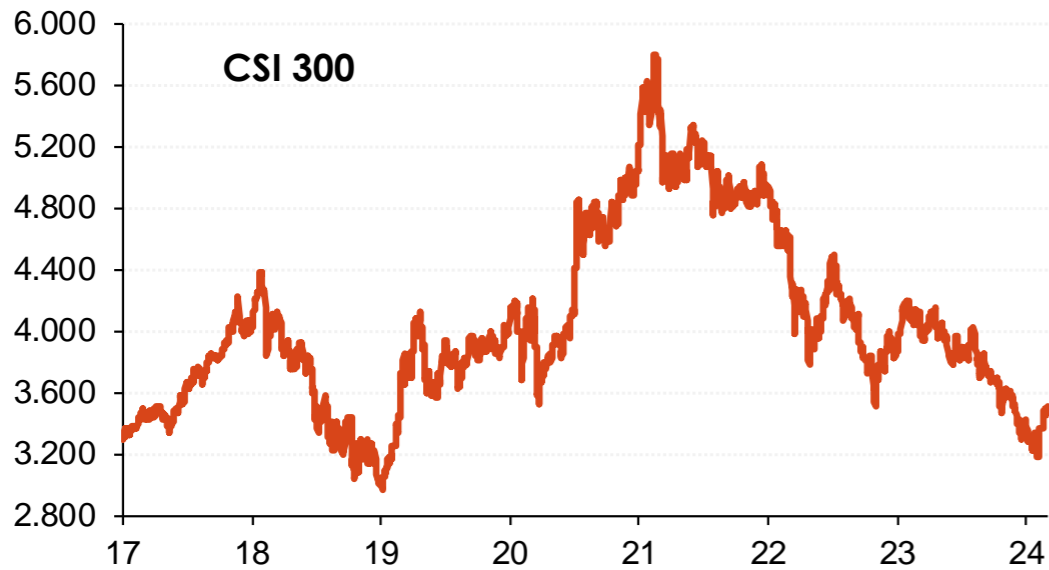
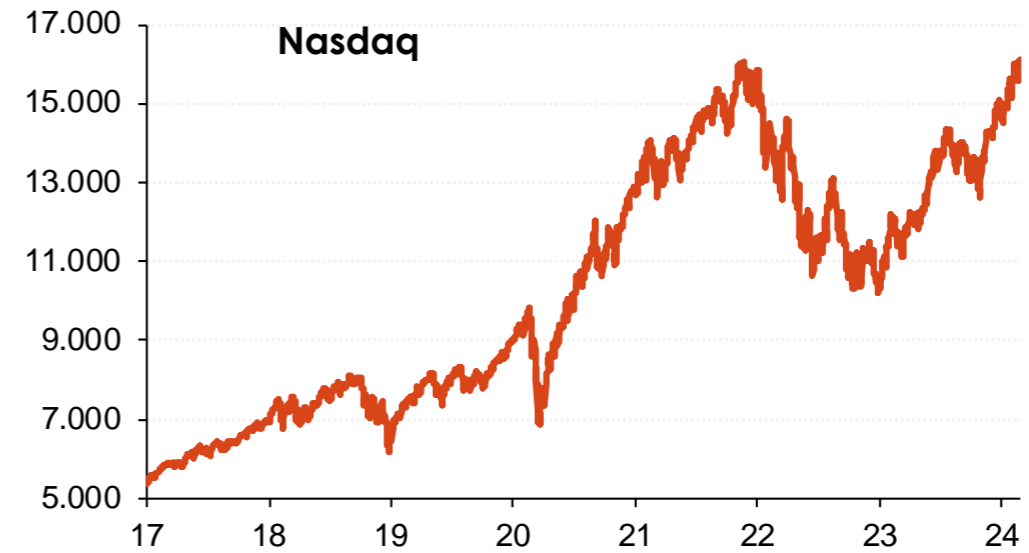
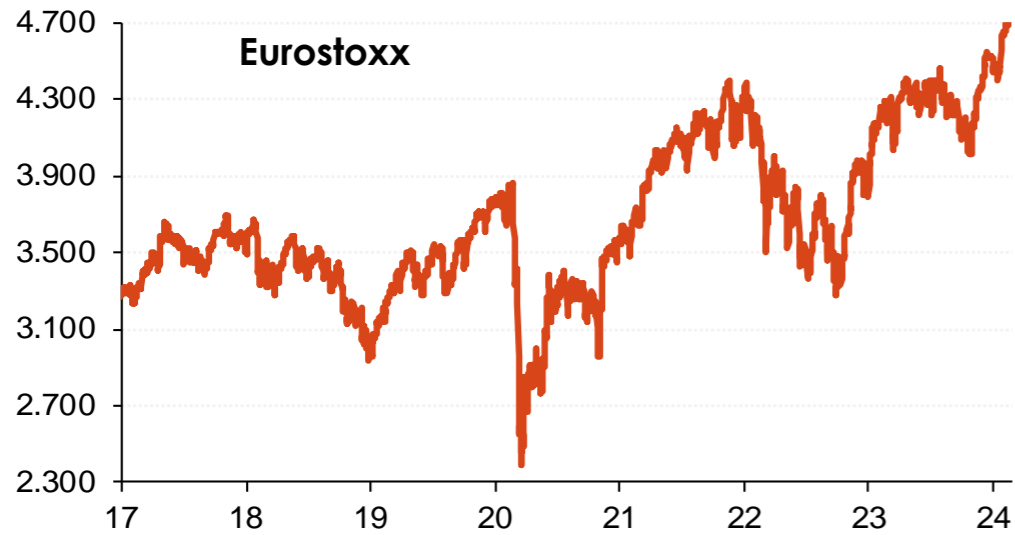
Renta variable

- Nueva **revalorización mensual, superando el alza de enero** (3,2% para el MSCI vs el 1,5% del pasado mes) por lo que **el movimiento alcista en el inicio de 2024 es muy importante: 4,7%**.
- En la mayor ganancia mensual ha aportado **China (+9,4%)**, que parece que ha dejado atrás la negativa evolución de los meses anteriores. A ello habrían contribuido ciertas medidas de las autoridades, así como los niveles mínimos de valoración alcanzados (PER por debajo de 10x). También **Japón** sigue aportando revalorización al conjunto del mercado. Tras el +7,9% de febrero, en el año gana ya un 17,0%, lo que le ha permitido regresar a los máximos históricos de diciembre de 1989. Pero es obvio que, por su mayor ponderación, la gran clave para el alza bursátil del MSCI ACWI es el +6,1% del **Nasdaq** (+7,2% en el conjunto de 2024).
- La única excepción a las alzas es el **Ibex 35**, índice en el que encontramos importantes diferencias entre los valores. **Iberdrola** (la compañía que más pondera, 14,4%) cae un 5,0%, mientras que **Inditex** (la empresa que más capitaliza pero cuya ponderación está ajustada por menor free float: 14,0%) gana un 3,3% y marca nuevos máximos históricos. Alzas en los grandes bancos (**BBVA**, +5,9%, **Caixabank**, +5,5% y **Santander**, +2,9%) frente a las importantes pérdidas (entre el 10% y el 25%) de **Enagás, Naturgy, Amadeus, Solaria o Grifols**.

Revalorización de los índices bursátiles desde diferentes fechas

| | Último | 31/01/2024 | 31/12/2023 | 27/10/2023 | 31/12/2022 | | Último | 31/01/2024 | 31/12/2023 | 27/10/2023 | 31/12/2022 |
|----------------------|----------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| MSCI ACWI | 761,3 | 3,2% | 4,7% | 20,9% | 25,8% | Polonia | 81.944,6 | 5,8% | 4,4% | 16,6% | 42,6% |
| MSCI World | 3.337,2 | 3,1% | 5,3% | 22,2% | 28,2% | Rusia | 3.256,8 | 1,3% | 5,1% | 1,0% | 51,2% |
| MSCI Emerging | 1.020,9 | 4,1% | -0,3% | 11,0% | 6,8% | Turquía | 9.193,7 | 8,2% | 23,1% | 19,3% | 66,9% |
| Frontier | 2.328,8 | 1,2% | 2,8% | 15,4% | 11,0% | Sudáfrica | 66.349,8 | -2,5% | -5,9% | 4,0% | -0,9% |
| S&P 500 | 5.096,3 | 5,2% | 6,8% | 23,8% | 32,7% | CSI 300 | 3.516,1 | 9,4% | 2,5% | -1,3% | -9,2% |
| Nasdaq | 16.091,9 | 6,1% | 7,2% | 27,3% | 53,7% | Sensex | 72.500,3 | 1,0% | 0,4% | 13,7% | 19,2% |
| Canadá | 21.363,6 | 1,5% | 1,9% | 14,0% | 10,2% | Hang Seng | 16.511,4 | 6,6% | -3,1% | -5,1% | -16,5% |
| Nikkei | 39.166,2 | 7,9% | 17,0% | 26,4% | 50,1% | Kospi | 2.642,4 | 5,8% | -0,5% | 14,7% | 18,2% |
| Australia | 7.698,7 | 0,2% | 1,4% | 12,8% | 9,4% | Malasia | 1.551,4 | 2,5% | 6,7% | 7,6% | 3,7% |
| Eurostoxx | 4.877,8 | 4,9% | 7,9% | 21,5% | 28,6% | Tailandia | 1.370,7 | 0,5% | -3,2% | -1,3% | -17,9% |
| Ibex | 10.001,3 | -0,8% | -1,0% | 12,1% | 21,5% | Vietnam | 354,6 | 6,3% | 4,9% | 16,7% | 14,0% |
| CAC | 7.927,4 | 3,5% | 5,1% | 16,7% | 22,5% | Indonesia | 7.316,1 | 1,5% | 0,6% | 8,2% | 6,8% |
| DAX | 17.678,2 | 4,6% | 5,5% | 20,4% | 27,0% | Taiwán | 18.966,8 | 6,0% | 5,8% | 17,6% | 34,2% |
| MIB30 | 32.580,9 | 6,0% | 7,3% | 19,4% | 37,4% | Filipinas | 6.944,7 | 4,5% | 7,7% | 16,5% | 5,8% |
| FTSE | 7.630,0 | 0,0% | -1,3% | 4,6% | 2,4% | Arabia Saudí | 12.630,9 | 7,1% | 5,5% | 21,3% | 20,5% |
| SMI | 11.438,9 | 0,9% | 2,7% | 10,8% | 6,6% | Bovespa | 129.020,0 | 0,8% | -3,8% | 13,9% | 17,6% |
| Grecia | 1.424,8 | 4,2% | 10,2% | 20,9% | 53,2% | Mexbol | 55.414,0 | -3,4% | -3,4% | 13,2% | 14,3% |





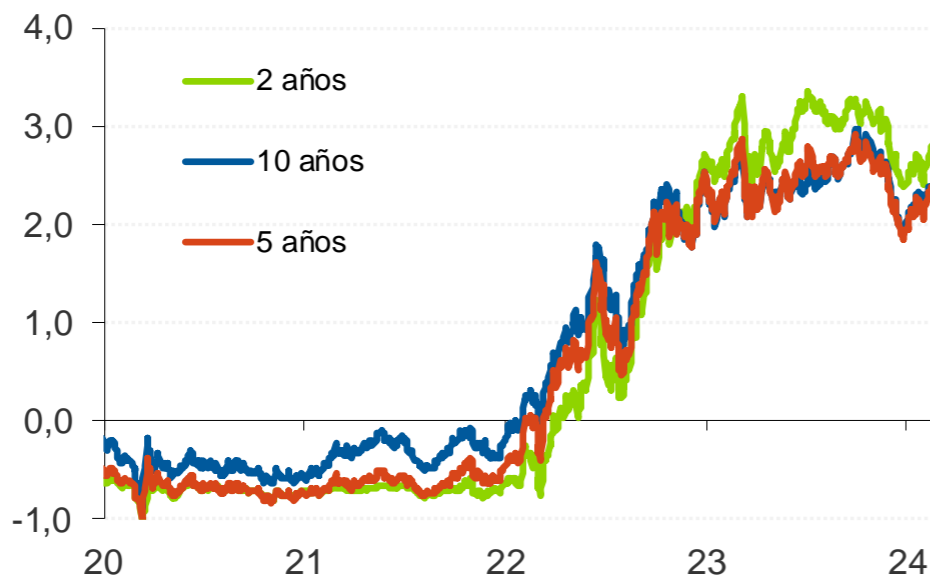
Deuda pública

- En febrero ha continuado el **repunte de los tipos de interés de la deuda pública** como consecuencia del retraso de las expectativas del mercado sobre el inicio de los recortes de los bancos centrales. Tras el alza de enero (que fue limitada en cuantía), este mes el incremento ha sido de entre 50 pb en los tramos cortos y de 15 pb en el 30 años, por lo que asistimos a una renovada negativización de la curva. Repunte más intenso de TIR en Alemania (+25 pb el 10 años, hasta el 2,43%) que en EE.UU. (+28 pb, hasta el 4,28%).

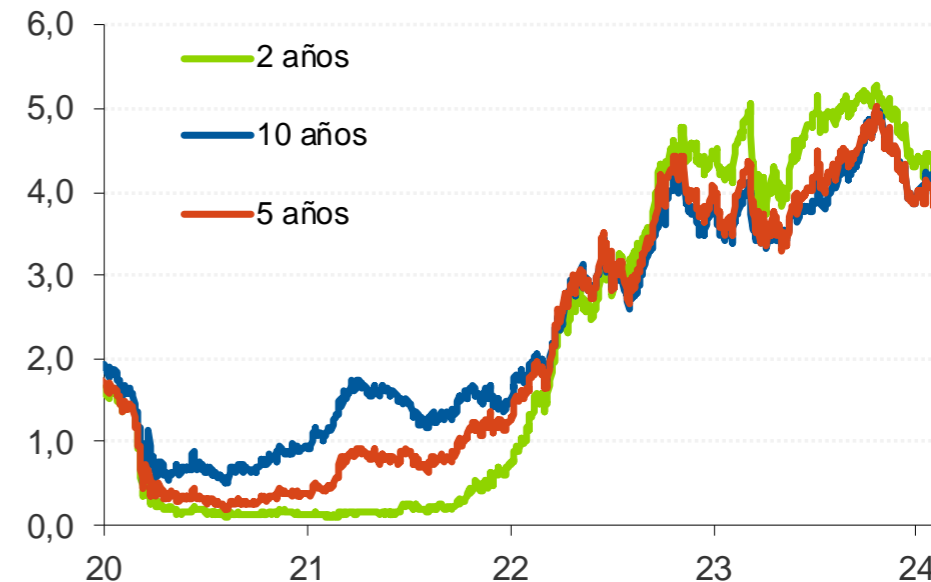
Variación anual de la TIR y TIR actual

| | 2 años | 5 años | 10 años | 30 años |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Alemania 2023 | -30 | -59 | -51 | -15 |
| Alemania 2024 | 49 | 50 | 40 | 29 |
| TIR actual | 2,90 | 2,45 | 2,43 | 2,56 |
| EE.UU. 2023 | -15 | -17 | -2 | 4 |
| EE.UU. 2024 | 35 | 38 | 36 | 35 |
| TIR actual | 4,68 | 4,28 | 4,28 | 4,41 |

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



Evolución de los tipos de interés de la DP de Alemania



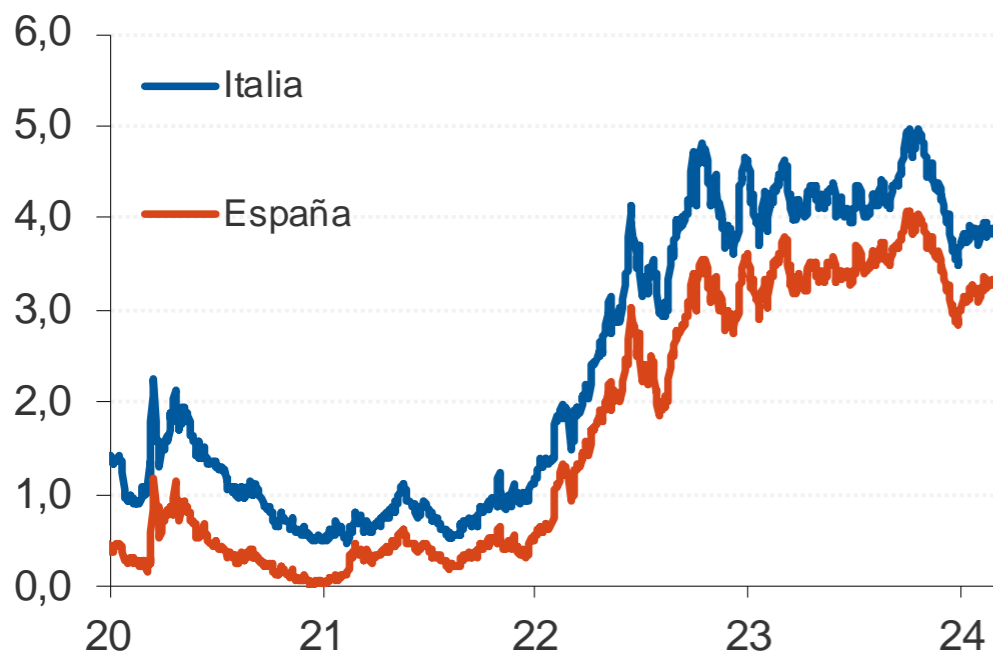
Deuda pública. Periferia UME

- **Ceden las primas por riesgo de España e Italia** en febrero, a pesar del aumento de la TIR (como también pasó en enero).
- En Italia la prima cae 13 pb, hasta los 143 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 3,86% (+12 pb en el mes); llegó a superar el 5,0% el 19 de octubre. En 2023 la prima cayó 45 pb.
- En España la TIR a 10 años cotiza en el 3,30% (+20 pb en el mes; llegó a superar el 4,05% en octubre) y la prima por riesgo cae 5 pb, hasta 87 pb (llegó a 113 pb el 19 de octubre). En 2023 la prima cedió 12 pb.

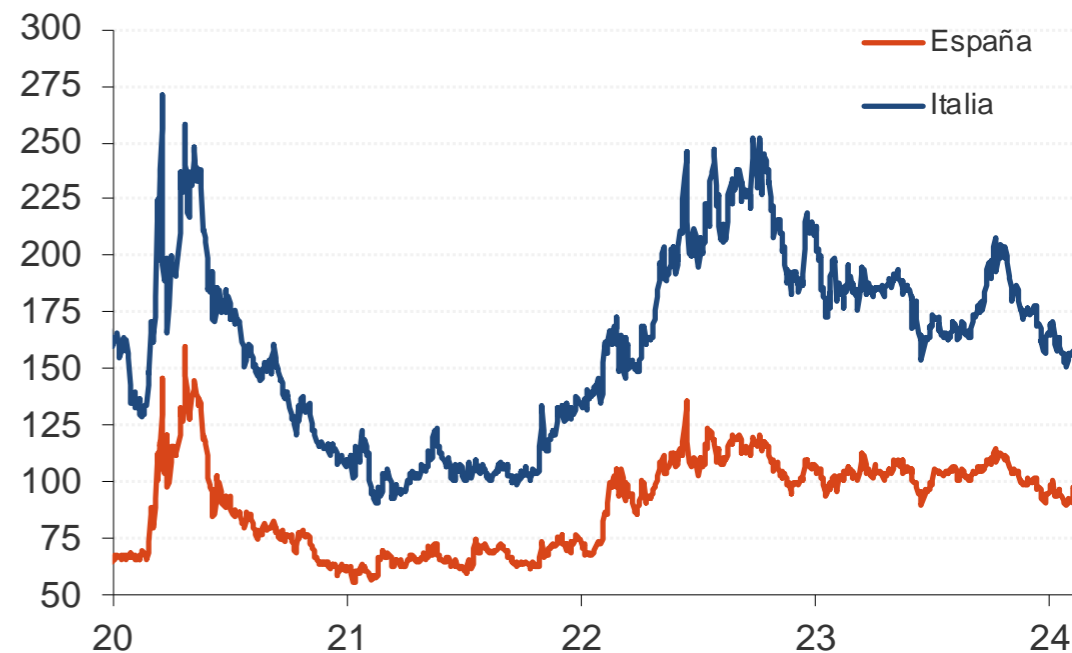
TIR 10 años y diferenciales y variación en 2024

| | España | Italia | Portugal | Grecia |
|-------------------|--------|--------|----------|--------|
| Actual | 3,30 | 3,86 | 3,06 | 3,35 |
| Variación 2024 | 32 | 17 | 30 | 59 |
| España - Portugal | 24 | | | |
| Grecia - Italia | | -51 | | |

Evolución de los tipos de interés a 10 años



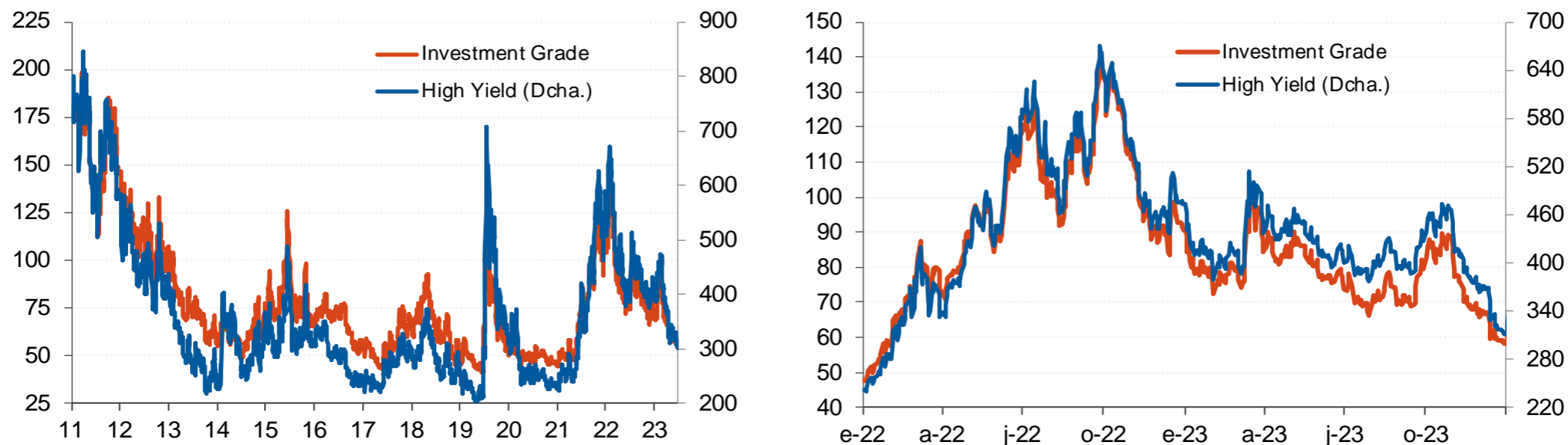
Evolución de la prima por riesgo frente Alemania



Renta fija privada

- Tras un saldo nulo en el diferencial en RFP grado de inversión en enero, en febrero asistimos a una leve caída (- 4pb) consolidando por debajo de la media histórica y constatando que el margen de bajadas es ya limitado (por más que el ciclo económico se reacelere). En el *high yield* el repunte de enero (+17 pb) da paso a una corrección de mayor magnitud (-19 pb) por lo que el saldo anual es una ligera caída (- 2 pb). El atractivo de este segmento del mercado procede del mayor devengo de TIR (309 pb) en un contexto de ausencia de impagos, y no tanto de expectativas de cesión adicional del diferencial.
- Grado de inversión (IG) en EUR** cotiza en 56 pb (-4 pb en el mes; promedio histórico: 78 pb).
- Grado especulativo (HY) en EUR** cotiza en 309 pb (-19 pb en el mes; promedio histórico: 361 pb).

Evolución de la TIR y de los diferenciales

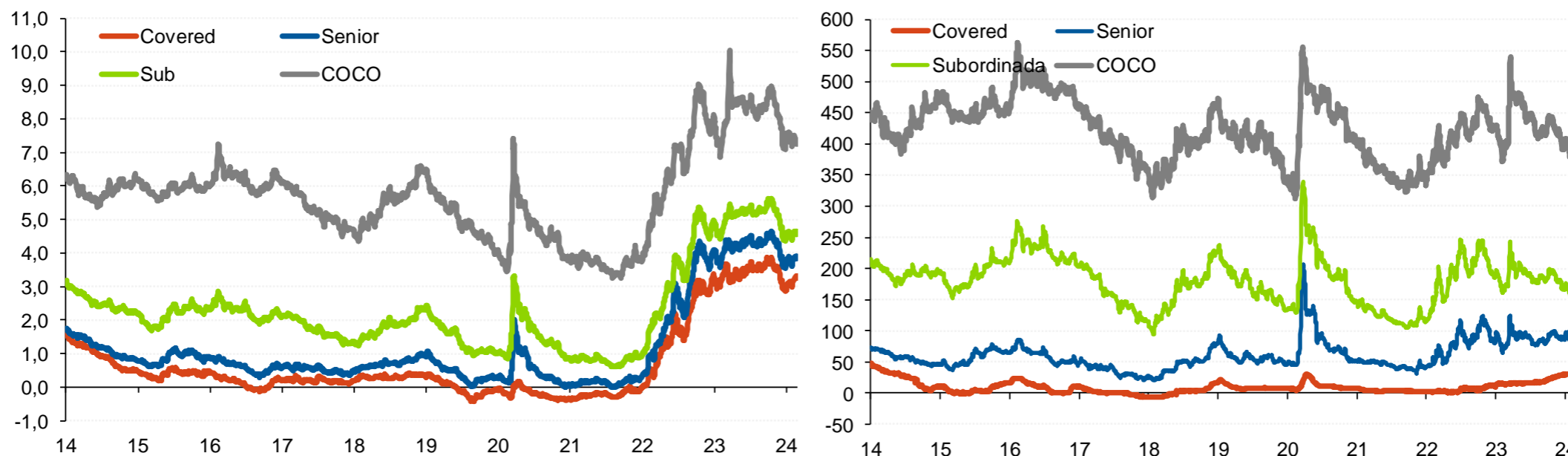


| | Último | 31/01/2024 | Var. | 31/12/2023 | Var. | 27/10/2023 | Var. | 15/03/2023 | Var. | 31/12/2022 | Var. | Media hca. | Var. |
|-----|--------|------------|-------|------------|------|------------|-------|------------|--------|------------|-------|------------|-------|
| IG | 56 | 60 | -4 | 58 | -2 | 89 | -33 | 104 | -48 | 91 | -35 | 78 | -22 |
| HY | 309 | 328 | -19 | 310 | -2 | 470 | -161 | 513 | -204 | 474 | -165 | 361 | -52 |
| VIX | 14,0% | 14,4% | -0,4% | 12,5% | 1,5% | 21,3% | -7,3% | 26,1% | -12,2% | 21,7% | -7,7% | 18,0% | -4,1% |

Renta fija financiera

- Continúa la **cesión de diferenciales** (salvo covered, como sucede desde noviembre, que permanece en 30 pb). De esta forma, se limita la magnitud de la subida de la TIR en febrero (senior permanece en 3,90%).
- El caso más extremo son los CoCO, ya que la moderación del diferencial (-34 pb en febrero; -36 pb en el año) permite que en el arranque de 2024 el saldo sea una estabilidad de la TIR (7,25%) y, por lo tanto, un excelente comportamiento relativo (revalorización del orden del 1,5%).

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



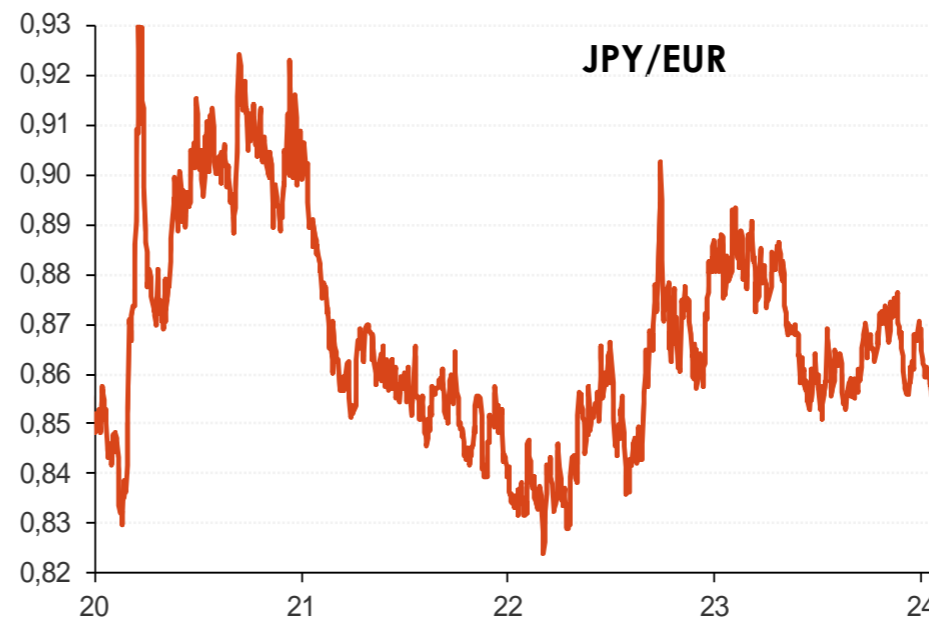
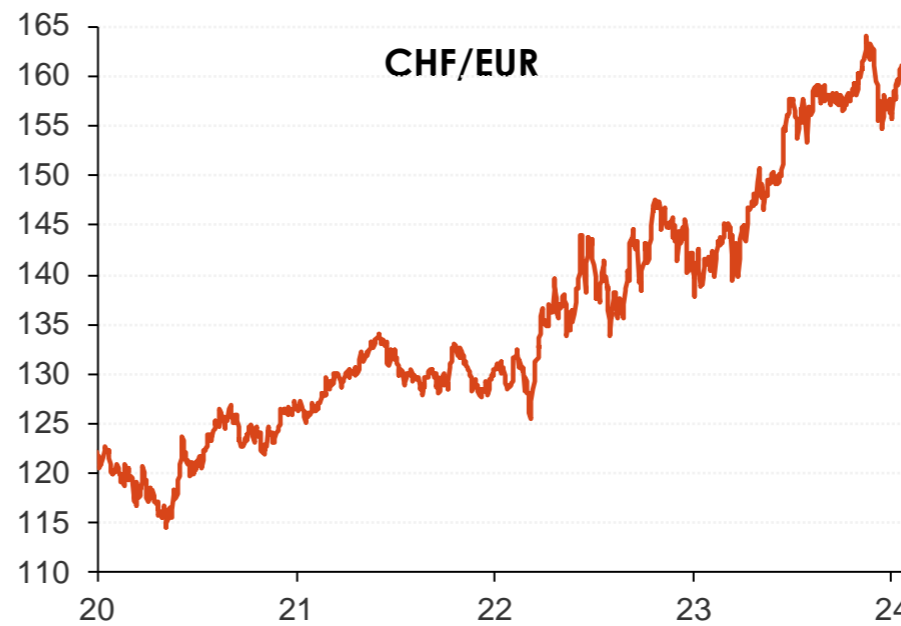
| | 28/02/2024 | | 31/01/2024 | | Variación | | 31/12/2023 | | Variación | | 20/03/2023 | | Variación | | 09/03/2023 | | Variación | |
|-------------|------------|--------|------------|--------|-----------|--------|------------|--------|-----------|--------|------------|--------|-----------|--------|------------|--------|-----------|--------|
| | TIR | Spread | TIR | Spread | TIR | Spread | TIR | Spread | TIR | Spread | TIR | Spread | TIR | Spread | TIR | Spread | TIR | Spread |
| Covered | 3,32 | 32 | 2,98 | 32 | 34 | 0 | 2,89 | 29 | 43 | 3 | 3,11 | 14 | 22 | 18 | 3,63 | 14 | -31 | 18 |
| Senior | 3,90 | 82 | 3,60 | 84 | 31 | -2 | 3,57 | 87 | 33 | -5 | 4,30 | 124 | -40 | -42 | 4,35 | 79 | -45 | 3 |
| Subordinada | 4,60 | 155 | 4,40 | 161 | 20 | -6 | 4,40 | 167 | 20 | -12 | 5,45 | 243 | -85 | -88 | 5,10 | 174 | -50 | -19 |
| COCO | 7,28 | 365 | 7,26 | 399 | 2 | -34 | 7,25 | 401 | 3 | -36 | 10,03 | 539 | -275 | -174 | 8,00 | 409 | -72 | -44 |

- Aunque a mediados de mes el **USD** llegó a apreciarse hasta 1,07 USD/EUR, cierra febrero prácticamente en el mismo nivel que se inició: 1,08. De esta forma, consolida la apreciación que exhibió en enero (2,2%) ante el aumento de los tipos de interés del USD. Previsión Afi Research JUN24: 1,11 USD/EUR.
- Nulas variaciones netas en febrero en la **GBP** (en línea con lo observado en los últimos meses). Previsión Afi Research JUN24: 0,86 GBP/EUR.
- Nueva depreciación de la **NOK** (como ya sucedió en enero) por lo que esta divisa sigue mostrando una clara infravaloración. Previsión Afi Research JUN24: 11,00 NOK/EUR.
- También el **JPY** se deprecia frente al EUR en febrero: 1,7% y pierde un 4,2% en el año. Previsión Afi Research JUN24: 155 JPY/EUR.
- Tras una muy fuerte apreciación del **CHF** en 2023 (6,0%) inicia 2024 con una pérdida del 2,8%, tras ceder un 1,8% en febrero. Previsión Afi Research JUN24: 0,96 CHF/EUR.

Tipos de cambio frente al EUR y variaciones desde distintas fechas

| | Último | 31/01/2024 | 31/12/2023 | 17/10/2023 | 08/03/2023 | 31/12/2022 |
|---------|---------|------------|------------|------------|------------|------------|
| USD | 1,0808 | -0,3% | -2,2% | 2,3% | 2,5% | 1,3% |
| GBP | 0,8555 | 0,1% | -1,6% | -1,5% | -4,0% | -3,5% |
| CHF | 0,952 | 1,8% | 2,8% | 0,0% | -4,1% | -3,3% |
| JPY | 162,87 | 1,7% | 4,2% | 3,1% | 12,6% | 15,8% |
| RMB | 7,7807 | 0,0% | -0,9% | 0,7% | 6,1% | 5,7% |
| NOK | 11,468 | 1,0% | 2,0% | -0,9% | 2,2% | 9,1% |
| SEK | 11,192 | -0,7% | 0,9% | -2,9% | -0,8% | 0,6% |
| PLN | 4,2965 | -0,8% | -1,0% | -3,0% | -8,1% | -8,2% |
| TRL | 33,7087 | 2,5% | 3,2% | 14,2% | 68,8% | 68,8% |
| CNY/USD | 7,1990 | 0,3% | 1,3% | -1,6% | 3,5% | 4,4% |





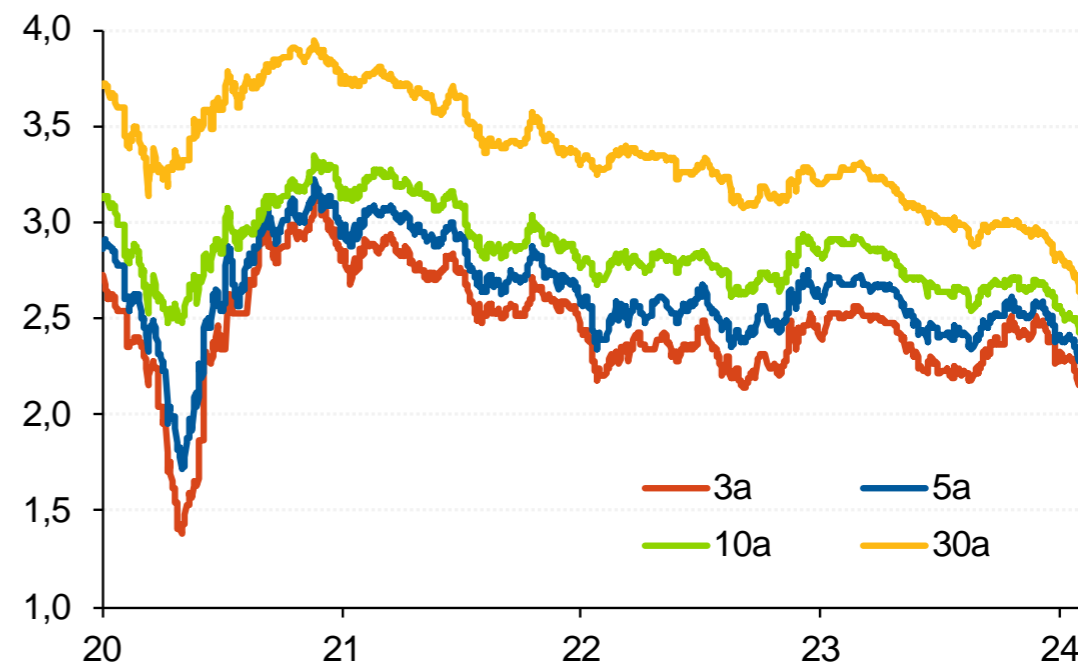
Renta fija emergente

- Importante **cesión del EMBI en febrero** (-28 pb) que más que compensa el aumento de enero (+17 pb), por lo que el año se salda con caída de -11 pb, hasta 308 pb, claramente **por debajo de la media histórica** (380 pb).
- Ha **seguido la cesión de la curva de tipos de interés del RMB** (entre -9 pb el 3 años, hasta el 2,10% y -18 pb el 30 años, hasta el 2,46%) por lo que persiste el goteo a la baja tras la relajación de TIR de 2023 (entonces fue -37 pb el 30 años y -12 pb el 3 años). Así pues, minoración de pendiente a pesar de lo cual sigue siendo positiva (25 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 | 31/01/2024 | Var. | 31/12/2023 | Var. | 31/07/2023 | Var. | 09/03/2023 | Var. | 31/12/2022 | Var. | Media hca. | Var. |
|------|--------|------------|-------|------------|------|------------|------|------------|-------|------------|-------|------------|-------|
| EMBI | 308 | 336 | -28 | 319 | -11 | 334 | -26 | 382 | -74 | 374 | -66 | 380 | -72 |
| VIX | 14,0% | 14,4% | -0,4% | 12,5% | 1,5% | 13,6% | 0,4% | 22,6% | -8,6% | 21,7% | -7,7% | 19,6% | -5,6% |

Divisas de países emergentes

- Las **divisas emergentes se deprecian frente al USD en febrero** (un 1,4% en media) ante la subida de los tipos de interés del USD y la caída del precio de las materias primas. Tras el movimiento similar de enero, el EMCI acumula una pérdida del 3,2% en el año. Similar movimiento en el mes vs EUR ante el saldo prácticamente nulo del USD/EUR.
- La pérdida de valor es generalizada, pero es más clara en divisas como el **peso chileno** (-4,1%) por lo que, si tenemos en cuenta la depreciación del 4,1% en enero, ahora cede un 8,2% en 2024. El **peso mejicano es de las pocas excepciones en monedas que se aprecian** tanto en el mes (+0,6% en enero) como en el año (1,3%).
- El **renminbi chino** vuelve a ceder frente al USD. En concreto, un 0,4%, hasta 7,195 CNY/USD (se deprecia un 1,3% en 2024).

EMCI vs USD



EMCI vs EUR



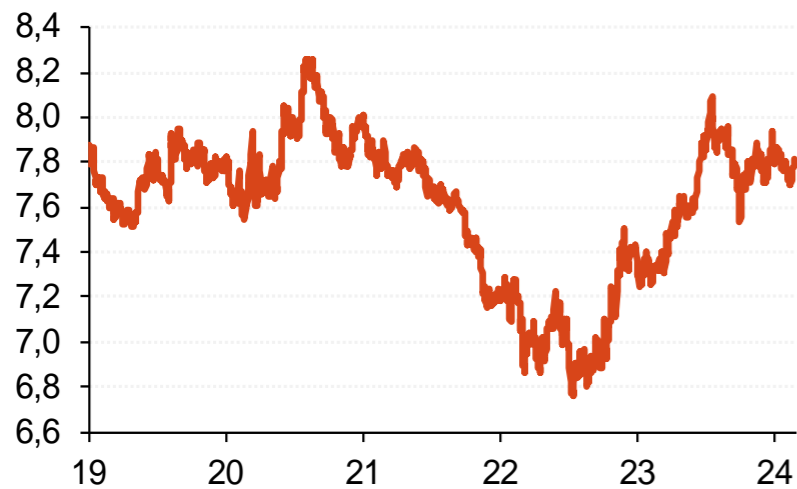
| | EMCI USD | EMCI EUR |
|-------------------|----------|----------|
| 29-feb.-24 | 46,63 | 43,06 |
| 31-ene.-24 | 47,27 | 43,57 |
| Variación | -1,4% | -1,2% |
| 29-dic.-23 | 48,14 | 43,51 |
| Variación | -3,2% | -1,0% |
| 4-feb.-20 | 60,14 | 54,49 |
| Variación | -29,0% | -26,5% |
| 31-dic.-19 | 61,41 | 54,69 |
| Variación | -31,7% | -27,0% |
| 31-dic.-18 | 62,25 | 54,36 |
| Variación | -33,5% | -26,2% |
| 31-dic.-17 | 69,63 | 57,92 |
| Variación | -49,3% | -34,5% |

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

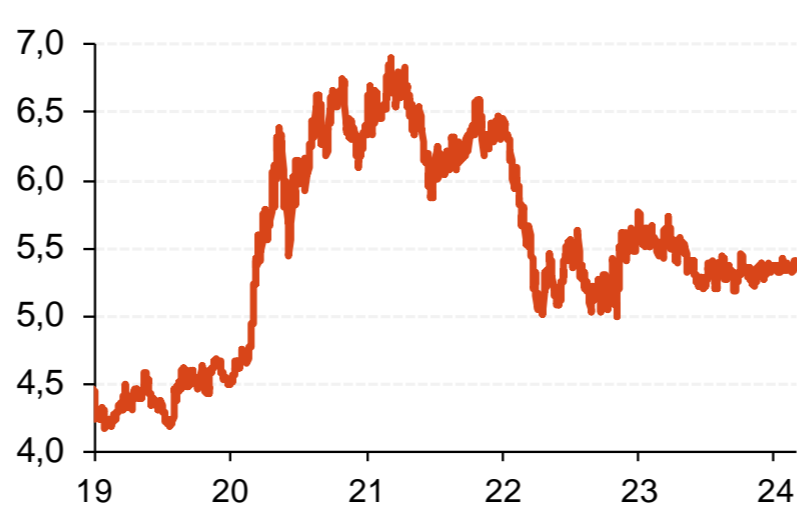
| | EMCI | México | Brasil | Rusia | India | China | Tailandia | Malasia | Sudáfrica | Chile | Argentina |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-----------|---------|-----------|--------|-----------|
| 29-feb.-24 | 43,06 | 18,50 | 5,40 | 98,53 | 89,98 | 7,791 | 38,89 | 5,15 | 20,90 | 1054,5 | 912,32 |
| 31-ene.-24 | 43,70 | 18,62 | 5,35 | 97,26 | 89,88 | 7,775 | 38,46 | 5,12 | 20,21 | 1011,3 | 896,53 |
| Variación | -1,5% | 0,6% | -0,8% | -1,3% | -0,1% | -0,2% | -1,1% | -0,5% | -3,3% | -4,1% | -1,7% |
| 29-dic.-23 | 43,61 | 18,75 | 5,36 | 100,22 | 91,94 | 7,847 | 37,91 | 5,08 | 20,18 | 968 | 894,54 |
| Variación | -1,3% | 1,3% | -0,8% | 1,7% | 2,2% | 0,7% | -2,5% | -1,4% | -3,4% | -8,2% | -1,9% |
| 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 | -26,5% | 11,4% | -13,0% | -29,4% | -12,4% | -0,8% | -12,0% | -11,7% | -21,9% | -18,2% | -92,7% |

| | USD/EUR | Polonia | Corea del Sur | República Checa | Singapur | Colombia | Hungría | Filipinas | Taiwan | Israel | Turquía |
|-------------------|---------|---------|---------------|-----------------|----------|----------|---------|-----------|--------|--------|---------|
| 29-feb.-24 | 1,0828 | 4,3192 | 1445 | 25,36 | 1,46 | 4255,2 | 393,5 | 60,87 | 34,23 | 3,87 | 33,92 |
| 31-ene.-24 | 1,0818 | 4,3297 | 1445 | 24,82 | 1,45 | 4250,3 | 383,6 | 60,88 | 33,85 | 3,94 | 32,84 |
| Variación | -0,1% | 0,2% | 0,0% | -2,1% | -0,4% | -0,1% | -2,5% | 0,0% | -1,1% | 1,8% | -3,2% |
| 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% | 0,6% | -1,1% | -2,6% | 0,2% | 0,8% | -2,6% | 0,7% | -1,1% | 3,1% | -4,0% |
| 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 | 2,0% | -1,0% | -9,1% | -1,0% | 3,9% | -11,9% | -14,6% | -7,7% | -2,5% | -1,7% | -80,5% |

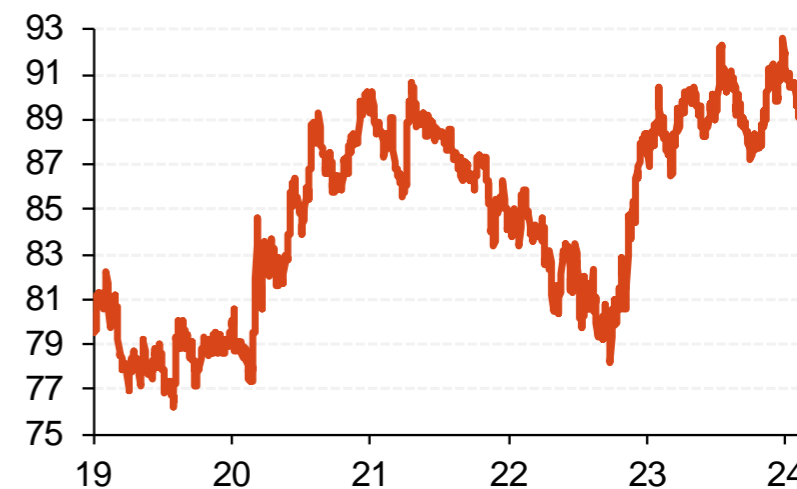
CNY/EUR



BRL/EUR



INR/EUR



MXN/EUR



RUB/EUR



TRY/EUR



Materias primas

- **Ligera caída del precio de las materias primas** en febrero (-1,0%) gracias a la importante corrección del gas natural (-18,1%) debido a las más altas temperaturas en Europa central y en la costa Oeste de EE.UU. La cotización del gas se sitúa un 50% por debajo de los niveles de hace un año, con las implicaciones que tiene no solo sobre la inflación sino sobre el ciclo económico.
- Alzas en febrero del petróleo, pero de reducida magnitud (+1,5%) que permiten que cotice en los mismos niveles que en marzo de 2023 (80 USD).
- **Corrección de los metales** (-2,0% en febrero; -2,5% en 2024 y -10% interanual) y **de los metales preciosos** (-5,0%) con la excepción del oro que permanece estable en zona de máximos históricos.

| | 29/02/2024 | 31/01/2024 | 31/12/2023 | 30/09/2023 | 01/03/2023 | | Último | 31/01/2024 | 31/12/2023 | 30/09/2023 | 01/03/2023 |
|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|---------|---------|------------|------------|------------|------------|
| RICI | 3.690,2 | -0,8% | 1,2% | -4,9% | -0,7% | Oro | 2.039,1 | 0,1% | -1,6% | 10,3% | 10,5% |
| CRB | 317,3 | 0,9% | 5,3% | -1,1% | 6,4% | Plata | 22,3 | -3,8% | -7,2% | -0,5% | 6,6% |
| LME | 3.667,2 | -2,0% | -2,5% | -1,3% | -10,6% | Platino | 881,9 | -4,6% | -11,1% | -2,9% | -8,1% |
| Baltic dry | 2.041,0 | 46,1% | -2,5% | 20,0% | 85,7% | Paladio | 936,5 | -4,8% | -15,6% | -25,4% | -34,1% |
| Brent | 83,6 | 1,6% | 8,6% | -12,2% | -0,8% | Trigo | 574,3 | -3,9% | -8,6% | 6,0% | -17,6% |
| West Texas | 78,4 | 1,4% | 9,5% | -13,6% | 1,0% | Azúcar | 23,6 | -1,2% | 14,8% | -10,0% | 14,9% |
| Gas natural | 25,1 | -18,1% | -22,6% | -40,2% | -46,8% | CO2 | 54,3 | -13,4% | -30,4% | -33,5% | -42,1% |

Petróleo (Brent, USD)



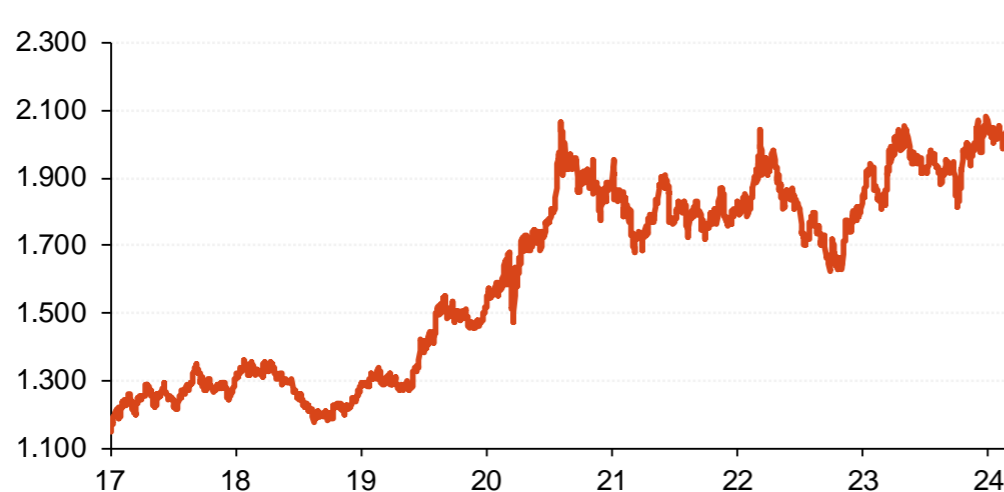
Gas natural



Metales



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



| | 29/02/2024 | 31/01/2024 | 31/12/2023 | 30/09/2023 | 01/03/2023 |
|----------------|----------------|------------|------------|------------|------------|
| Oro | 2.039,1 | 0,1% | -1,6% | 10,3% | 10,5% |
| Plata | 22,3 | -3,8% | -7,2% | -0,5% | 6,6% |
| Platino | 881,9 | -4,6% | -11,1% | -2,9% | -8,1% |
| Paladio | 936,5 | -4,8% | -15,6% | -25,4% | -34,1% |

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)

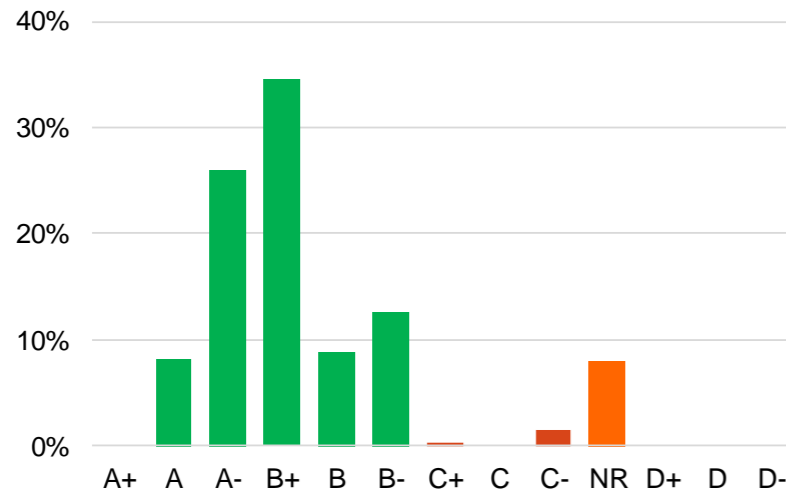
- **Activos Diversificadores – Protección / Diversificación**
 - Estrategias de diferenciales
 - Estrategias de pendientes
 - Materias primas
 - Metales preciosos
 - Expectativas de inflación
 - Long-short factor investing
 - Long-short inversión temática
 - Infraestructuras
 - Otros
- **Derivados – 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

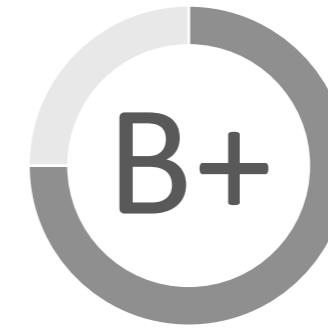
- En febrero se ha avanzado de forma significativa con la reestructuración de la cartera de fondos, tanto de renta fija como de renta variable, dando mayor relevancia a las inversiones en directo en bonos y acciones.
- En renta fija se han vendido los siguientes fondos y ETF: Lyxor Euro Highest Rated Govt Bond 1-3Y (1,8%), Lyxor Green Bond (0,5%), xTrackers iBoxx EUR Corp. Bond Yield Plus (0,6%), NN US Credit (1,3%), Allianz Euro Credit SRI (3,4%), RobecoSAM Euro SDG (2,1%), Nordea Euro Covered Bonds (1,5%) y Amundi EUR Corp Bond 1-5y ESG (3,1%).
- Los bonos que se han incorporado a la cartera son los siguientes: Walmart 3.9 abr-28, Lufthansa 2.875 may-27, Intel 4.875 feb-28, Netflix 5.625 may-27, Acciona Energía 0.375 oct-27, Eni 3.625 ene-29, Societé Generale 0 ⅞ sep-28, EDP 3 ⅞ jun-28, Naturgy 1 ⅜ ene-27, Home Depot 1.5 sep-28, Salesforce 3.7 abr-28, UnitedHealth 3 ⅜ 04/15/27, Astrazeneca 0.7 abr-26, Met Life 4.00 abr-28, Toyota 3.125 ene-27 y ALD 4.25 ene-27. Las compras se han realizado con una TIR media del 4,0%
- En renta variable se han realizado las ventas de los siguientes fondos y ETF: xTrackers S&P 500(2,0%), Amundi MSCI World SRI (2,6%), iShares MSCI Min Vol (1,0%), iShares MSCI World Multifactor (2,5%), JPMorgan Global Healthcare (1,6%), DWS Global Agribusiness (0,7%) y iShares Listed Private Equity (1,0%).
- También se han vendido las posiciones que se mantenían en Deutsche Post, DSV y Schneider Electric, así como la mitad de la posición en Ferrari.
- Se han incorporado o se ha aumentado la exposición a las siguientes compañías: Beiersdorf, Dassault, Essilor Luxottica, Iberdrola, SAP, Apple, Bank of America, Exxon Mobil, Microsoft, UnitedHealth y West Pharmaceuticals por un importe total de un 8,6% de la cartera.
- Por otro lado, se ha incorporado exposición a compañías de baja capitalización a través del ETF Lyxor MSCI EMU Small Cap por un 1,0% del patrimonio y se ha aumentado el peso del fondo de inversión temática Natixis - Thematics Meta en un 0,4%.
- Por último, se ha incorporado exposición a la renta variable de Corea del Sur con la inclusión del ETF Franklin FTSE Korea, con un peso en cartera del 0,5%.

Análisis integración ASG

| Cartera RF y RV | | | | | |
|---------------------|-------|-------|-------|----------|-------|
| Rating ASG+ Cartera | | | | | |
| | A | S | G | Controv. | ASG |
| A+ | 9,5% | 15,9% | 8,6% | 7,9% | 0,0% |
| A | 19,3% | 14,4% | 8,4% | 0,0% | 8,2% |
| A- | 35,4% | 28,7% | 24,9% | 4,1% | 25,9% |
| B+ | 19,7% | 27,5% | 26,0% | 1,6% | 34,5% |
| B | 4,7% | 3,8% | 9,4% | 1,6% | 8,9% |
| B- | 0,6% | 1,6% | 4,1% | 0,9% | 12,6% |
| C+ | 1,3% | 0,0% | 6,3% | 2,6% | 0,3% |
| C | 1,6% | 0,0% | 1,8% | 7,4% | 0,0% |
| C- | 0,0% | 0,0% | 2,5% | 6,9% | 1,6% |
| NR | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 8,0% |
| D+ | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 3,1% | 0,0% |
| D | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 6,5% | 0,0% |
| D- | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 14,8% | 0,0% |



Rating **ASG+**



Rating **A**



Rating **S**



Rating **G**



Análisis integración ASG

| Activo | ISIN | Posición | % | ASG |
|-------------------------------|--------------|-------------------|--------------|-----------|
| Renta Fija | | 10.221.101 | 59,9% | B+ |
| Letras Alemania mar-24 | DE000BU0E030 | 598.998 | 3,5% | A- |
| Letras España mar-24 | ESOL02403084 | 599.745 | 3,5% | B+ |
| Letras Francia abr-24 | FR0127921064 | 597.234 | 3,5% | B+ |
| Letras Austria abr-24 | AT0000A360U8 | 596.712 | 3,5% | A- |
| España 0,5 oct-31 | ES0000012I32 | 165.574 | 1,0% | B+ |
| Italia 1,35 abr-30 | IT0005383309 | 178.579 | 1,0% | B+ |
| Italia 0,95 jun-32 | IT0005466013 | 122.249 | 0,7% | B+ |
| Austria 0,90 feb-32 | AT0000A2WSC8 | 86.403 | 0,5% | A- |
| Países Bajos 0,5 abr-32 | NL0015000RP1 | 337.575 | 2,0% | A- |
| Alemania 2,30 feb-33 | DE000BU2Z007 | 298.560 | 1,7% | A- |
| Austria 2,90 feb-33 | AT0000A324S8 | 200.615 | 1,2% | A- |
| Bélgica 3,00 jun-33 | BE0000357666 | 205.925 | 1,2% | B+ |
| Finlandia 0,50 sep-29 | FI4000369467 | 177.580 | 1,0% | A |
| Unión Europea 1,00 jul-32 | EU000A3K4DD8 | 173.563 | 1,0% | B |
| CaixaBank 3,75 sep-29 | XS2530034649 | 102.979 | 0,6% | A |
| Naturgy 1,375 ene-25 | XS1170307414 | 196.400 | 1,2% | A- |
| Société Generale 0 7/8 sep-28 | FR0013536661 | 180.945 | 1,1% | A- |
| ALD 4.25 ene-27 | FR001400F6E7 | 201.587 | 1,2% | A- |
| EDP 3 7/8 jun-28 | PTEDPUOM000E | 207.443 | 1,2% | A |
| Astrazeneca 0.7 abr-26 | US046353AV09 | 169.579 | 1,0% | A |
| Home Depot 1.5 sep-28 | US437076CH36 | 161.413 | 0,9% | B |
| Intel 4.875 feb-28 | US458140CE86 | 185.370 | 1,1% | B- |
| Salesforce 3.7 abr-28 | US79466LAF13 | 178.549 | 1,0% | B+ |

| Activo | ISIN | Posición | % | ASG |
|----------------------------------|--------------|-------------------|--------------|-----------|
| Renta Fija | | 10.221.101 | 59,9% | B+ |
| UnitedHealth 3 7/8 04/15/27 | US91324PCY60 | 177.641 | 1,0% | B+ |
| Wallmart 3.9 abr-28 | US931142FB49 | 183.256 | 1,1% | B- |
| Eni 3.625 ene-29 | XS1023703090 | 201.904 | 1,2% | B+ |
| Naturgy 1 7/8 ene-27 | XS1551446880 | 188.492 | 1,1% | A- |
| Netflix 5.625 may-27 | XS1821883102 | 202.394 | 1,2% | C- |
| Acciona Energía 0.375 oct-27 | XS2388941077 | 177.877 | 1,0% | A- |
| Lufthansa 2.875 may-27 | XS2408458730 | 196.994 | 1,2% | B- |
| Met Life 4.00 abr-28 | XS2606297864 | 203.321 | 1,2% | B+ |
| Toyota 3.125 ene-27 | XS2744121869 | 197.659 | 1,2% | B- |
| Naviera Elcano 4,875% jul-26 | ES0305198022 | 288.411 | 1,7% | NR |
| Naviera Elcano 8,75% jun-27 | ES0305198030 | 204.786 | 1,2% | NR |
| Grupo Antolin 3,375 abr-26 | XS1812087598 | 92.283 | 0,5% | NR |
| Unicaja 6,5% sep-28 | ES0380907073 | 108.980 | 0,6% | B- |
| Nordea CoCo (Call mar-25) | XS1725580465 | 201.938 | 1,2% | B+ |
| Santander CoCo 4,75% Call mar-25 | XS1793250041 | 189.639 | 1,1% | B+ |
| CaixaBank CoCo (Call mar-26) | ES0840609012 | 190.631 | 1,1% | A |
| Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26 | XS2050933972 | 181.659 | 1,1% | NR |
| Erste CoCo (Call abr-27) | XS2108494837 | 173.952 | 1,0% | B+ |
| Eni 2,0% Call feb-27 | XS2334852253 | 186.899 | 1,1% | B+ |
| Iberdrola 2,25% Call ene-29 | XS2244941147 | 180.523 | 1,1% | B+ |
| Repsol 2,5% Call dic-26 | XS2320533131 | 191.791 | 1,1% | B |
| EDF 3,375 Call jun-30 | FR0013534336 | 180.990 | 1,1% | B- |
| Aegon 5,625% Call abr-29 | XS1886478806 | 195.503 | 1,1% | NR |

Análisis integración ASG

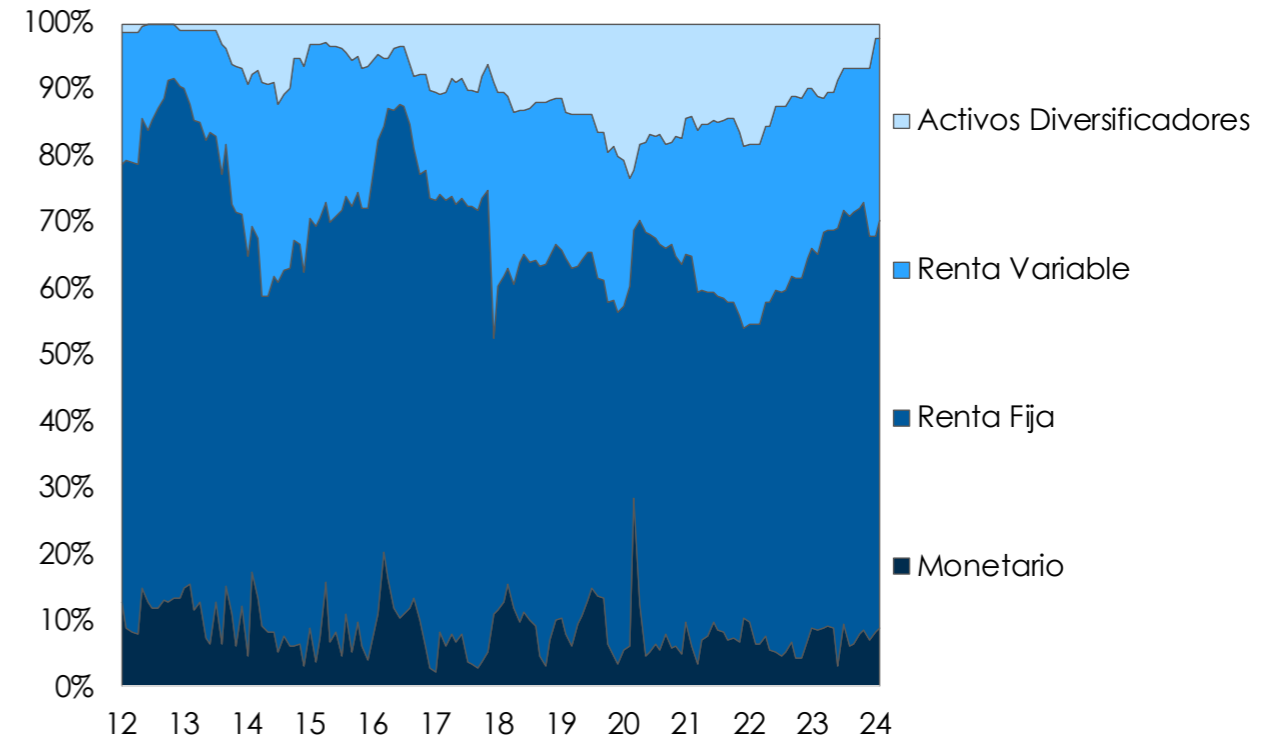
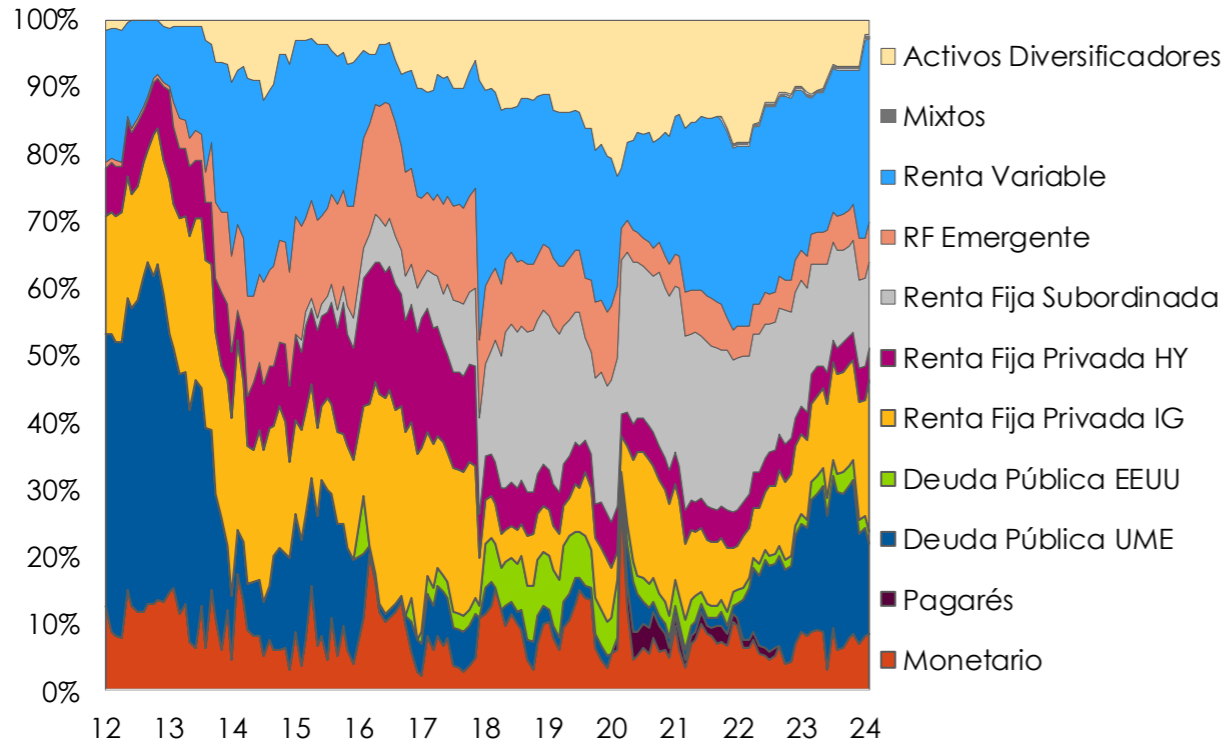
| Activo | ISIN | Posición | % | ASG |
|-------------------|--------------|------------------|--------------|----------|
| Acciones | | 2.359.708 | 13,8% | B |
| Airbus | NL0000235190 | 42.059 | 0,2% | B+ |
| Vidrala | ES0183746314 | 49.823 | 0,3% | NR |
| Ferrari | NL0011585146 | 29.243 | 0,2% | B |
| Kering | FR0000121485 | 195.523 | 1,1% | A- |
| L'Oreal | FR0000120321 | 81.715 | 0,5% | B+ |
| Beiersdorf | DE0005200000 | 115.319 | 0,7% | B |
| SAP | DE0007164600 | 178.066 | 1,0% | A |
| Essilor Luxottica | FR0000121667 | 143.197 | 0,8% | B+ |
| Dassault | FR0014003T8 | 136.896 | 0,8% | B+ |
| Iberdrola | ES0144580Y14 | 118.838 | 0,7% | B+ |
| J&J | US4781601046 | 29.871 | 0,2% | B |
| Moody's | US6153691059 | 35.115 | 0,2% | B |
| MSCI | US55354G1004 | 33.747 | 0,2% | B |
| Nike | US6541061031 | 56.270 | 0,3% | B- |
| VISA | US92826C8394 | 39.237 | 0,2% | C+ |
| Alphabet | US02079K3059 | 64.072 | 0,4% | B- |
| Amazon | US0231351067 | 66.255 | 0,4% | B- |
| Apple | US0378331005 | 152.229 | 0,9% | B- |
| Mastercard | US57636Q1040 | 65.909 | 0,4% | B |
| Microsoft | US5949181045 | 156.958 | 0,9% | B |
| Disney | US2546871060 | 72.287 | 0,4% | B- |
| Bank of America | US0605051046 | 123.320 | 0,7% | B |
| Exxon Mobil | US30231G1022 | 121.884 | 0,7% | B- |
| UnitedHealth | US91324P1021 | 132.480 | 0,8% | B+ |
| West Pharma | US9553061055 | 119.398 | 0,7% | B+ |

| Activo | ISIN | Posición | % | ASG |
|--|--------------|----------------|--------------|-------------|
| IIC | | 275.285 | 17,4% | 100% |
| X-Trackers US Treasuries | LU0429459356 | 275.285 | 1,6% | NO |
| AXA Emerging Markets Short Duration Bond | LU0800573262 | 188.945 | 1,1% | SI |
| Loomis Sayles Short Term EM Bond | LU0980583388 | 110.677 | 0,6% | SI |
| DPAM L Bonds Emerging Markets Sust | LU0966596875 | 570.514 | 3,3% | SI |
| Finaccess Compromiso Social RV Europa | ES0137333011 | 281.304 | 1,6% | SI |
| DPAM Real Estate Europe Dividend Sust. | BE6275503884 | 55.213 | 0,3% | SI |
| Man GLG Japan CoreAlpha Equity | IE00B45R5B91 | 114.278 | 0,7% | SI |
| Amundi Nikkei 400 | LU1681038912 | 178.532 | 1,0% | NO |
| Wellington Emerging Market Development | IE00BY7RS299 | 110.660 | 0,6% | SI |
| Natixis Thematics Meta | LU1951203667 | 144.355 | 0,8% | SI |
| Schroder Frontier Markets | LU0968301142 | 155.892 | 0,9% | SI |
| Conciencia Ética | ES0121156022 | 96.103 | 0,6% | SI |
| WisdomTree Physical Gold | JE00B1VS3770 | 318.975 | 1,9% | NO |
| iShares MSCI Europe Quality | IE00BQN1K562 | 165.594 | 1,0% | SI |
| Polar Biotechnology | IE00B3WVRB16 | 196.920 | 1,2% | SI |

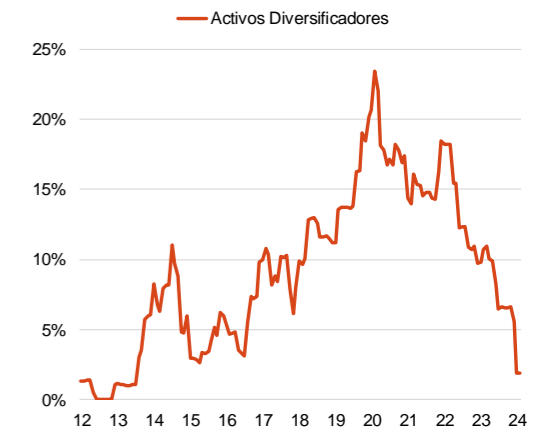
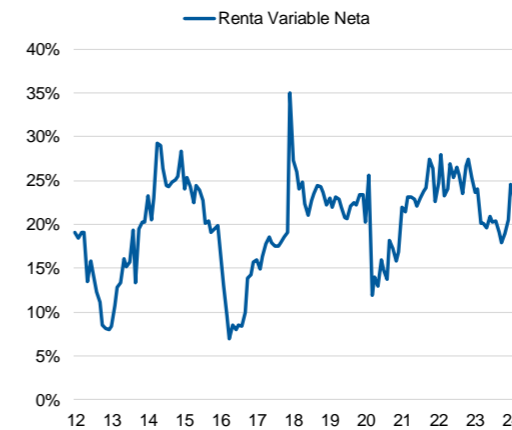
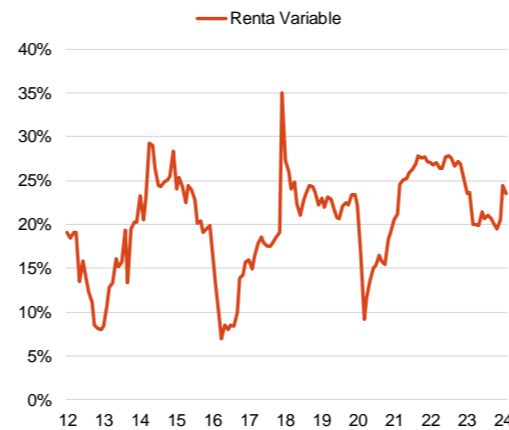
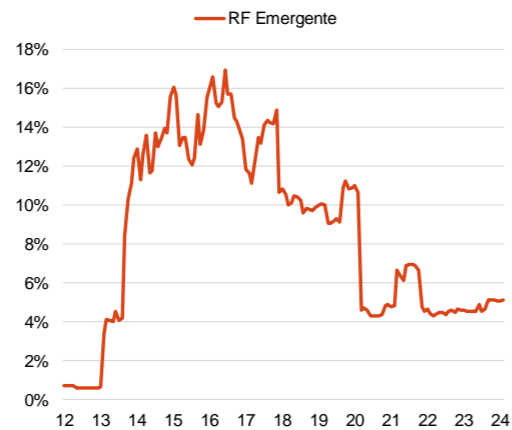
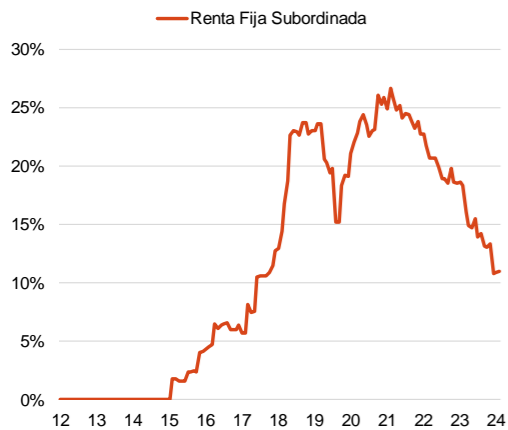
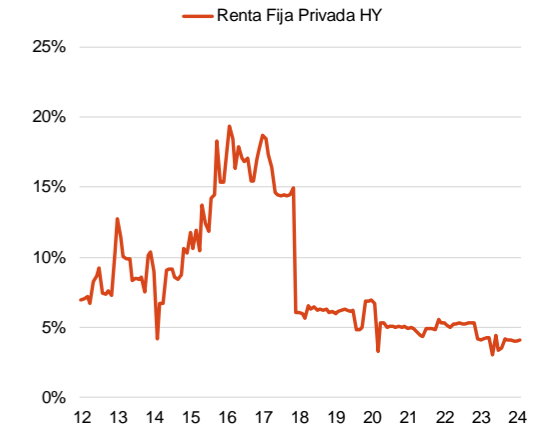
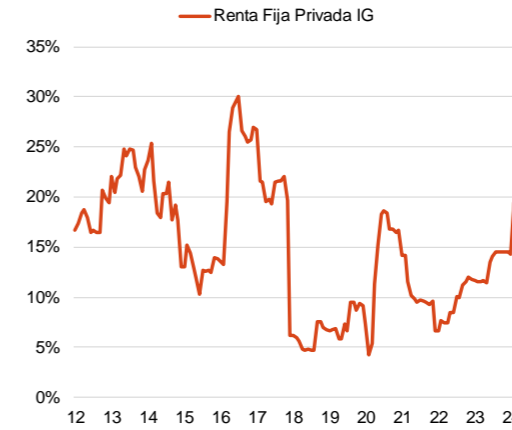
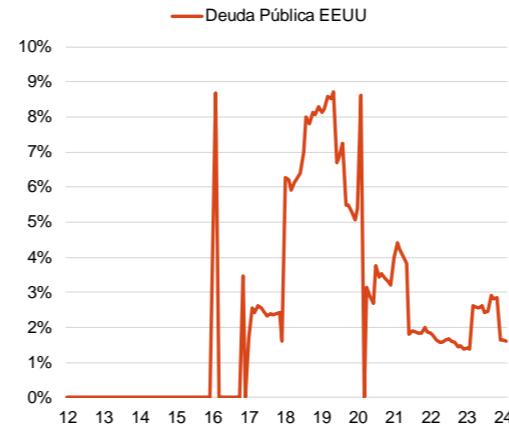
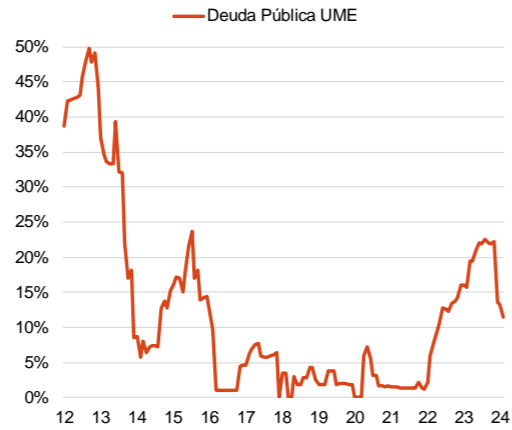
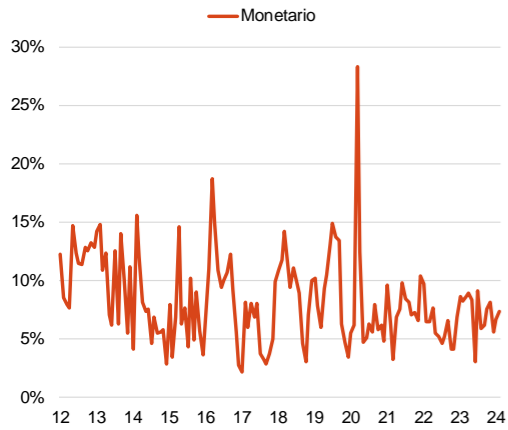
Asset allocation

| | feb.-24 | ene.-24 | Var | dic.-23 | Var |
|---------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Liquidez | 4,7% | 3,9% | 0,7% | 2,8% | 1,8% |
| Pagarés | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Letras | 14,0% | 17,3% | -3,3% | 18,1% | -4,1% |
| Monetario EUR | 18,7% | 21,2% | -2,5% | 20,9% | -2,2% |
| Monetario FX | 2,7% | 2,8% | 0,0% | 2,8% | 0,0% |
| Deuda Pública UME | 11,4% | 13,3% | -1,9% | 13,6% | -2,2% |
| Deuda Pública EEUU | 1,6% | 1,6% | 0,0% | 1,6% | 0,0% |
| Renta Fija Privada IG | 19,4% | 14,3% | 5,1% | 14,5% | 4,9% |
| Renta Fija Privada HY | 4,1% | 4,0% | 0,1% | 4,0% | 0,0% |
| Renta Fija Subordinada | 11,0% | 10,9% | 0,1% | 10,8% | 0,2% |
| RF Emergente | 5,1% | 5,0% | 0,1% | 5,1% | 0,0% |
| Renta Fija | 52,6% | 49,2% | 3,4% | 49,6% | 3,0% |
| Renta Variable | 23,5% | 24,5% | -0,9% | 20,5% | 3,0% |
| Mixtos | 0,6% | 0,6% | 0,0% | 0,6% | 0,0% |
| Activos Diversificadores | 1,9% | 1,9% | 0,0% | 5,6% | -3,7% |
| Total | 100,0% | 100,0% | 0,0% | 100,0% | 0,0% |

Asset allocation: evolución



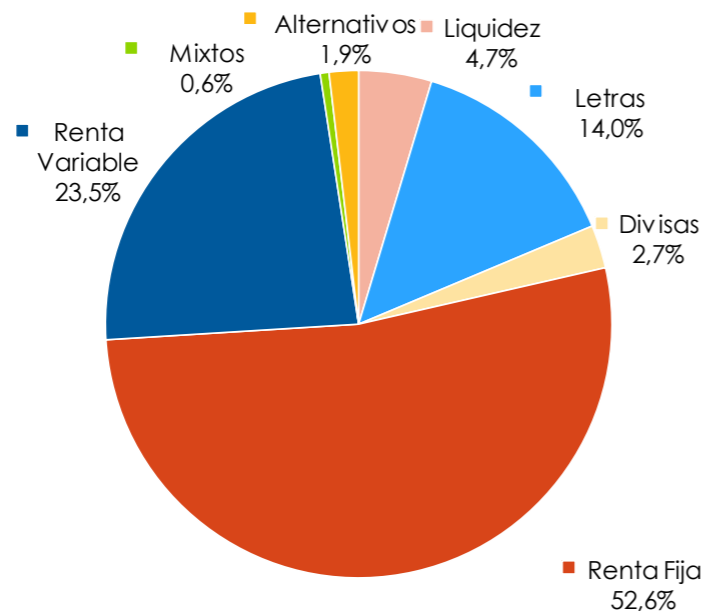
Asset allocation: evolución



Evolución del peso de las categorías de activos

Evolución del asset allocation

| | feb.-24 | ene.-24 | Var | dic.-23 | Var |
|---------------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| EUR | 80,1% | 81,9% | -1,8% | 81,9% | -1,8% |
| USD | 11,3% | 10,1% | 1,2% | 10,0% | 1,4% |
| NOK | 2,3% | 2,3% | 0,0% | 2,4% | 0,0% |
| EM | 6,2% | 5,7% | 0,6% | 5,7% | 0,5% |
| Exposición a divisa | 19,9% | 18,1% | 1,8% | 18,1% | 1,8% |
| Deuda Pública | 13,0% | 15,0% | -1,9% | 15,2% | -2,2% |
| RF Subordinada | 11,0% | 10,9% | 0,1% | 10,8% | 0,2% |
| RF HY | 4,1% | 4,0% | 0,1% | 4,0% | 0,0% |
| RF Emergente moneda local | 4,5% | 4,4% | 0,0% | 4,5% | 0,0% |
| RF Total (Directo + Indirecto) | 52,6% | 49,2% | 3,4% | 49,6% | 3,0% |



| | feb.-24 | ene.-24 | Var | dic.-23 | Var |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| RV Total (Directo + Indirecto) | 23,5% | 24,5% | -0,9% | 20,5% | 3,0% |
| RV Europa | 8,4% | 4,9% | 3,4% | 5,0% | 3,4% |
| RV EEUU | 7,4% | 4,8% | 2,6% | 4,7% | 2,7% |
| RV Japón | 1,7% | 1,6% | 0,1% | 1,6% | 0,1% |
| RV Emergente | 1,1% | 0,6% | 0,5% | 0,7% | 0,5% |
| RV Global | 2,9% | 8,1% | -5,2% | 6,2% | -3,3% |
| RV Factor Investing | 2,0% | 4,3% | -2,3% | 2,3% | -0,4% |
| Activos Diversificadores | 1,9% | 1,9% | 0,0% | 5,6% | -3,7% |
| Oro | 1,9% | 1,9% | 0,0% | 1,9% | 0,0% |
| Factor Investing | 1,0% | 4,3% | -3,3% | 2,3% | -1,3% |
| Multifactor | | 2,4% | -2,4% | 2,3% | -2,3% |
| Min. Vol. | | 1,0% | -1,0% | 0,0% | 0,0% |
| Quality | 1,0% | 0,9% | 0,1% | 0,0% | 1,0% |
| Megatendencias | 2,9% | 5,6% | -2,7% | 3,7% | -0,8% |
| Global | 0,8% | 0,4% | 0,4% | 0,4% | 0,4% |
| Salud | | 1,5% | -1,5% | 1,5% | -1,5% |
| Mercados Frontera | 0,9% | 0,8% | 0,1% | 0,8% | 0,1% |
| Desint. Fciera. | | 1,0% | -1,0% | 1,0% | -1,0% |
| Biotechología | 1,2% | 1,1% | 0,1% | 0,0% | 1,2% |
| Agribusiness | | 0,7% | -0,7% | 0,0% | 0,0% |

Exposición neta a renta variable

Actual

| | | Actual | Máx. |
|-----------------------------|------------------|--------------|--------------|
| Renta Variable | 4.018.249 | 23,5% | 23,5% |
| Incremento por venta de PUT | 0 | 0,0% | 0,0% |
| Reducción por coberturas | -69.500 | -0,4% | 5,9% |
| Incremento por mixtos | 20.374 | 0,1% | 0,1% |
| Renta Variable Neta | 3.969.122 | 23,3% | 29,5% |

| | | Actual | Máx. |
|-----------------------------------|------------------|-------------|-------------|
| Europa | 1.427.194 | 8,4% | 8,4% |
| Reducción por coberturas | -25.000 | -0,1% | 0,0% |
| Incremento por mixtos | 20.374 | 0,1% | 0,1% |
| Renta Variable Neta Europa | 1.422.568 | 8,3% | 8,5% |

| | | Actual | Máx. |
|---------------------------------|------------------|-------------|--------------|
| EEUU | 1.269.032 | 7,4% | 7,4% |
| Reducción por coberturas | -44.500 | -0,3% | 5,9% |
| Renta Variable Neta EEUU | 1.224.532 | 7,2% | 13,3% |

| | | Actual | Máx. |
|-----------------------------|------------------|--------------|--------------|
| Renta Variable Total | | | |
| Europa | 1.422.568 | 8,3% | 8,5% |
| EEUU | 1.224.532 | 7,2% | 13,3% |
| Japón | 292.810 | 1,7% | 1,7% |
| Emergente | 195.607 | 1,1% | 1,1% |
| Megatendencias | 497.167 | 2,9% | 2,9% |
| Factor Investing | 336.439 | 2,0% | 2,0% |
| Renta Variable Neta | 3.969.122 | 23,3% | 29,5% |

Anterior

| | | 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% |

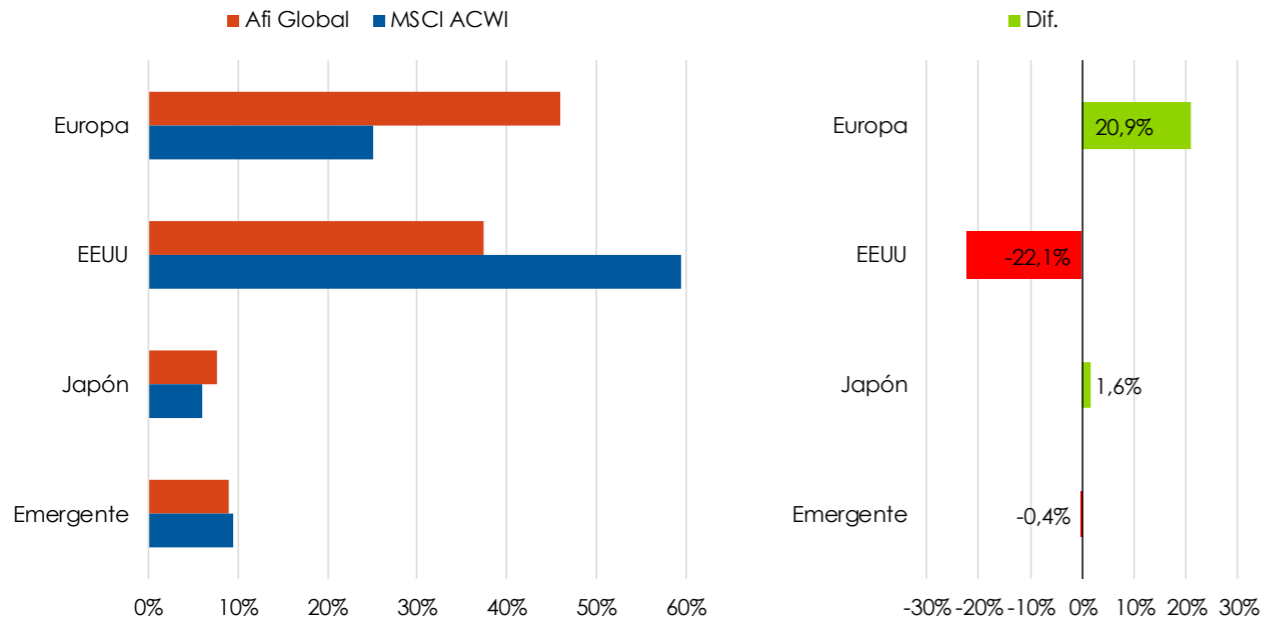
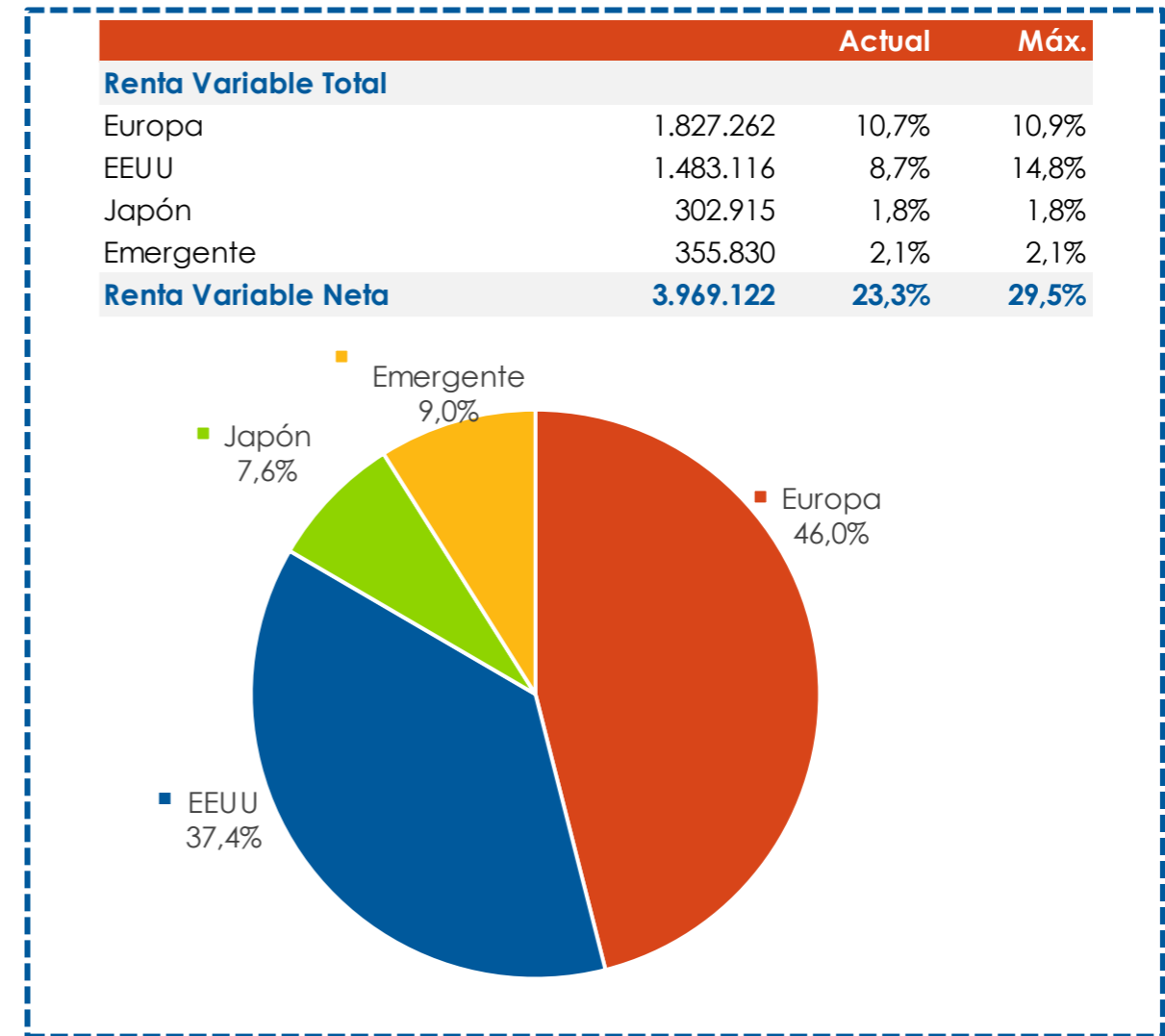
| | | Actual | Máx. |
|-----------------------------------|----------------|-------------|-------------|
| Europa | 852.430 | 4,9% | 4,9% |
| Reducción por coberturas | -9.000 | -0,1% | 0,0% |
| Incremento por mixtos | 20.310 | 0,1% | 0,1% |
| Renta Variable Neta Europa | 863.740 | 5,0% | 5,1% |

| | | 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% |

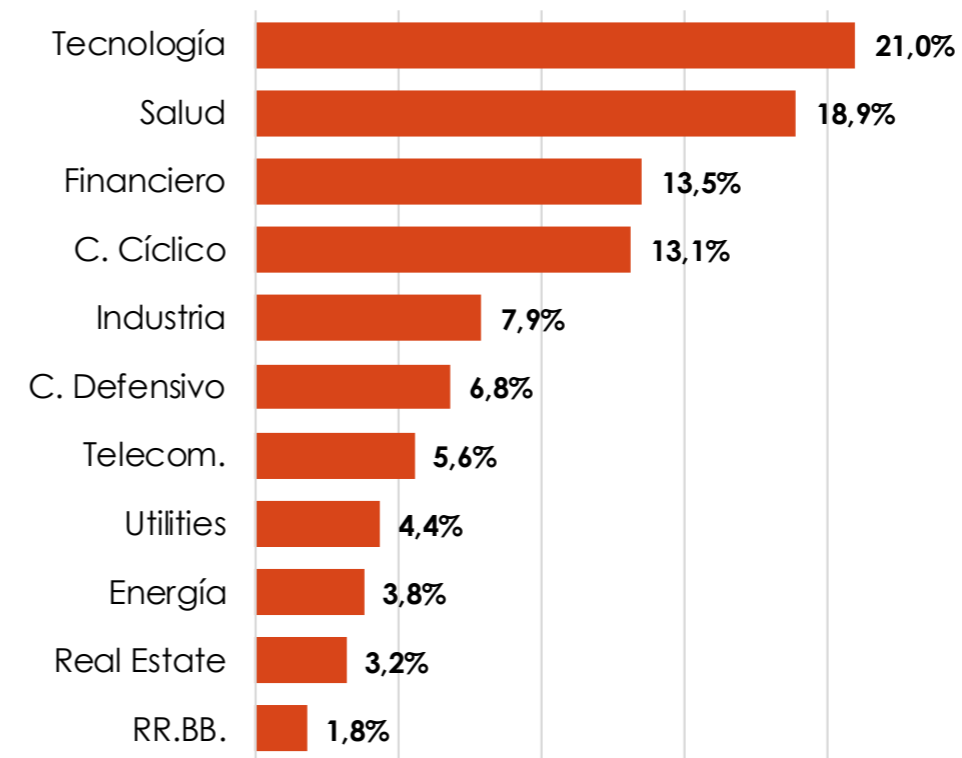
Exposición neta a renta variable

| | | Actual | Máx. |
|-----------------------------|------------------|--------------|--------------|
| Renta Variable Total | | | |
| Europa | 1.422.568 | 8,3% | 8,5% |
| EEUU | 1.224.532 | 7,2% | 13,3% |
| Japón | 292.810 | 1,7% | 1,7% |
| Emergente | 195.607 | 1,1% | 1,1% |
| Megatendencias | 497.167 | 2,9% | 2,9% |
| Factor Investing | 336.439 | 2,0% | 2,0% |
| Renta Variable Neta | 3.969.122 | 23,3% | 29,5% |



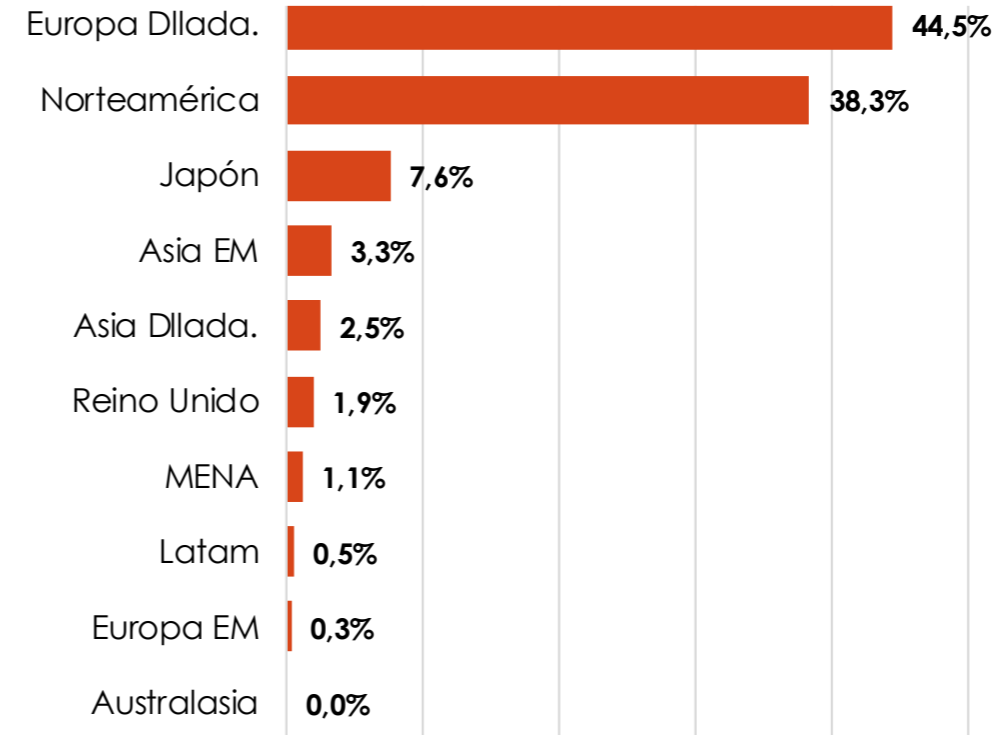
Características de la renta variable

| Sector | Afi Global | MSCI ACWI | vs ACWI |
|----------------|------------|-----------|---------|
| 1 Salud | 18,9% | 11,5% | 7,4% |
| 2 C. Cíclico | 13,1% | 10,8% | 2,4% |
| 3 Utilities | 4,4% | 2,4% | 2,0% |
| 4 Real Estate | 3,2% | 2,2% | 1,0% |
| 5 C. Defensivo | 6,8% | 6,5% | 0,3% |
| 6 Energía | 3,8% | 4,5% | -0,7% |
| 7 Financiero | 13,5% | 15,3% | -1,8% |
| 8 RR.BB. | 1,8% | 4,0% | -2,2% |
| 9 Telecom. | 5,6% | 7,8% | -2,3% |
| 10 Industria | 7,9% | 10,2% | -2,3% |
| 11 Tecnología | 21,0% | 24,8% | -3,9% |



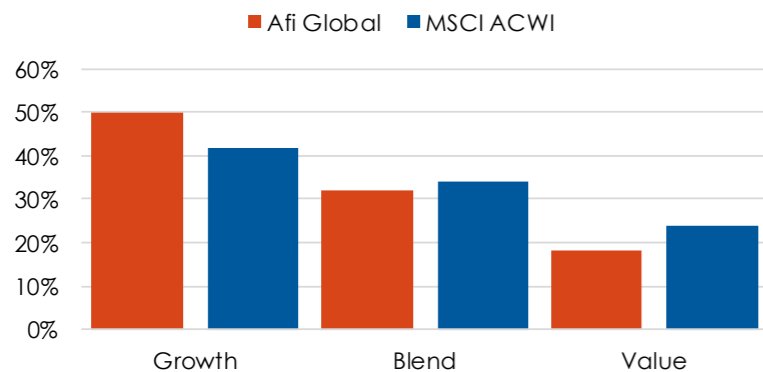
Características de la renta variable

| Región | Afi Global | MSCI ACWI | vs ACWI |
|------------------|------------|-----------|---------|
| 1 Europa Dllada. | 44,5% | 12,1% | 32,4% |
| 2 Norteamérica | 38,3% | 66,6% | -28,3% |
| 3 Japón | 7,6% | 5,4% | 2,2% |
| 4 Asia EM | 3,3% | 4,8% | -1,5% |
| 5 Asia Dllada. | 2,5% | 3,7% | -1,2% |
| 6 Reino Unido | 1,9% | 3,4% | -1,4% |
| 7 MENA | 1,1% | 1,1% | 0,0% |
| 8 Latam | 0,5% | 1,0% | -0,5% |
| 9 Europa EM | 0,3% | 0,2% | 0,1% |
| 10 Australasia | 0,0% | 1,7% | -1,7% |

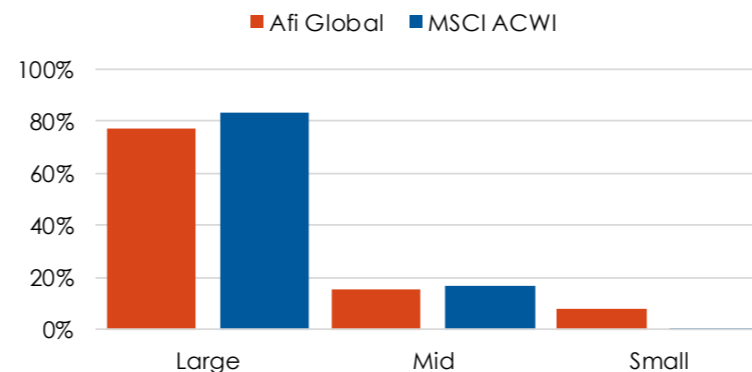


Características de la renta variable

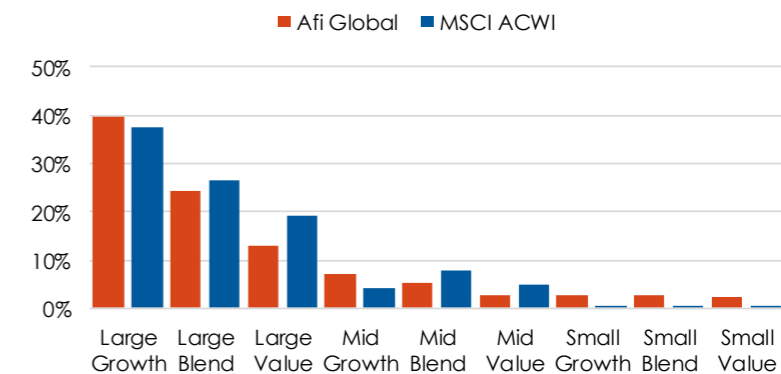
| Estilo | Afi Global | MSCI ACWI | vs ACWI |
|----------|------------|-----------|---------|
| 1 Growth | 49,8% | 41,7% | 8,1% |
| 2 Blend | 32,1% | 34,3% | -2,1% |
| 3 Value | 18,1% | 24,1% | -6,0% |



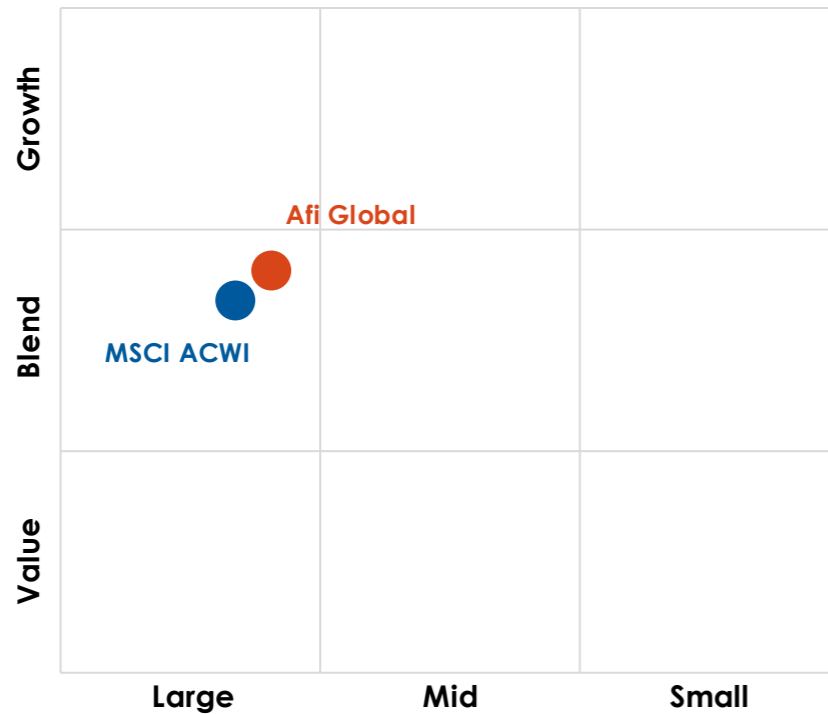
| Market Cap | Afi Global | MSCI ACWI | vs ACWI |
|------------|------------|-----------|---------|
| 1 Large | 77,1% | 82,9% | -5,8% |
| 2 Mid | 15,1% | 16,8% | -1,8% |
| 3 Small | 7,8% | 0,2% | 7,6% |



| Estilo/Cap | Afi Global | MSCI ACWI | vs ACWI |
|----------------|------------|-----------|---------|
| 1 Large Growth | 39,8% | 37,4% | 2,4% |
| 2 Large Blend | 24,2% | 26,4% | -2,2% |
| 3 Large Value | 13,1% | 19,1% | -6,1% |
| 4 Mid Growth | 7,2% | 4,2% | 3,0% |
| 5 Mid Blend | 5,1% | 7,8% | -2,6% |
| 6 Mid Value | 2,7% | 4,9% | -2,2% |
| 7 Small Growth | 2,8% | 0,1% | 2,7% |
| 8 Small Blend | 2,7% | 0,1% | 2,6% |
| 9 Small Value | 2,3% | 0,1% | 2,3% |



Características de la renta variable



| | Cartera | MSCI ACWI | Dif. |
|-----------------------------|---------|-----------|------|
| Ratios trailing | | | |
| PE | 32,5 | 19,8 | 12,6 |
| PB | 9,7 | 2,9 | 6,7 |
| ROE | 33,1 | 13,8 | 19,3 |
| RPD | 1,5 | 1,9 | -0,5 |
| DN/EBITDA | 0,5 | 1,5 | -1,0 |
| EBITDA Mg | 27,5 | 18,2 | 9,3 |
| Op Mg | 21,4 | 12,8 | 8,6 |
| Net Mg | 18,3 | 9,5 | 8,8 |
| Ratios forward | | | |
| PE | 23,5 | 17,9 | 5,6 |
| PB | 6,2 | 2,7 | 3,4 |
| ROE | 26,3 | 14,5 | 11,8 |
| RPD | 1,6 | 2,1 | -0,5 |
| Crec. esp. beneficio | | | |
| 2024 | 13,7% | 7,6% | 6,0% |
| 2025 | 15,8% | 11,4% | 4,4% |
| 2026 | 12,1% | 9,1% | 3,0% |
| Medio | 13,9% | 9,4% | 4,5% |
| Beta | | | |
| | 0,99 | 1,00 | 0,0 |

Renta Fija: duración

| Renta Fija | | EUR | USD | EM | Duración | TIR |
|--|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------|
| Renta Fija | | 51,4% | 38,5% | 7,8% | 5,1% | |
| Deuda Pública | | 13,0% | 11,4% | 1,6% | 0,0% | |
| España 0,5 oct-31 | ES0000012I32 | 1,0% | 1,0% | | 7,27 | 3,08% |
| Italia 1,35 abr-30 | IT0005383309 | 1,0% | 1,0% | | 5,60 | 3,46% |
| Italia 0,95 jun-32 | IT0005466013 | 0,7% | 0,7% | | 7,60 | 3,64% |
| Austria 0,90 feb-32 | AT0000A2WSC8 | 0,5% | 0,5% | | 7,48 | 2,83% |
| Alemania 2,30 feb-33 | DE000BU2Z007 | 1,7% | 1,7% | | 7,99 | 2,37% |
| Austria 2,90 feb-33 | AT0000A324S8 | 1,2% | 1,2% | | 7,79 | 2,87% |
| Bélgica 3,00 jun-33 | BE0000357666 | 1,2% | 1,2% | | 7,86 | 2,88% |
| Finlandia 0,50 sep-29 | FI4000369467 | 1,0% | 1,0% | | 5,30 | 2,75% |
| Países Bajos 0,5 abr-32 | NL0015000RP1 | 2,0% | 2,0% | | 7,95 | 2,64% |
| Unión Europea 1,00 jul-32 | EU000A3K4DD8 | 1,0% | 1,0% | | 7,72 | 2,90% |
| X-Trackers US Treasuries | LU0429459356 | 1,6% | | 1,6% | 6,09 | 4,47% |
| Investment Grade | | 18,3% | 12,1% | 6,2% | 0,0% | |
| CaixaBank 3,75 sep-29 | XS2530034649 | 0,6% | 0,6% | | 4,82 | 3,49% |
| Société Generale 0 % sep-28 | FR0013536661 | 1,1% | 1,1% | | 3,36 | 3,90% |
| ALD 4.25 ene-27 | FR001400F6E7 | 1,2% | 1,2% | | 2,65 | 3,92% |
| EDP 3 % jun-28 | PTEDPUOM0008 | 1,2% | 1,2% | | 3,60 | 3,56% |
| Eni 3,625 ene-29 | XS1023703090 | 1,2% | 1,2% | | 4,41 | 3,47% |
| Naturgy 1 % ene-27 | XS1551446880 | 1,1% | 1,1% | | 2,73 | 3,57% |
| Nefflix 5,625 may-27 | XS1821883102 | 1,2% | 1,2% | | 2,91 | 3,61% |
| Acciona Energía 0,375 oct-27 | XS2388941077 | 1,0% | 1,0% | | 3,43 | 3,77% |
| Lufthansa 2,875 may-27 | XS2408458730 | 1,2% | 1,2% | | 2,91 | 4,13% |
| Met Life 4,00 abr-28 | XS2606297864 | 1,2% | 1,2% | | 3,59 | 3,55% |
| Toyota 3,125 ene-27 | XS2744121869 | 1,2% | 1,2% | | 2,66 | 3,55% |
| Astrazeneca 0,7 abr-26 | US046353AV09 | 1,0% | | 1,0% | 2,02 | 4,95% |
| Home Depot 1,5 sep-28 | US437076CH36 | 0,9% | | 0,9% | 4,25 | 4,62% |
| Intel 4,875 feb-28 | US458140CE86 | 1,1% | | 1,1% | 3,52 | 4,87% |
| Salesforce 3,7 abr-28 | US79466LAF13 | 1,0% | | 1,0% | 3,69 | 4,61% |
| UnitedHealth 3 % 04/15/27 | US91324PCY60 | 1,0% | | 1,0% | 2,87 | 4,75% |
| Walmart 3,9 abr-28 | US931142FB49 | 1,1% | | 1,1% | 3,69 | 4,51% |
| High Yield | | 4,1% | 4,1% | 0,0% | 0,0% | |
| Naviera Elcano 4,875% jul-26 | ES0305198022 | 1,7% | 1,7% | | 2,04 | 8,42% |
| Naviera Elcano 8,75% jun-27 | ES0305198030 | 1,2% | 1,2% | | 2,59 | 8,75% |
| Grupo Antolin 3,375 abr-26 | XS1812087598 | 0,5% | 0,5% | | 1,91 | 5,37% |
| Unicaja 6,5% sep-28 | ES0380907073 | 0,6% | 0,6% | | 3,04 | 5,37% |
| Subordinada | | 11,0% | 11,0% | 0,0% | 0,0% | |
| Nordea CoCo (Call mar-25) | XS1725580465 | 1,2% | 1,2% | | 0,93 | 5,96% |
| Santander CoCo 4,75% Call mar-25 | XS1793250041 | 1,1% | 1,1% | | 0,90 | 11,44% |
| CaixaBank CoCo (Call mar-26) | ES0840609012 | 1,1% | 1,1% | | 1,78 | 8,53% |
| Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26 | XS2050933972 | 1,1% | 1,1% | | 2,51 | 7,26% |
| Erste CoCo (Call abr-27) | XS2108494837 | 1,0% | 1,0% | | 2,68 | 8,89% |
| Aegon 5,625% Call abr-29 | XS1886478806 | 1,1% | 1,1% | | 4,46 | 6,67% |
| Eni 2,0% Call feb-27 | XS2334852253 | 1,1% | 1,1% | | 2,92 | 4,82% |
| Iberdrola 2,25% Call ene-29 | XS2244941147 | 1,1% | 1,1% | | 4,36 | 4,98% |
| Repsol 2,5% Call dic-26 | XS2320533131 | 1,1% | 1,1% | | 2,54 | 5,00% |
| EDF 3,375 Call jun-30 | FR0013534336 | 1,1% | 1,1% | | 5,33 | 5,50% |
| Emergente | | 5,1% | 0,0% | 0,0% | 5,1% | |
| AXA Emerging Markets Short Duration Bond | LU0800573262 | 1,1% | | 1,1% | 2,44 | 7,28% |
| Loomis Sayles Short Term EM Bond | LU0980583388 | 0,6% | | 0,6% | 2,10 | 7,28% |
| DPAM L Bonds Emerging Markets Sust | LU0966596875 | 3,3% | | 3,3% | 5,72 | 7,28% |

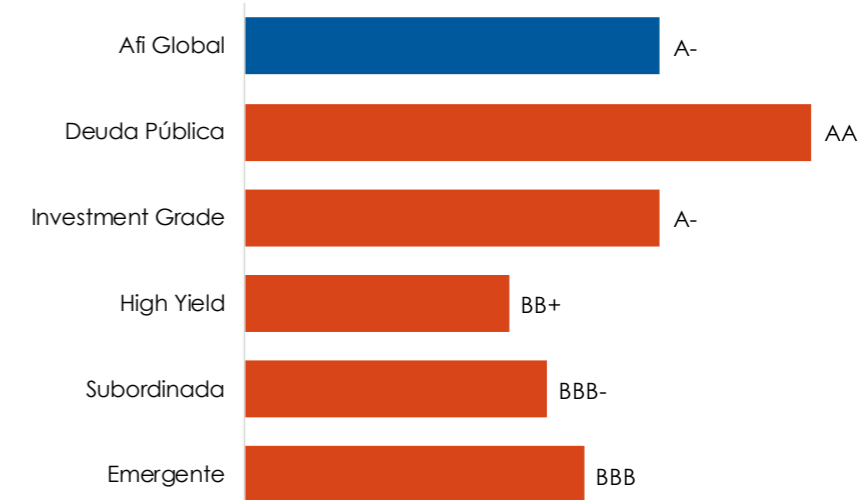
| EUR | |
|------------------|-----------|
| % Renta Fija | 38,5% |
| Renta Fija (EUR) | 6.648.792 |
| Duración | 4,26 |
| Futuros Bund | -2 7,99 |
| Duración Neta | 3,94 |
| USD | |
| % Renta Fija | 7,8% |
| Renta Fija (USD) | 1.345.786 |
| Duración | 3,91 |
| Futuros Tnote | -3 4,04 |
| Duración Neta | 3,02 |
| EM | |
| % Renta Fija | 5,1% |
| Renta Fija (EM) | 879.740 |
| Duración | 4,55 |

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

Renta Fija: rating

| Renta Fija | | 52,6% | Rating |
|------------------------------|--------------|--------------|-----------|
| Deuda Pública | | 13,0% | AA |
| España 0,5 oct-31 | ES0000012I32 | 1,0% | A- |
| Italia 1,35 abr-30 | IT0005383309 | 1,0% | BBB |
| Italia 0,95 jun-32 | IT0005466013 | 0,7% | BBB |
| Austria 0,90 feb-32 | AT0000A2WSC8 | 0,5% | AA+ |
| Alemania 2,30 feb-33 | DE000BU2Z007 | 1,7% | AAA |
| Austria 2,90 feb-33 | AT0000A324S8 | 1,2% | AA+ |
| Bélgica 3,00 jun-33 | BE0000357666 | 1,2% | AA- |
| Finlandia 0,50 sep-29 | FI4000369467 | 1,0% | 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 | | 19,4% | A- |
| CaixaBank 3,75 sep-29 | XS2530034649 | 0,6% | A- |
| Société Generale 0 % sep-28 | FR0013536661 | 1,1% | BBB+ |
| ALD 4.25 ene-27 | FR001400F6E7 | 1,2% | A |
| EDP 3 % jun-28 | PTEDPUOM0008 | 1,2% | BBB |
| Astrazeneca 0.7 abr-26 | US046353AV09 | 1,0% | A |
| Home Depot 1.5 sep-28 | US437076CH36 | 0,9% | A |
| Intel 4.875 feb-28 | US458140CE86 | 1,1% | A- |
| Salesforce 3.7 abr-28 | US79466LAF13 | 1,0% | A+ |
| UnitedHealth 3 % 04/15/27 | US91324PCY60 | 1,0% | A |
| Wallmart 3.9 abr-28 | US931142FB49 | 1,1% | AA |
| Eni 3.625 ene-29 | XS1023703090 | 1,2% | A- |
| Naturgy 1 % ene-27 | XS1551446880 | 1,1% | BBB |
| Netflix 5.625 may-27 | XS1821883102 | 1,2% | BBB+ |
| Acciona Energía 0.375 oct-27 | XS2388941077 | 1,0% | BBB- |
| Lufthansa 2.875 may-27 | XS2408458730 | 1,2% | BBB- |
| Met Life 4.00 abr-28 | XS2606297864 | 1,2% | AA- |
| Toyota 3.125 ene-27 | XS2744121869 | 1,2% | A+ |
| Naturgy 1,375 ene-25 | XS1170307414 | 1,2% | BBB |

| Renta Fija | | 52,6% | 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 | | 11,0% | 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 | 1,1% | BB |
| Emergente | | 5,1% | 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

- Afi Global registra una rentabilidad del 0,3% en febrero, alcanzando un avance del 1,13% en los dos primeros meses del año frente al +1,18% que registra el *benchmark* en el mismo periodo.
- Durante los últimos 12 meses, Afi Global logra una rentabilidad del 5,8% y supera así el +5,6% de la referencia. Además, la rentabilidad más elevada la logra con un nivel más reducido de riesgo medido por la volatilidad: mientras que la volatilidad de la referencia ha sido de un 6,0% el último año, la de Afi Global queda en un 3,1%.

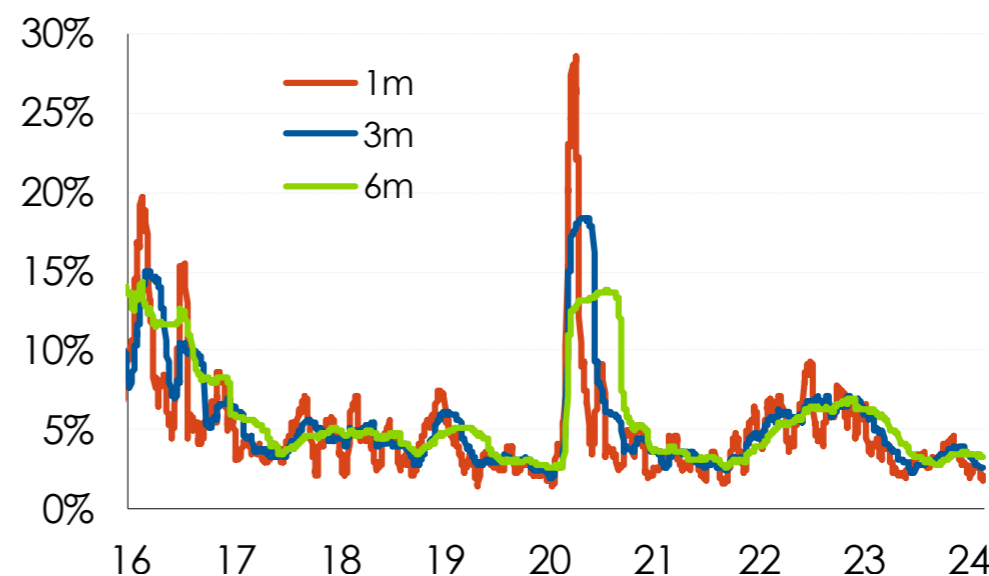
Revalorización mensual y anual

| | ENE | FEB | MAR | ABR | MAY | JUN | JUL | AGO | SEP | OCT | NOV | DIC | Año |
|-------------|------|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|
| 2024 | 0,8% | 0,3% | | | | | | | | | | | 1,1% |

Evolución del VL desde 2018



Volatilidad



Atribución de resultados

Aportación y drenaje (pb) en el mes

| Aportan | 101 | Drenan | -68 |
|---------------------|-----|-------------------|-----|
| RV Megatendencias | 27 | Comisiones | -22 |
| RV Estados Unidos | 18 | DP EUR | -17 |
| RV Europa | 12 | RF Privada IG | -7 |
| USD | 12 | Oro | -5 |
| RV Factor Investing | 7 | DP Estados Unidos | -4 |
| Cobertura RF | 6 | Cobertura FX | -3 |
| RV Japón | 5 | Cobertura RV | -3 |
| Letras | 5 | NOK | -2 |
| RV ESG/ISR | 5 | RF Subordinada | -2 |
| RV Emergente | 3 | DP Italia | -2 |
| RF High Yield | 0 | DP España | -1 |
| Mixto best-in-class | 0 | RF Emergente | 0 |

- Positivo comportamiento de la renta variable en febrero, como muestra el hecho de que las posiciones en Megatendencias aportan 27pb, la bolsa de Estados Unidos suma 18pb, la europea otros 12pb y las posiciones en *factor investing* otros 7pb.
- La apreciación del USD también añade rentabilidad (12pb).
- En el lado negativo, el repunte de los tipos de interés hace que la deuda pública de la zona euro reste 17pb, la renta fija *investment grade* otros 7pb y la de Estados Unidos otros 4pb.

Atribución de resultados

- En el conjunto del año, la renta variable de Estados Unidos (+57pb) y la de Megatendencias (+43pb) son las categorías que mayor rentabilidad aportan.
- La renta fija subordinada (+17pb) y la apreciación del USD (+16pb) también figuran entre las categorías con una mayor aportación a la rentabilidad.
- En el lado contrario, la renta fija privada (-38pb) y la deuda pública de la zona euro (-22pb) son las dos categorías de activos que mayor rentabilidad drenan en el año.

Aportación y drenaje (pb) en el año

| Aportan | 219 | Drenan | -112 |
|---------------------|-----|-------------------|------|
| RV Estados Unidos | 57 | RF Privada IG | -38 |
| RV Megatendencias | 43 | Comisiones | -37 |
| RF Subordinada | 17 | DP EUR | -22 |
| USD | 16 | NOK | -4 |
| RV Europa | 16 | Cobertura RV | -3 |
| Cobertura RF | 14 | DP Estados Unidos | -3 |
| RV Japón | 14 | Cobertura FX | -2 |
| RV Factor Investing | 11 | DP España | -2 |
| RV ESG/ISR | 10 | DP Italia | -2 |
| Letras | 10 | RV Emergente | -1 |
| RF High Yield | 5 | | |
| RF Emergente | 3 | | |
| Oro | 1 | | |
| Mixto best-in-class | 0 | | |



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

Febrero - 2024

Aportación y drenaje (pb) en el mes

| Aportan | 101 | Drenan | -68 |
|---------------------|-----|-------------------|-----|
| RV Megatendencias | 27 | Comisiones | -22 |
| RV Estados Unidos | 18 | DP EUR | -17 |
| RV Europa | 12 | RF Privada IG | -7 |
| USD | 12 | Oro | -5 |
| RV Factor Investing | 7 | DP Estados Unidos | -4 |
| Cobertura RF | 6 | Cobertura FX | -3 |
| RV Japón | 5 | Cobertura RV | -3 |
| Letras | 5 | NOK | -2 |
| RV ESG/ISR | 5 | RF Subordinada | -2 |
| RV Emergente | 3 | DP Italia | -2 |
| RF High Yield | 0 | DP España | -1 |
| Mixto best-in-class | 0 | RF Emergente | 0 |

| Activo | Mes |
|--------------------------|------------|
| Renta Fija | -29 |
| Letras | 5 |
| Deuda Pública | -24 |
| RF Investment Grade | -7 |
| RF High Yield | 0 |
| RF Subordinada | -2 |
| RF Emergente | 0 |
| Renta Variable | 77 |
| Europa | 12 |
| EEUU | 18 |
| Japón | 5 |
| Emergente | 3 |
| Megatendencias | 27 |
| ESG / SRI | 5 |
| Factores | 7 |
| Mixtos | 0 |
| Activos Diversificadores | -5 |
| Divisas | 10 |
| Derivados | 1 |
| Venta opciones | |
| Cobertura RF | 6 |
| Cobertura RV | -3 |
| Cobertura FX | -3 |
| Cartera | 55 |
| Comisiones | -22 |
| Total | 33 |

Enero - 2024

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 | | |

| 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.