



Afi Global FI

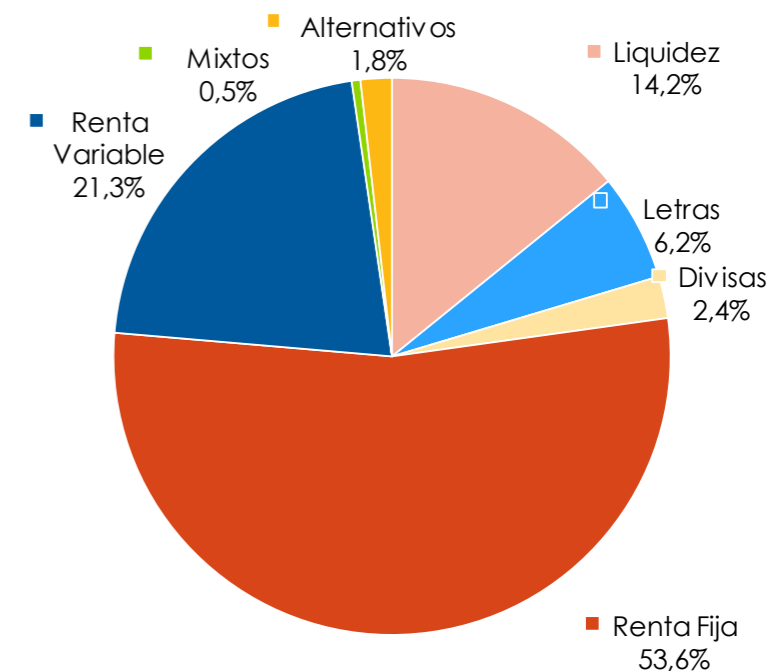
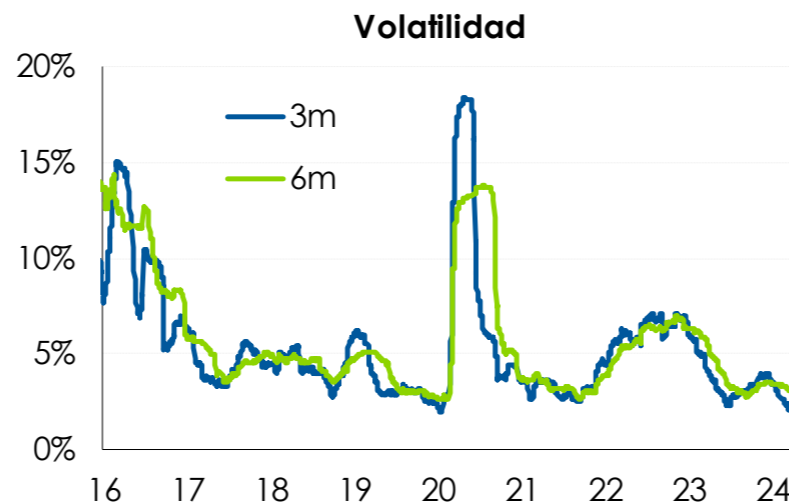
ES0142537036

Marzo de 2024

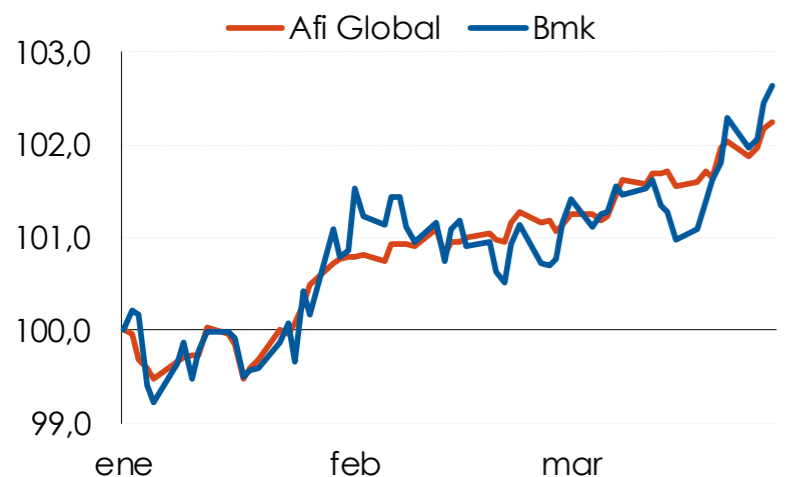
Afi Global de un vistazo

Afi Global. Rentabilidades mensuales y YTD

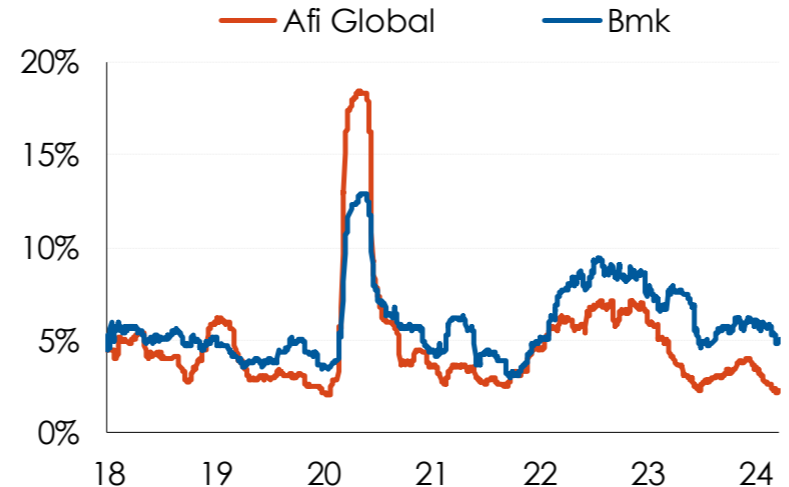
	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2024	0,8%	0,3%	1,1%										2,2%



Afi Global y Benchmark en 2024



Volatilidad 3m Afi Global y RF Mixta



- Afi Global registra un avance del 1,1% en marzo y acumula una revalorización del 2,2% en 2024.
- El peso de la renta variable disminuye en 2,2pp, hasta el 21,3%, mientras que la renta fija se incrementa en 1pp hasta el 53,6%.

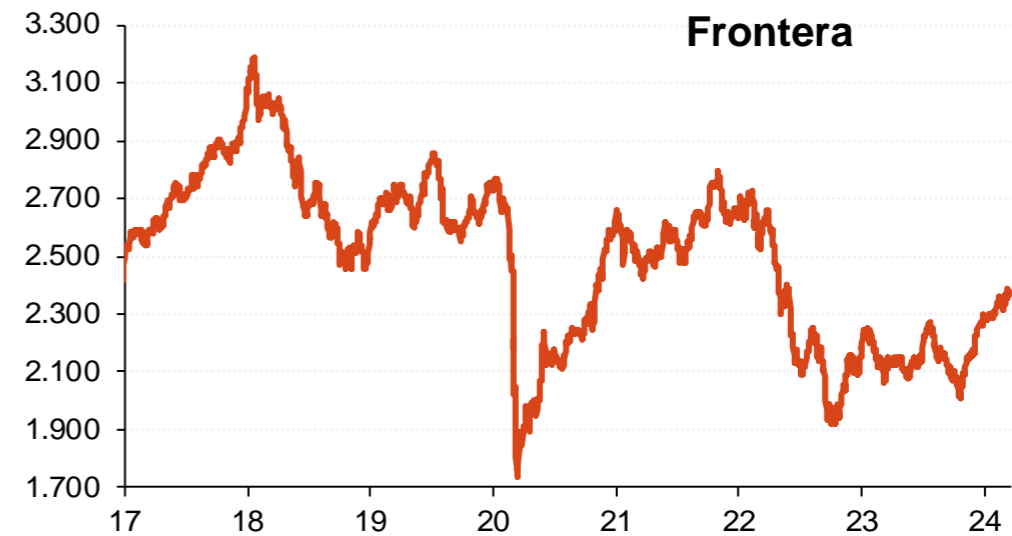
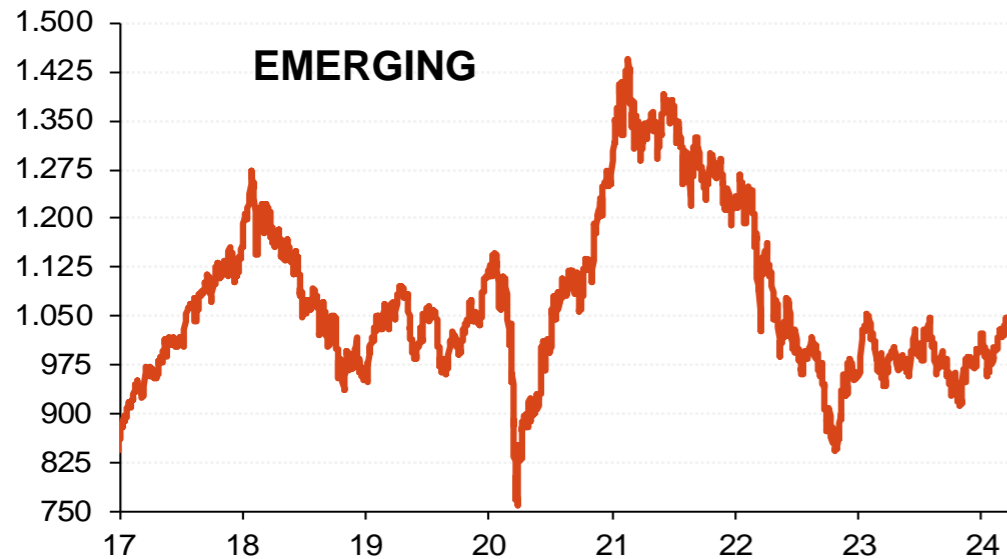
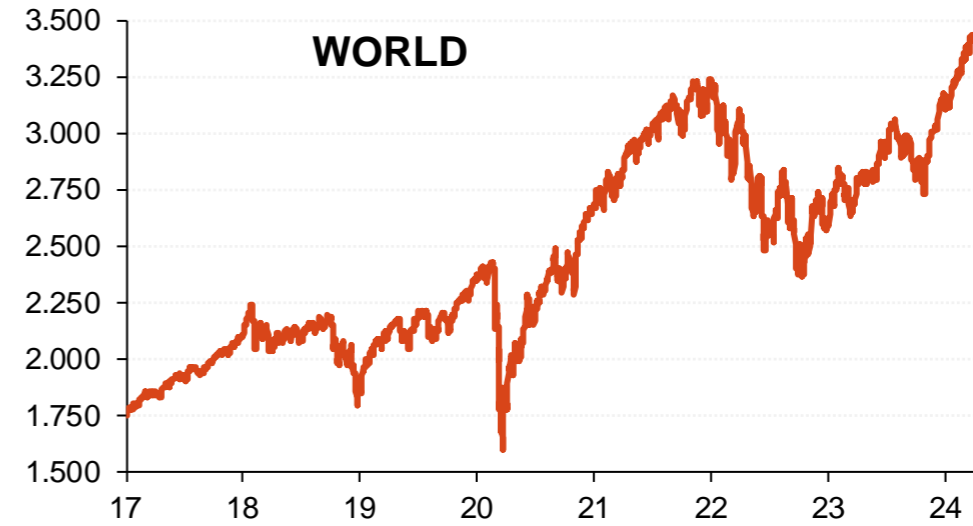
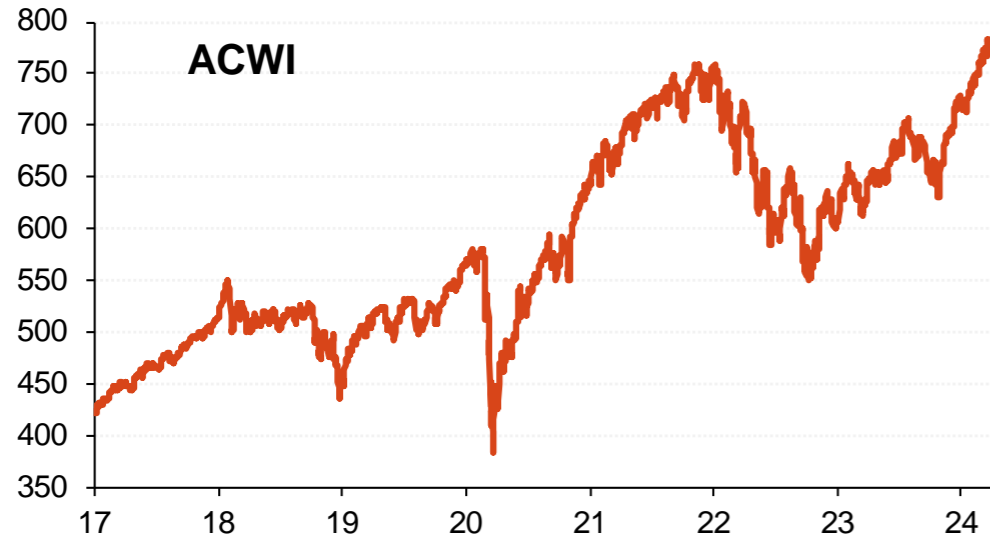
Renta variable

- **Un nuevo mes de alzas en las bolsas.** En el caso del **MSCI ACWI gana un 2,9%** que, tras el 3,2% de febrero y el 1,5% de enero, deja un saldo en el acumulado del año del **+7,8%**, superando así las expectativas que había al principio de 2024.
- **En marzo el Ibex 35 es el mercado más alcista (+10,7%),** compensando las pérdidas de febrero (lastrado entonces por Iberdrola). Aunque existen diferencias notables en marzo en el Ibex (Solaria cae un 8,3% y Naturgy un 8,1%) los bancos impulsan al índice (BBVA gana un 20% y Santander un 17%), al tiempo que Inditex (+13,8%) marca nuevos máximos históricos. Iberdrola (+8,2%) y Telefónica (+7,8%) son otros dos valores alcistas. Este comportamiento de algunas acciones de la bolsa española explica el mejor comportamiento mensual de Retail en el Stoxx (+16,7%) o de Bancos (+14,0%).
- A pesar de la subida de tipos del Banco de Japón (la primera en 17 años), el **Nikkei** muestra un mejor comportamiento relativo que el global de las bolsas (+3,1% vs +2,9%) ante la nueva depreciación del JPY, que ahonda en mínimos desde el COVID (pierde un 30%). Aunque la bolsa de **China** sigue mostrando una peor evolución (solo se revaloriza un 0,6%) parece que ha puesto fin a las caídas.

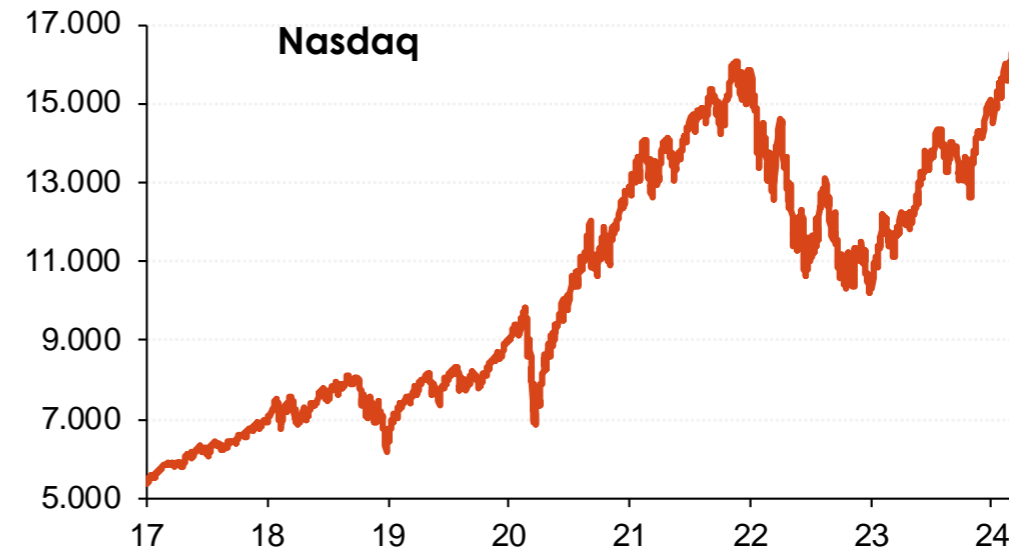
Revalorización de los índices bursátiles desde diferentes fechas

	Último	29/02/2024	31/12/2023	27/10/2023	31/12/2022		Último	29/02/2024	31/12/2023	27/10/2023	31/12/2022
MSCI ACWI	783,6	2,9%	7,8%	24,5%	29,4%	Polonia	82.745,6	1,0%	5,5%	17,7%	44,0%
MSCI World	3.437,8	3,0%	8,5%	25,8%	32,1%	Rusia	3.332,5	2,3%	7,5%	3,4%	54,7%
MSCI Emerging	1.043,2	2,2%	1,9%	13,4%	9,1%	Turquía	9.142,4	-0,6%	22,4%	18,6%	65,9%
Frontier	2.376,7	2,1%	4,9%	17,8%	13,3%	Sudáfrica	68.346,2	3,0%	-3,0%	7,1%	2,1%
S&P 500	5.254,4	3,1%	10,2%	27,6%	36,8%	CSI 300	3.537,5	0,6%	3,1%	-0,7%	-8,6%
Nasdaq	16.379,5	1,8%	9,1%	29,6%	56,5%	Sensex	73.651,4	1,6%	2,0%	15,5%	21,1%
Canadá	22.167,0	3,8%	5,8%	18,3%	14,4%	Hang Seng	16.541,4	0,2%	-3,0%	-4,9%	-16,4%
Nikkei	40.369,4	3,1%	20,6%	30,3%	54,7%	Kospi	2.746,6	3,9%	3,4%	19,3%	22,8%
Australia	7.896,9	2,6%	4,0%	15,7%	12,2%	Malasia	1.536,1	-1,0%	5,6%	6,5%	2,7%
Eurostoxx	5.083,4	4,2%	12,4%	26,6%	34,0%	Tailandia	1.377,9	0,5%	-2,7%	-0,7%	-17,4%
Ibex	11.074,6	10,7%	9,6%	24,2%	34,6%	Vietnam	359,4	1,4%	6,4%	18,3%	15,6%
CAC	8.205,8	3,5%	8,8%	20,8%	26,8%	Indonesia	7.288,8	-0,4%	0,2%	7,8%	6,4%
DAX	18.492,5	4,6%	10,4%	25,9%	32,8%	Taiwán	20.294,5	7,0%	13,2%	25,8%	43,5%
MIB30	34.750,4	6,7%	14,5%	27,3%	46,6%	Filipinas	6.903,5	-0,6%	7,0%	15,8%	5,1%
FTSE	7.952,6	4,2%	2,8%	9,1%	6,7%	Arabia Saudí	12.565,9	-0,5%	5,0%	20,7%	19,9%
SMI	11.730,4	2,5%	5,3%	13,6%	9,3%	Bovespa	128.106,1	-0,7%	-4,5%	13,1%	16,7%
Grecia	1.422,4	-0,2%	10,0%	20,7%	53,0%	Mexbol	57.369,0	3,5%	0,0%	17,1%	18,4%

Renta variable



Renta variable



Deuda pública

- Tras el fuerte repunte de la TIR de enero y, sobre todo febrero (por un total en el inicio del año del orden de 50 pb), **en marzo las curvas se relajan** ante la constatación de la cercanía del inicio de recortes de tipos por parte de los bancos centrales. Cesiones algo más intensas en Alemania que en EE.UU. (donde son muy limitadas), con algo más de intensidad en el tramo largo, por lo que la pendiente se negativiza un poco más.

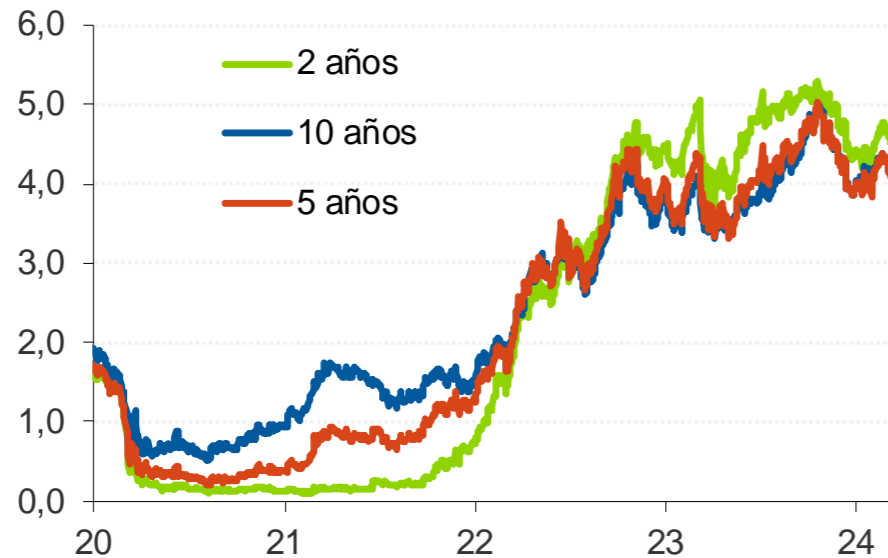
Variación anual de la TIR y TIR actual

	2 años	5 años	10 años	30 años
Alemania 2023	-30	-59	-51	-15
Alemania 2024	42	37	27	19
TIR actual	2,83	2,32	2,30	2,45
EE.UU. 2023	-15	-17	-2	4
EE.UU. 2024	33	34	32	33
TIR actual	4,66	4,25	4,23	4,38

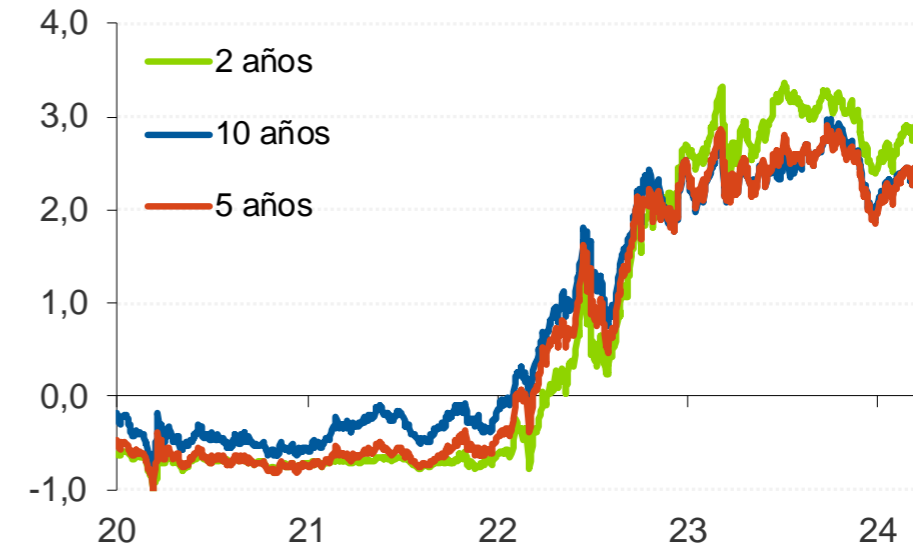
TIR y variación mensual

Alemania	2 años	5 años	10 años	30 años
TIR hace 1 mes	2,90	2,45	2,43	2,56
TIR actual	2,83	2,32	2,30	2,45
Variación	-7	-12	-13	-10
EEUU	2 años	5 años	10 años	30 años
TIR hace 1 mes	4,68	4,28	4,28	4,41
TIR actual	4,66	4,25	4,23	4,38
Variación	-2	-4	-5	-3

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



Evolución de los tipos de interés de la DP de Alemania



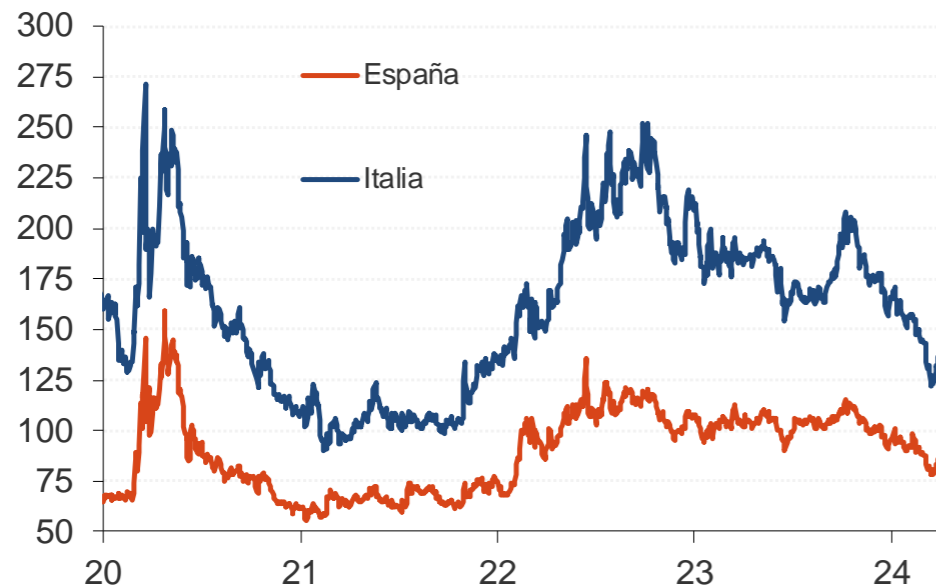
Deuda pública. Periferia UME

- **También ceden los tipos de interés en España e Italia** en marzo, permitiendo una moderación de la prima por riesgo en España, pero no en Italia.
- **En Italia la prima sube 6 pb** (tras los -13 pb de febrero), **hasta 137 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 3,66% (-7 pb en el mes, tras los +12 pb de febrero); 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 3,15% (-15 pb en el mes; tras los +20 pb de febrero; la TIR llegó a superar el 4,05% en octubre) y la prima por riesgo cae 2 pb, hasta 86 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	3,15	3,66	2,99	3,25
Variación 2024	17	-2	23	50
España - Portugal	16			
Grecia - Italia		-41		

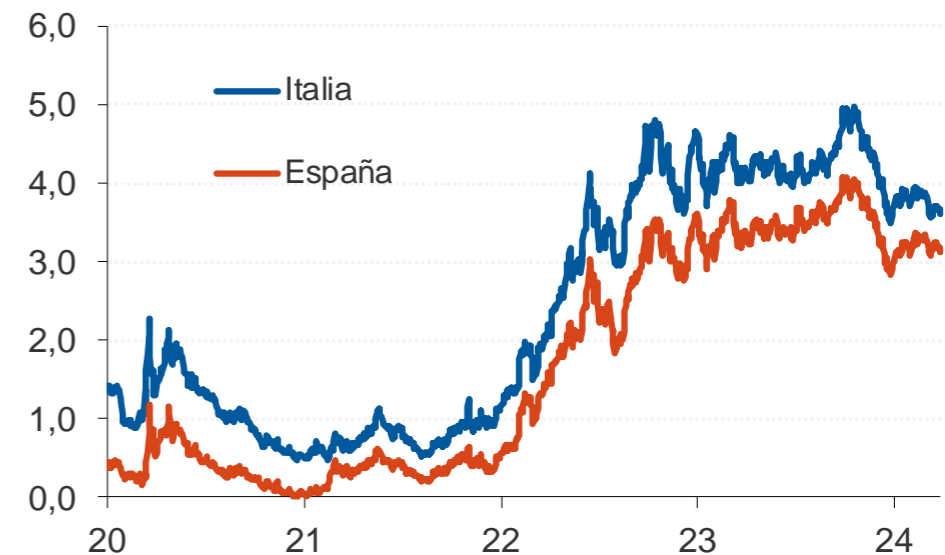
Evolución de los tipos de interés a 10 años



TIR 10 años y diferenciales y variación en marzo

España	10 años	Prima	Italia	10 años	Prima
TIR hace 1 mes	3,30	87	TIR hace 1 mes	3,73	131
TIR actual	3,15	86	TIR actual	3,66	137
Variación	-15	-2	Variación	-7	6

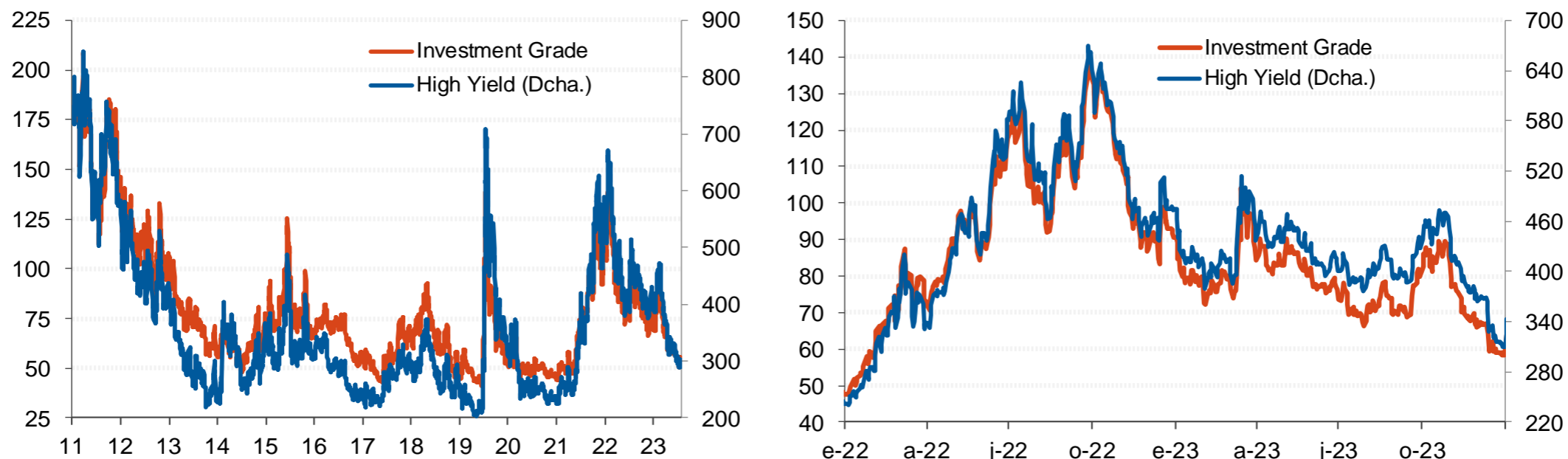
Evolución de la prima por riesgo frente a Alemania



Renta fija privada

- Sigue el goteo de los diferenciales en renta fija privada si bien, una vez que están en cotas claramente por debajo de las medias históricas, la moderación es muy limitada (por más que el ciclo económico se reaccelere). El saldo anual es una ligera caída tanto en grado de inversión (- 4 pb) como en high yield (-13 pb). El atractivo de este segmento del mercado procede del mayor devengo de TIR (+2979 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 54 pb (-1 pb en el mes; promedio histórico: 78 pb).
- **Grado especulativo (HY) en EUR** cotiza en 297 pb (-8 pb en el mes; promedio histórico: 360 pb).

Evolución de la TIR y de los diferenciales

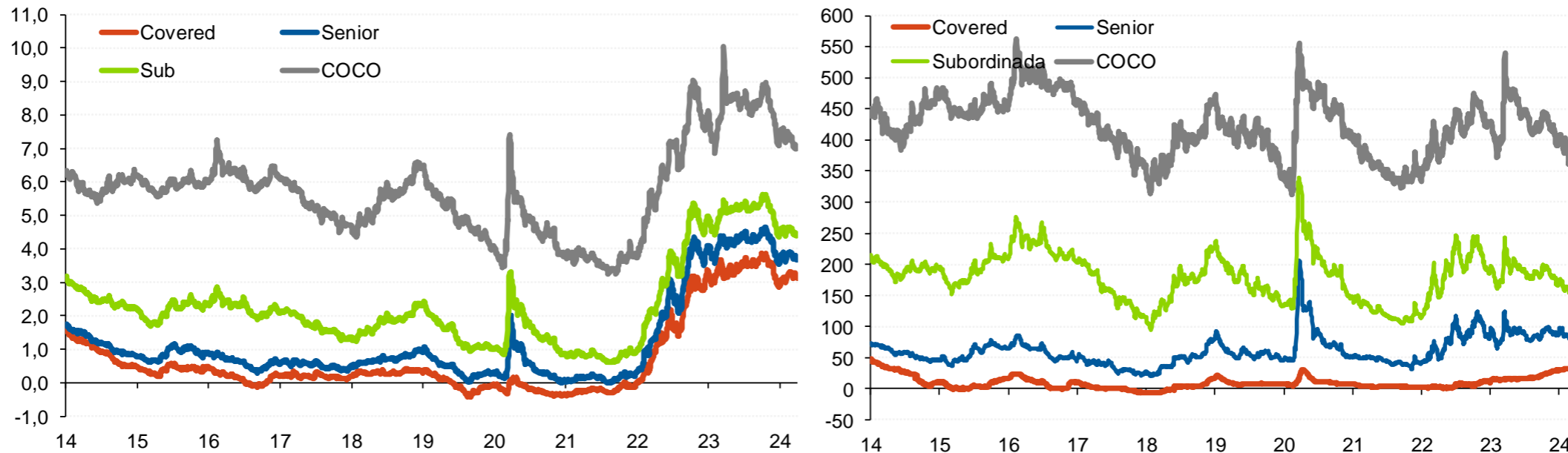


	Último	29/02/2024	Var.	31/12/2023	Var.	27/10/2023	Var.	15/03/2023	Var.	31/12/2022	Var.	Media hca.	Var.
IG	54	55	-1	58	-4	89	-35	104	-50	91	-36	78	-24
HY	297	305	-8	310	-13	470	-173	513	-216	474	-177	360	-63
VIX	13,0%	13,4%	-0,4%	12,5%	0,6%	21,3%	-8,3%	26,1%	-13,1%	21,7%	-8,7%	18,0%	-5,0%

Renta fija financiera

- Persiste la **cesión de diferenciales** (incluso en covered, rompiendo así una tendencia al repunte observada desde noviembre). De esta forma, se intensifica la magnitud de la cesión de TIR de marzo.
- El caso más extremo son los CoCO, ya que la moderación del diferencial (-11 pb en marzo; -34 pb en el año) permite que en el arranque de 2024 el saldo sea una cesión de la TIR (-20 pb, hasta el 7,25%) y, por lo tanto, un excelente comportamiento relativo (revalorización del orden del 2,0%).

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



	31/03/2024		29/02/2024		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	3,13	31	3,28	33	-15	-2	2,89	29	24	2	3,11	14	2	17	3,63	14	-51	17
Senior	3,68	76	3,88	83	-20	-7	3,57	87	11	-11	4,30	124	-62	-48	4,35	79	-68	-3
Subordinada	4,41	150	4,61	159	-20	-9	4,40	167	1	-17	5,45	243	-105	-93	5,10	174	-70	-24
COCO	7,05	367	7,33	378	-28	-11	7,25	401	-20	-34	10,03	539	-297	-172	8,00	409	-94	-42

- **Marzo cierra prácticamente sin cambios en el cruce del USD contra el EUR**, de tal forma que se mantiene la tónica de poca volatilidad de los últimos meses. Previsión Afi Research JUN24: 1,11 USD/EUR. En 2024 el USD se aprecia un 2,2%.
- También nulas variaciones netas en marzo en la **GBP**, en línea con lo observado en los últimos meses. Previsión Afi Research JUN24: 0,86 GBP/EUR.
- Persiste la depreciación de la **NOK** (como ya sucedió en enero y febrero). En marzo, a pesar del alza del precio del petróleo y del mensaje más tensionador por parte del Banco de Noruega, la NOK pierde un 1,8% con el EUR y cede un 4,1% en el año. Esta divisa sigue mostrando una clara infravaloración. Previsión Afi Research JUN24: 11,00 NOK/EUR.
- A pesar de la subida de tipos del Banco de Japón, el **JPY** se deprecia frente al EUR en marzo: 0,6% y pierde un 4,6% en el año. Previsión Afi Research JUN24: 155 JPY/EUR.
- El recorte de tipos en Suiza penaliza al **CHF** que pierde un 2,4%, de tal forma que la depreciación en 2024 (5,5%) prácticamente compensa lo que ganó en 2023 (6,0%). Previsión Afi Research JUN24: 0,98 CHF/EUR.

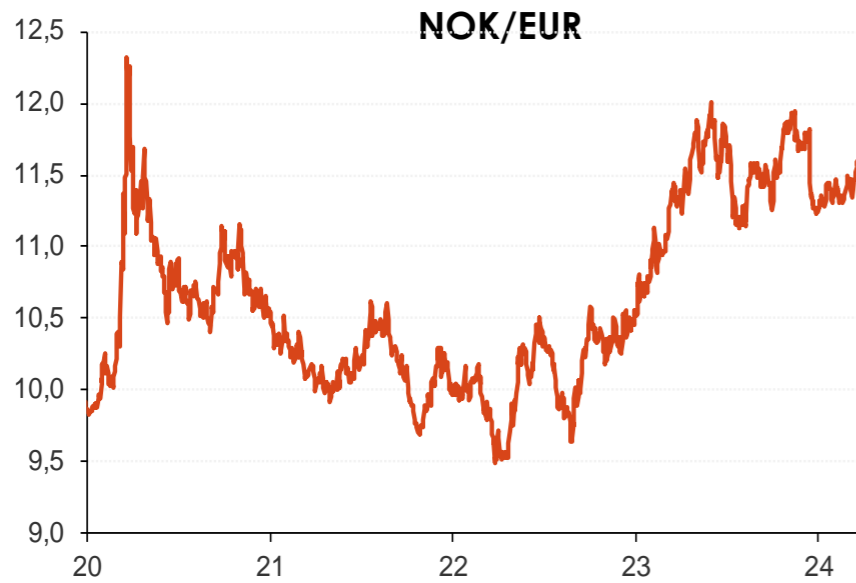
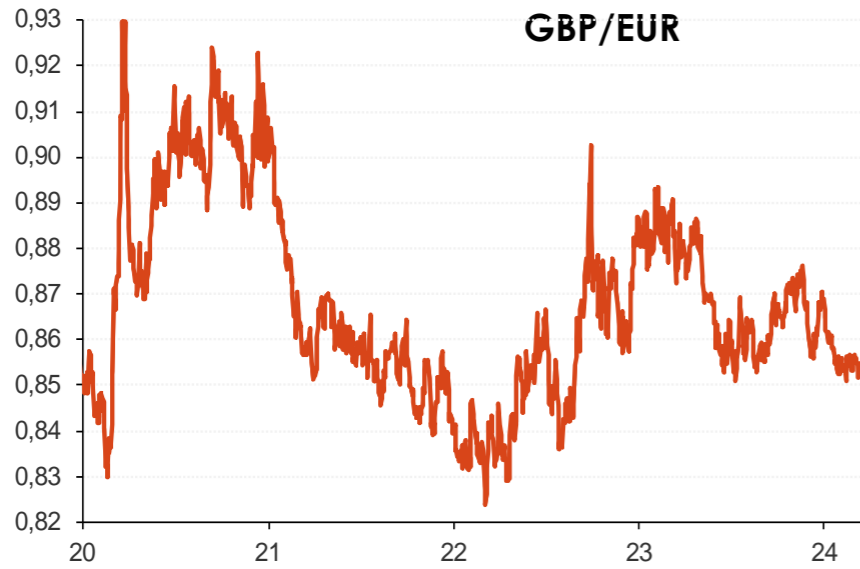
Tipos de cambio frente al EUR y variaciones desde distintas fechas

	Último	29/02/2024	31/12/2023	17/10/2023	08/03/2023	31/12/2022
USD	1,0811	-0,1%	-2,2%	2,3%	2,5%	1,4%
GBP	0,8551	-0,2%	-1,6%	-1,5%	-4,0%	-3,6%
CHF	0,9766	2,4%	5,5%	2,6%	-1,7%	-0,8%
JPY	163,45	0,6%	4,6%	3,4%	13,0%	16,2%
RMB	7,8144	0,3%	-0,5%	1,1%	6,6%	6,2%
NOK	11,699	1,8%	4,1%	1,1%	4,3%	11,3%
SEK	11,525	2,8%	3,9%	0,0%	2,1%	3,6%
PLN	4,3123	-0,2%	-0,6%	-2,6%	-7,8%	-7,9%
TRL	34,9487	3,4%	7,0%	18,4%	75,0%	75,1%
CNY/USD	7,2282	0,5%	1,7%	-1,2%	4,0%	4,8%

USD/EUR



Divisas



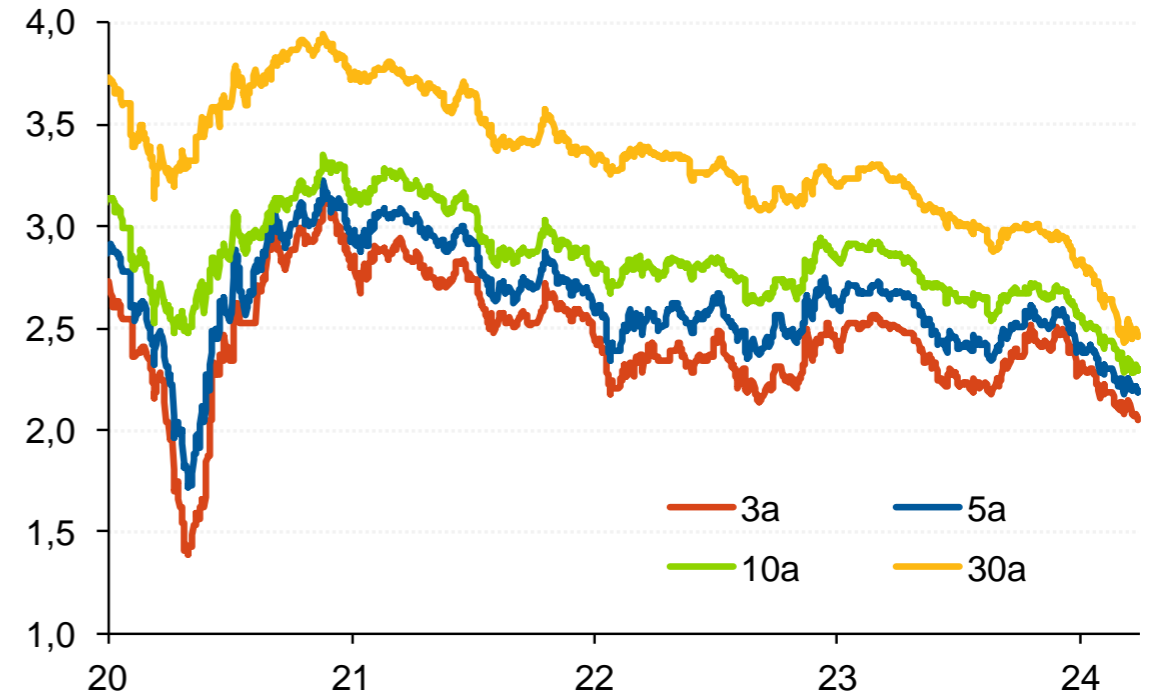
Renta fija emergente

- En un entorno de *risk on* como el actual se entiende la nueva **cesión del EMBI en marzo** (-21 pb tras los -28 pb de febrero) que más que compensa el aumento de enero (+17 pb), por lo que el año se salda con caída de 321 pb, hasta 287 pb, claramente **por debajo de la media histórica** (380 pb) y justo el nivel mínimo antes del estallido de la pandemia COVID.
- Ha **seguido la cesión de la curva de tipos de interés del RMB** (entre -9 pb el 3 años, hasta el 2,05% y 4 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, aumento de pendiente, por lo que, en este caso, a diferencia de la mayoría de curvas de divisas de países desarrollados, sigue siendo positiva (24 pb entre el 3 y el 10 años).

EMBI



TIR DP China



	Último	29/02/2024	Var.	31/12/2023	Var.	31/07/2023	Var.	09/03/2023	Var.	31/12/2022	Var.	Media hca.	Var.
EMBI	287	308	-21	319	-32	334	-47	382	-95	374	-87	380	-93
VIX	13,0%	13,4%	-0,4%	12,5%	0,6%	13,6%	-0,6%	22,6%	-9,6%	21,7%	-8,7%	19,6%	-6,6%

Divisas de países emergentes

- Las **divisas emergentes siguen depreciándose**. Pierden (según el EMCI) un 0,4% y acumulan una cesión del 3,5% en 2024. Similar movimiento en el mes vs EUR ante el saldo prácticamente nulo del USD/EUR (en el año la depreciación del EMCI es algo menor: 0,9%).
- La **excepción al movimiento es el MXN**, que se aprecia un 3,0% frente al USD, a pesar del recorte de tipos de Banco de México (-25 pb, hasta el 11,0%) y muestra ahora, de nuevo, apreciación en el año, en concreto, del 2,5% (en su cruce contra el EUR gana un 5,0% en 2024). **También el peso colombiano se aprecia** (tipos al 12,75%), en concreto un 1,9% vs USD, recuperando lo perdido en los dos meses anteriores. En el año destaca la **depreciación del BRL** (-0,9% en marzo, -3,1% en el año) afectada en este caso por la nueva rebaja del SELIC (-50 pb, hasta el 10,75%).
- El **renminbi chino** vuelve a ceder frente al USD. En concreto, un 0,5%, hasta 7,189 CNY/USD (se deprecia un 1,7% en 2024).

EMCI vs USD



EMCI vs EUR



	EMCI USD	EMCI EUR
30-mar.-24	46,51	43,11
29-feb.-24	46,71	43,25
Variación	-0,4%	-0,3%
29-dic.-23	48,14	43,51
Variación	-3,5%	-0,9%
4-feb.-20	60,14	54,49
Variación	-29,3%	-26,4%
31-dic.-19	61,41	54,69
Variación	-32,0%	-26,8%
31-dic.-18	62,25	54,36
Variación	-33,8%	-26,1%
31-dic.-17	69,63	57,92
Variación	-49,7%	-34,3%

Divisas de países emergentes

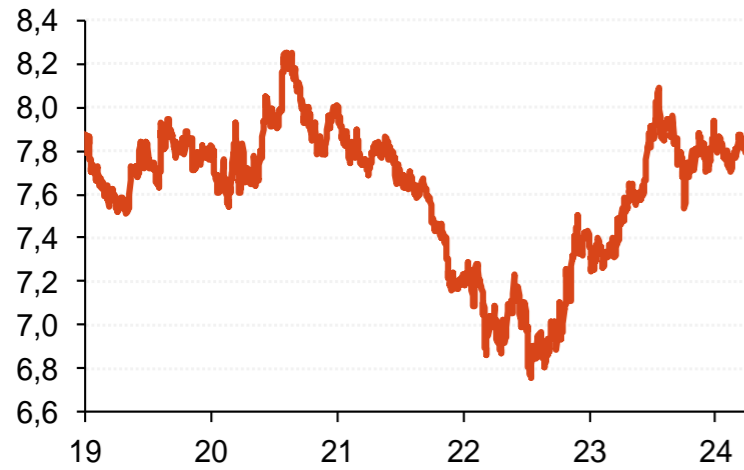
Variaciones del tipo de cambio de las divisas de países emergentes frente al EUR

	EMCI	México	Brasil	Rusia	India	China	Tailandia	Malasia	Sudáfrica	Chile	Argentina
30-mar.-24	43,11	17,88	5,41	100,12	89,87	7,792	39,23	5,09	20,37	1057,5	928,03
29-feb.-24	43,23	18,43	5,37	98,74	89,98	7,771	38,79	5,15	20,74	1042,1	909,81
Variación	-0,3%	3,1%	-0,7%	-1,4%	0,1%	-0,3%	-1,1%	1,0%	1,8%	-1,5%	-2,0%
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	-1,2%	4,9%	-1,0%	0,1%	2,3%	0,7%	-3,4%	-0,3%	-0,9%	-8,5%	-3,6%
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	-26,3%	15,3%	-13,1%	-30,5%	-12,3%	-0,9%	-12,8%	-10,7%	-19,8%	-18,4%	-92,8%

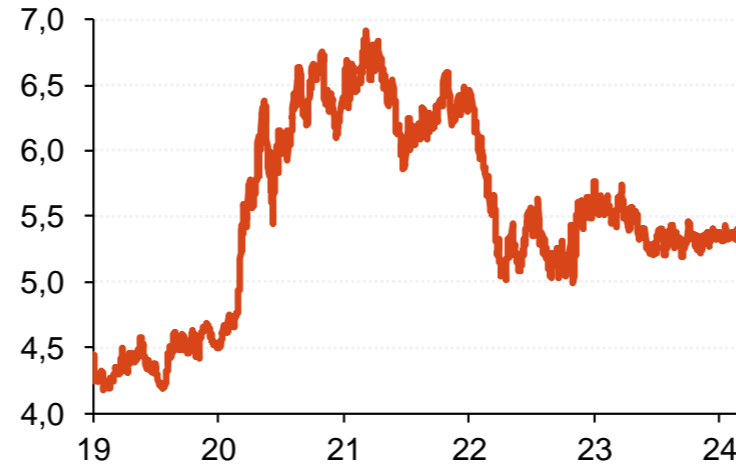
	USD/EUR	Polonia	Corea del Sur	República Checa	Singapur	Colombia	Hungría	Filipinas	Taiwan	Israel	Turquía
30-mar.-24	1,0790	4,2898	1450	25,22	1,46	4164,7	393,8	60,53	34,43	3,98	35,11
29-feb.-24	1,0805	4,3163	1445	25,34	1,45	4240,3	392,5	60,87	34,23	3,86	33,83
Variación	0,1%	0,6%	-0,3%	0,5%	-0,1%	1,8%	-0,3%	0,6%	-0,6%	-3,0%	-3,7%
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	2,3%	1,2%	-1,4%	-2,1%	0,3%	3,0%	-2,6%	1,3%	-1,7%	0,4%	-7,3%
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	2,4%	-0,3%	-9,4%	-0,5%	4,0%	-10,0%	-14,7%	-7,2%	-3,1%	-4,3%	-81,2%

Divisas de países emergentes

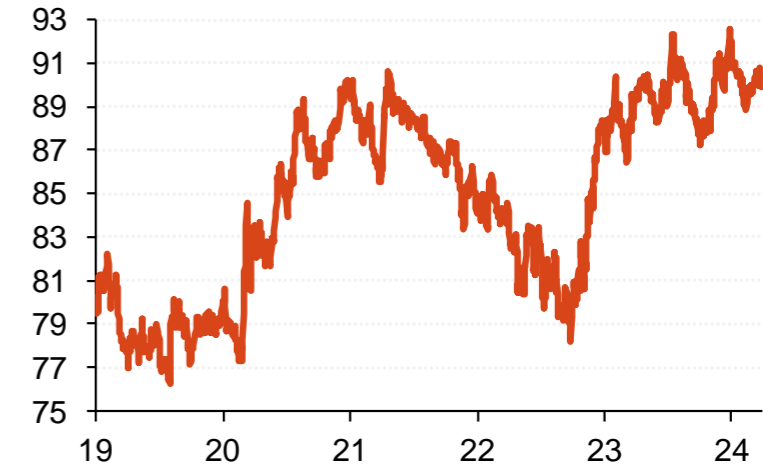
CNY/EUR



BRL/EUR



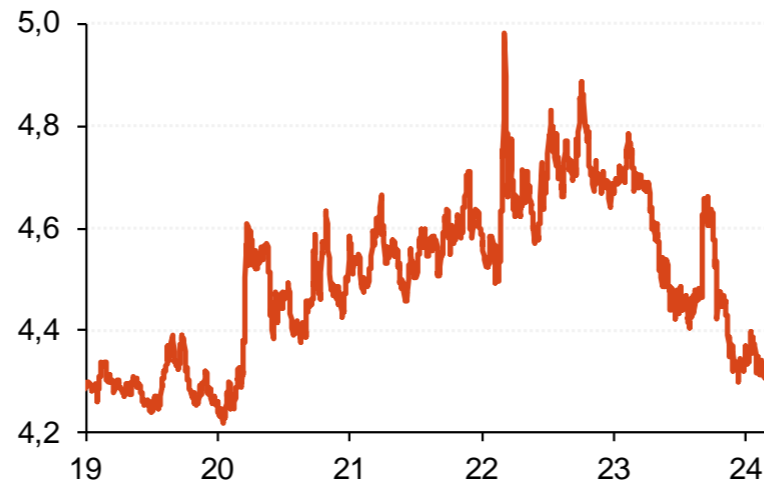
INR/EUR



MXN/EUR



PLN/EUR



TRY/EUR



Materias primas

- **Alzas del precio de las materias primas** en marzo de, en media, el 4%, por lo que el encarecimiento en 2024 es del orden del 5% y asistimos ya a una variación interanual positiva. El cacao, con un +50% en el mes, +132% en el año y +234% interanual es la que se encarece de forma más destacada. El **petróleo** (+5% en el mes) y **gas natural** (10%) son otras dos materias primas que muestran un destacado incremento del precio. A pesar de ello, esta última materia prima todavía se sitúa por debajo de los niveles de hace un año.
- **Subidas de los metales** (+3,2% en marzo) por lo que también en este caso asistimos a un encarecimiento en el año (+1,3%) si bien, todavía no en comparación con los precios de hace un año (-5,3%).
- **Los metales preciosos** también se revalorizan con fuerza (ahora incluso el paladio). El caso más destacado sigue siendo el del oro que tras el +7,9% de marzo marca nuevos máximos históricos.

	29/03/2024	29/02/2024	31/12/2023	30/09/2023	30/03/2023		Último	29/02/2024	31/12/2023	30/09/2023	30/03/2023
RICI	3.844,9	4,1%	5,4%	-0,9%	6,5%	Oro	2.217,4	7,9%	7,0%	20,0%	12,0%
CRB	336,0	6,0%	11,5%	4,8%	15,8%	Plata	24,9	9,9%	3,4%	11,0%	3,9%
LME	3.811,4	3,2%	1,3%	2,5%	-5,3%	Platino	911,3	3,5%	-8,1%	0,4%	-8,0%
Baltic dry	1.821,0	-13,7%	-13,0%	7,1%	29,8%	Paladio	1.021,5	9,4%	-7,9%	-18,7%	-30,2%
Brent	87,5	4,6%	13,6%	-8,2%	10,4%	Trigo	560,3	-3,0%	-10,8%	3,5%	-19,1%
West Texas	83,2	6,3%	16,1%	-8,4%	11,8%	Azúcar	22,5	-0,3%	9,4%	-14,3%	2,6%
Gas natural	27,3	10,0%	-15,5%	-34,7%	-37,3%	CO2	60,6	11,6%	-22,4%	-25,8%	-32,0%

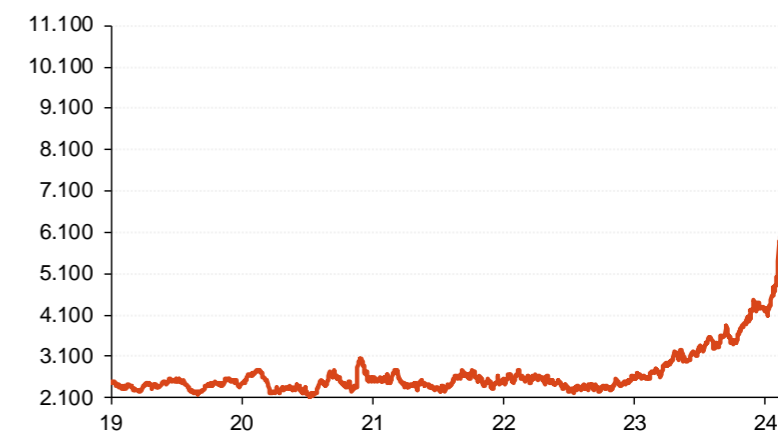
Petróleo (Brent, USD)



Índice CRB



Cacao



Materias primas

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



	29/03/2024	29/02/2024	31/12/2023	30/09/2023	30/03/2023
Oro	2.217,4	7,9%	7,0%	20,0%	12,0%
Plata	24,9	9,9%	3,4%	11,0%	3,9%
Platino	911,3	3,5%	-8,1%	0,4%	-8,0%
Paladio	1.021,5	9,4%	-7,9%	-18,7%	-30,2%

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)

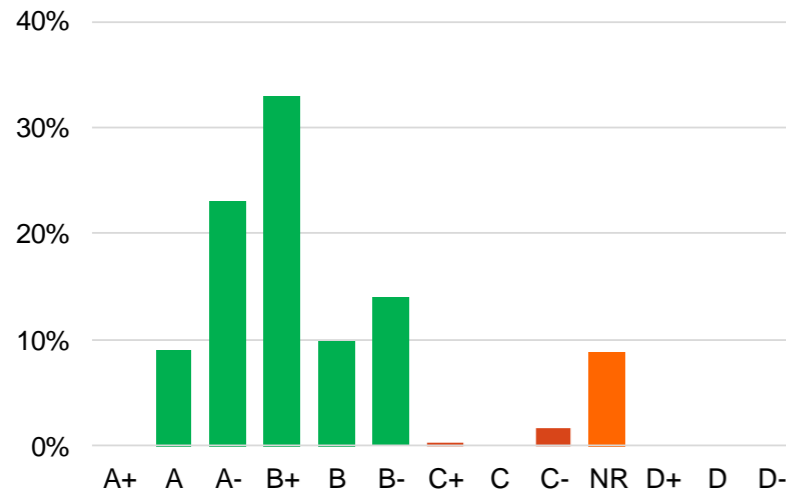
- **Activos Diversificadores – Protección / Diversificación**
 - Estrategias de diferenciales
 - Estrategias de pendientes
 - Materias primas
 - Metales preciosos
 - Expectativas de inflación
 - Long-short factor investing
 - Long-short inversión temática
 - Infraestructuras
 - Otros
- **Derivados –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

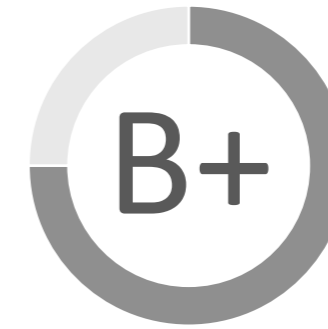
- El posicionamiento en renta fija sigue priorizando la **zona corta y media de la curva**, con un **peso elevado en deuda con vencimientos entre tres y cinco años y cierto sesgo defensivo**.
- En marzo se ha producido el **vencimiento** de **letras** soberanas de **España** y de **Alemania** (**3,5% de la cartera cada una**, 7,0% en total).
- Se **mantiene** un **6,2% en letras** soberanas de **Francia** (3,1%) y **Alemania** (3,1%).
- Se han realizado **compras** de bonos con vencimiento o fecha posible de amortización entre 2025 y 2028:
 - **BBVA CoCo (Call ene-26)** por un 1,2% de la cartera y una **TIR** de compra del **5,86%**
 - **Abertis Perp Call nov-25** por un 1,1% de la cartera y una **TIR** de compra del **4,85%**
 - **AT&T 4.10 feb-28** por un 1,1% de la cartera y una **TIR** de compra del **4,86%**
- En deuda pública, se ha incrementado el peso hasta el 15%, comprando bonos de muy corto plazo vinculados a la inflación de Alemania (vencimiento 2026) y de Estados Unidos (vencimiento 2025).
- Con todo, la **calidad crediticia** media de la **cartera** es elevada, con una **calificación** de **A-**, la **duración** es de **3,6** años y la **TIR actual** del **4,6%**.
- No se han realizado cambios en la composición de la cartera de **renta variable**. Se mantiene también, al igual que en renta fija, **cierto sesgo defensivo**, con un **peso del 21% frente a la referencia neutral del 25%** y con un enfoque hacia empresas de crecimiento y calidad.
- Por último, se han renovado las **posiciones** de **cobertura** del **tipo** de cambio del **USD/EUR**, dejando la exposición a la divisa en un 7%.

Análisis integración ASG

Cartera RF y RV					
Rating ASG+ Cartera					
	A	S	G	Controv.	ASG
A+	10,2%	17,3%	9,6%	8,7%	0,0%
A	21,3%	16,1%	9,2%	0,0%	9,0%
A-	34,1%	26,5%	22,2%	4,3%	23,0%
B+	16,4%	25,1%	23,6%	1,8%	33,0%
B	5,1%	4,3%	10,7%	1,9%	9,9%
B-	0,7%	1,8%	4,5%	1,0%	14,0%
C+	1,5%	0,0%	6,6%	2,9%	0,3%
C	1,8%	0,0%	1,9%	8,2%	0,0%
C-	0,0%	0,0%	2,7%	7,6%	1,8%
NR	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	8,9%
D+	0,0%	0,0%	0,0%	3,4%	0,0%
D	0,0%	0,0%	0,0%	7,2%	0,0%
D-	0,0%	0,0%	0,0%	16,4%	0,0%



Rating **ASG+**



Rating **A**



Rating **S**



Rating **G**



Análisis integración ASG

Activo	ISIN	Posición	%	ASG
Renta Fija		9.112.056	47,2%	B+
Letras Francia abr-24	FR0127921064	599.130	3,1%	B+
Letras Austria abr-24	AT0000A360U8	598.638	3,1%	A-
España 0,5 oct-31	ES0000012I32	167.737	0,9%	B+
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	180.560	0,9%	B+
Italia 0,95 jun-32	IT0005466013	124.067	0,6%	B+
Austria 0,90 feb-32	AT0000A2WSC8	87.168	0,5%	A-
Países Bajos 0,5 abr-32	NL0015000RP1	341.489	1,8%	A-
Alemania 2,30 feb-33	DE000BU2Z007	301.758	1,6%	A-
Austria 2,90 feb-33	AT0000A324S8	202.280	1,0%	A-
Bélgica 3,00 jun-33	BE0000357666	207.774	1,1%	B+
Finlandia 0,50 sep-29	FI4000369467	179.131	0,9%	A
Unión Europea 1,00 jul-32	EU000A3K4DD8	175.956	0,9%	B
CaixaBank 3,75 sep-29	XS2530034649	104.437	0,5%	A
Naturgy 1,375 ene-25	XS1170307414	197.007	1,0%	A-
Société Generale 0 7/8 sep-28	FR0013536661	182.595	0,9%	A-
ALD 4,25 ene-27	FR001400F6E7	204.482	1,1%	A-
EDP 3 7/8 jun-28	PTEDPUOM000E	209.342	1,1%	A
Astrazeneca 0,7 abr-26	US046353AV09	171.149	0,9%	A
Home Depot 1,5 sep-28	US437076CH36	162.930	0,8%	B
Intel 4,875 feb-28	US458140CE86	187.183	1,0%	B-
Salesforce 3,7 abr-28	US79466LAF13	183.130	0,9%	B+

Activo	ISIN	Posición	%	ASG
Renta Fija		9.112.056	47,2%	B+
Walmart 3,9 abr-28	US931142FB49	185.105	1,0%	B-
Eni 3,625 ene-29	XS1023703090	204.531	1,1%	B+
Naturgy 1 3/8 ene-27	XS1551446880	189.632	1,0%	A-
Netflix 5,625 may-27	XS1821883102	204.598	1,1%	C-
Acciona Energía 0,375 oct-27	XS2388941077	179.353	0,9%	A-
Lufthansa 2,875 may-27	XS2408458730	198.950	1,0%	B-
Met Life 4,00 abr-28	XS2606297864	213.103	1,1%	B+
Toyota 3,125 ene-27	XS2744121869	200.071	1,0%	B-
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	290.786	1,5%	NR
Naviera Elcano 8,75% jun-27	ES0305198030	207.643	1,1%	NR
Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	93.900	0,5%	NR
Unicaja 6,5% sep-28	ES0380907073	109.914	0,6%	B-
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	196.801	1,0%	B+
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	192.250	1,0%	B+
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	191.850	1,0%	A
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	186.178	1,0%	NR
Erste CoCo (Call abr-27)	XS2108494837	178.907	0,9%	B+
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	188.197	1,0%	B+
Iberdrola 2,25% Call ene-29	XS2244941147	183.519	1,0%	B+
Repsol 2,5% Call dic-26	XS2320533131	188.808	1,0%	B
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	178.994	0,9%	B-
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	199.739	1,0%	NR

Análisis integración ASG

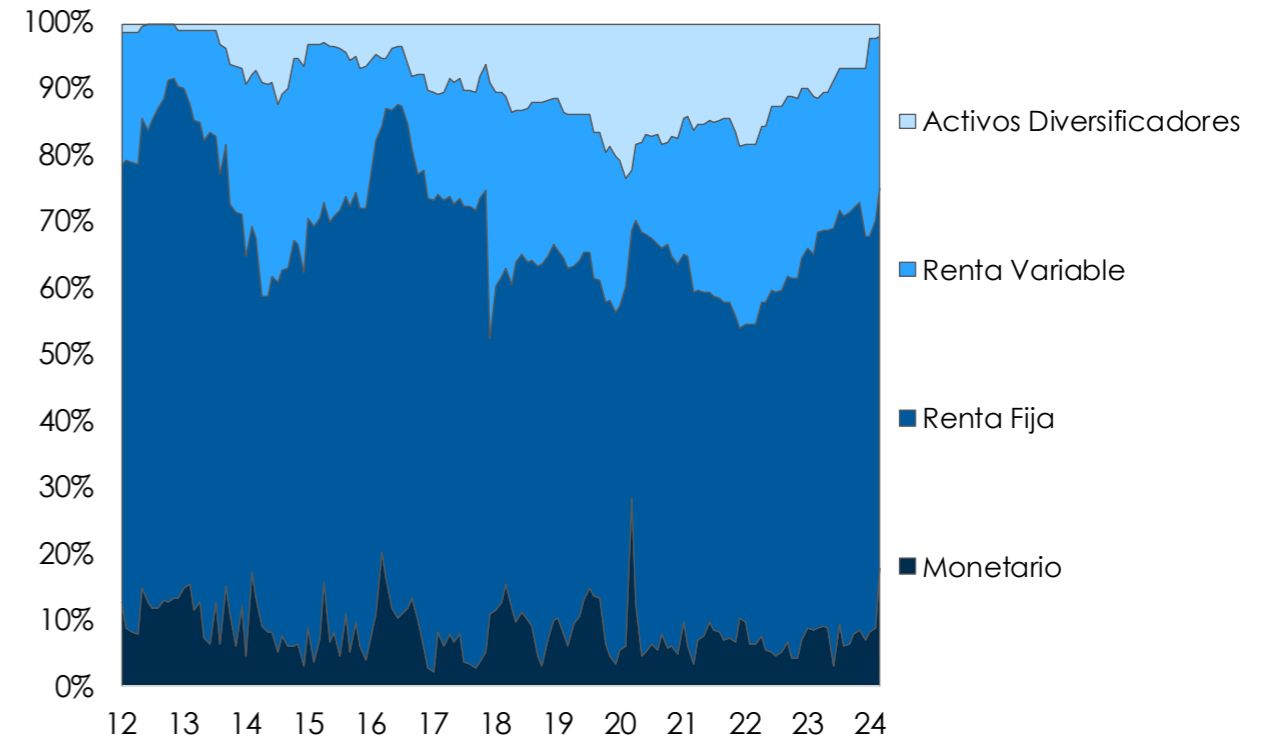
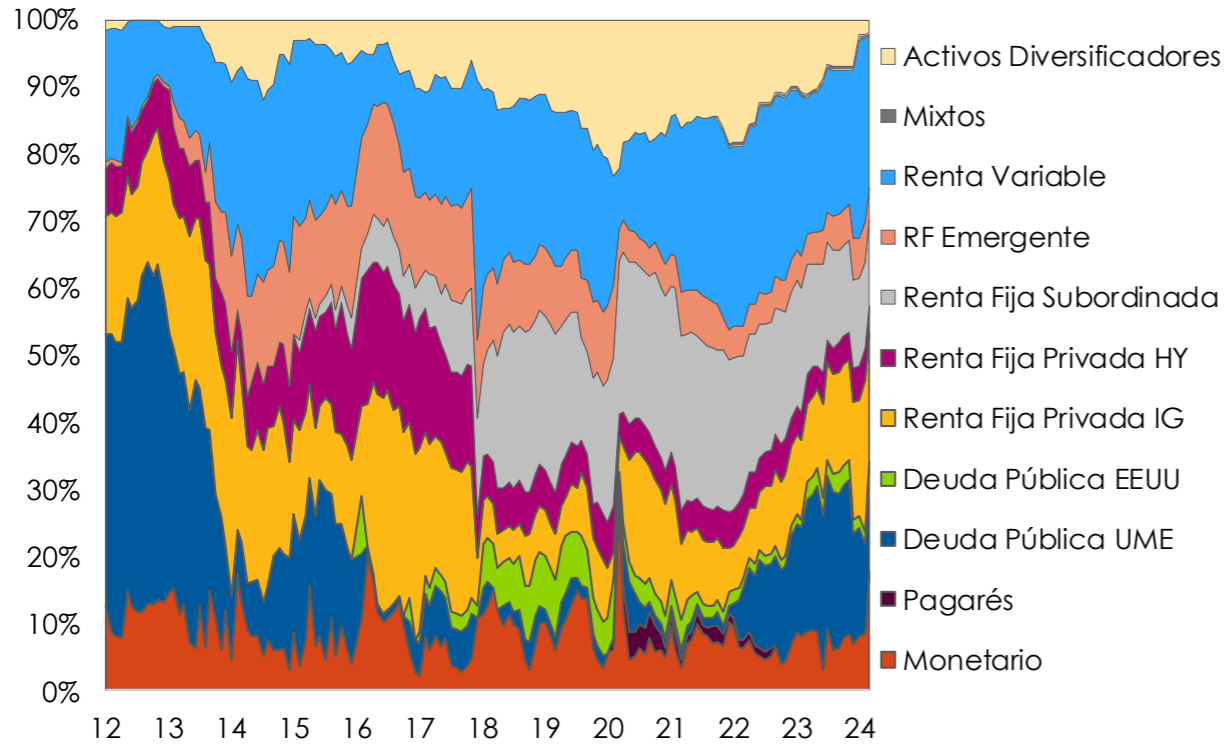
Activo	ISIN	Posición	%	ASG
Acciones		2.406.915	12,5%	B
Airbus	NL0000235190	46.948	0,2%	B+
Vidrala	ES0183746314	50.505	0,3%	NR
Ferrari	NL0011585146	30.300	0,2%	B
Kering	FR0000121485	168.521	0,9%	A-
L'Oreal	FR0000120321	81.150	0,4%	B+
Beiersdorf	DE0005200000	117.407	0,6%	B
SAP	DE0007164600	185.874	1,0%	A
Essilor Luxottica	FR0000121667	153.081	0,8%	B+
Dassault	FR0014003TT8	130.097	0,7%	B+
Iberdrola	ES0144580Y14	128.629	0,7%	B+
J&J	US4781601046	29.328	0,2%	B
Moody's	US6153691059	36.434	0,2%	B
MSCI	US55354G1004	33.770	0,2%	B
Nike	US6541061031	50.965	0,3%	B-
VISA	US92826C8394	38.806	0,2%	C+
Alphabet	US02079K3059	69.956	0,4%	B-
Amazon	US0231351067	67.721	0,4%	B-
Apple	US0378331005	144.655	0,7%	B-
Mastercard	US57636Q1040	66.962	0,3%	B
Microsoft	US5949181045	159.903	0,8%	B
Disney	US2546871060	79.399	0,4%	B-
Bank of America	US0605051046	135.686	0,7%	B
Exxon Mobil	US30231G1022	135.771	0,7%	B-
UnitedHealth	US91324P1021	132.990	0,7%	B+
West Pharma	US9553061055	132.056	0,7%	B+

Activo	ISIN	Posición	%	ASG
IIC		277.142	15,8%	100%
X-Trackers US Treasuries	LU0429459356	277.142	1,4%	NO
AXA Emerging Markets Short Duration Bond	LU0800573262	190.485	1,0%	SI
Loomis Sayles Short Term EM Bond	LU0980583388	111.666	0,6%	SI
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	576.313	3,0%	SI
Finaccess Compromiso Social RV Europa	ES0137333011	293.001	1,5%	SI
DPAM Real Estate Europe Dividend Sust.	BE6275503884	60.148	0,3%	SI
Man GLG Japan CoreAlpha Equity	IE00B45R5B91	120.470	0,6%	SI
Amundi Nikkei 400	LU1681038912	184.962	1,0%	NO
Wellington Emerging Market Development	IE00BY7RS299	111.473	0,6%	SI
Natixis Thematics Meta	LU1951203667	147.746	0,8%	SI
Schroder Frontier Markets	LU0968301142	157.380	0,8%	SI
Conciencia Ética	ES0121156022	97.395	0,5%	SI
WisdomTree Physical Gold	JE00B1VS3770	350.433	1,8%	NO
iShares MSCI Europe Quality	IE00BQN1K562	169.983	0,9%	SI
Polar Biotechnology	IE00B3WVRB16	196.380	1,0%	SI

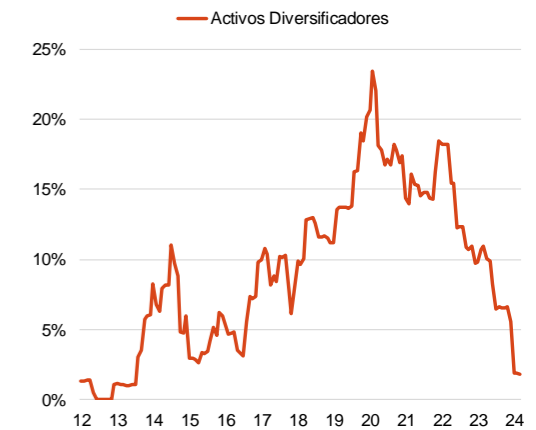
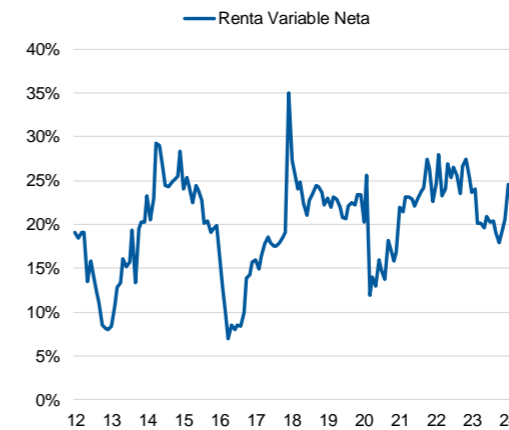
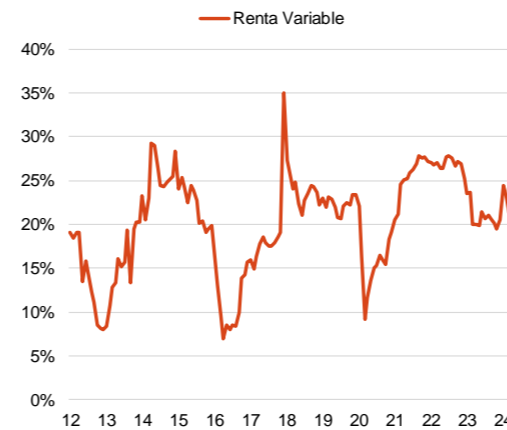
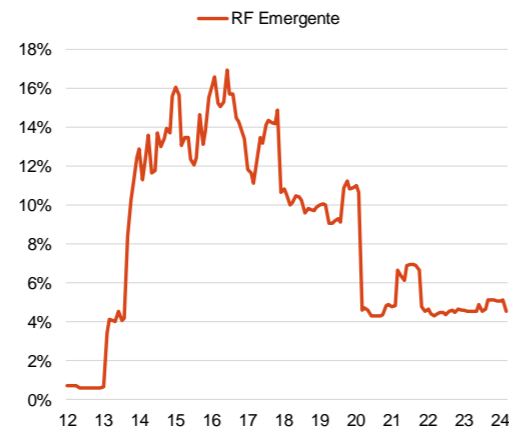
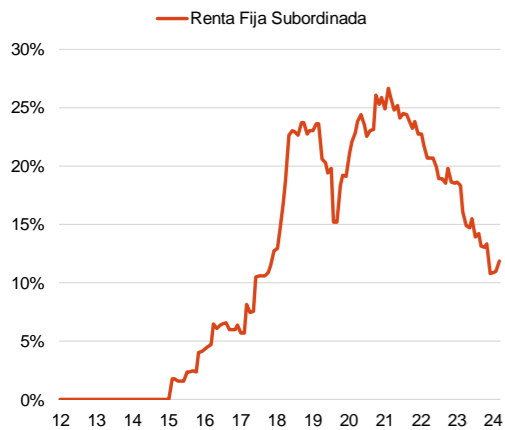
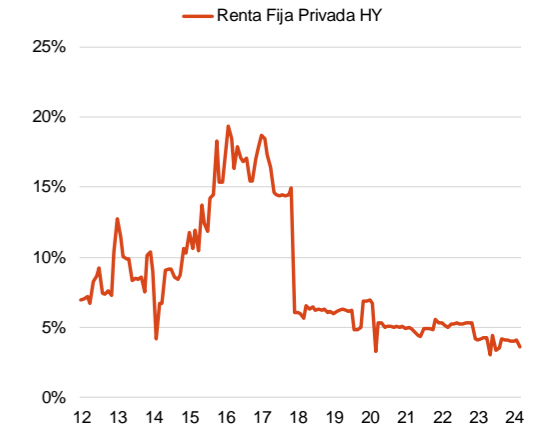
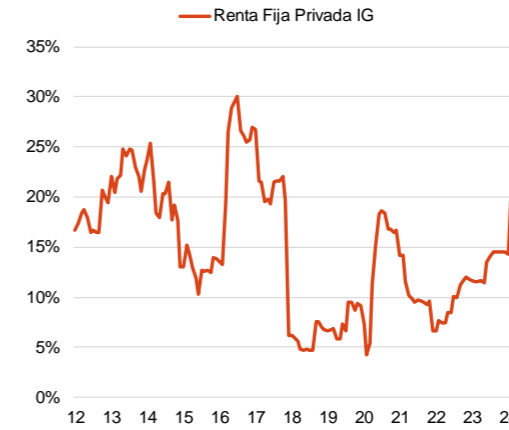
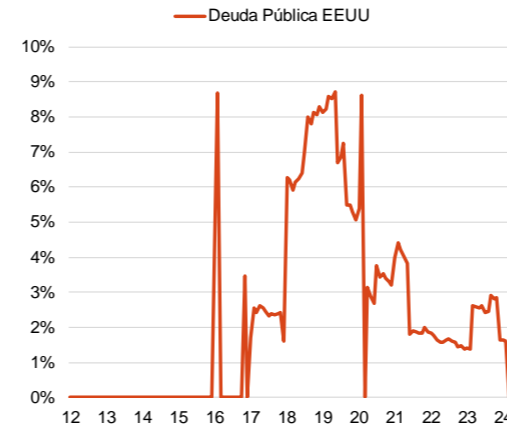
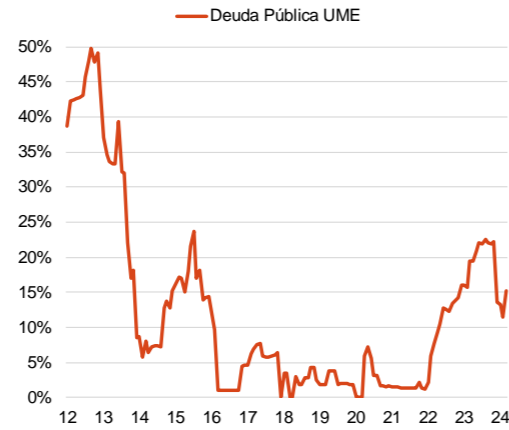
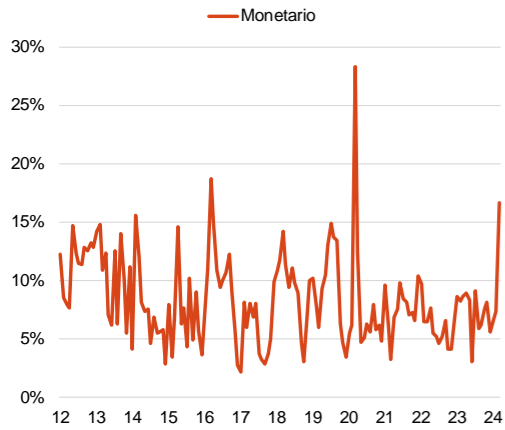
Asset allocation

	mar.-24	feb.-24	Var	dic.-23	Var
Liquidez	14,2%	4,7%	9,5%	2,8%	11,3%
Pagarés	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Letras	6,2%	14,0%	-7,8%	18,1%	-11,9%
Monetario EUR	20,4%	18,7%	1,7%	20,9%	-0,5%
Monetario FX	2,4%	2,7%	-0,3%	2,8%	-0,3%
Deuda Pública UME	15,2%	11,4%	3,8%	13,6%	1,6%
Deuda Pública EEUU	0,0%	1,6%	-1,6%	1,6%	-1,6%
Renta Fija Privada IG	18,3%	19,4%	-1,1%	14,5%	3,8%
Renta Fija Privada HY	3,6%	4,1%	-0,4%	4,0%	-0,4%
Renta Fija Subordinada	11,8%	11,0%	0,8%	10,8%	1,0%
RF Emergente	4,6%	5,1%	-0,5%	5,1%	-0,5%
Renta Fija	53,6%	52,6%	1,0%	49,6%	3,9%
Renta Variable	21,3%	23,5%	-2,2%	20,5%	0,8%
Mixtos	0,5%	0,6%	-0,1%	0,6%	-0,1%
Activos Diversificadores	1,8%	1,9%	-0,1%	5,6%	-3,8%
Total	100,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%

Asset allocation: evolución



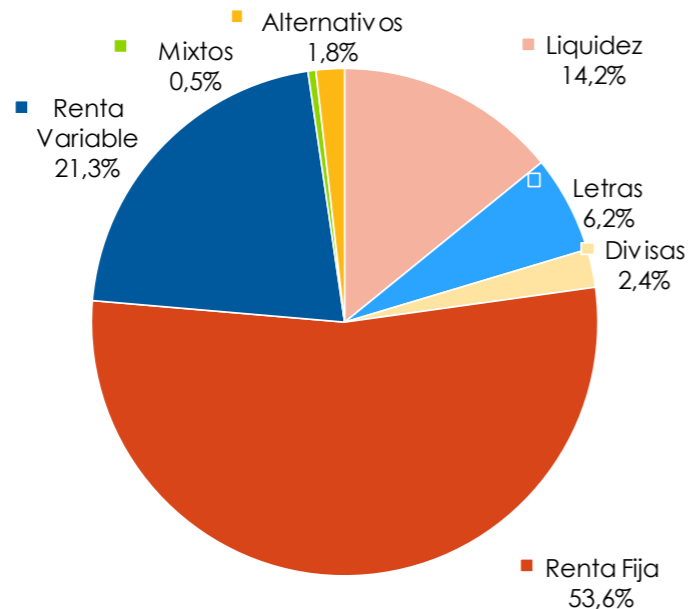
Asset allocation: evolución



Evolución del peso de las categorías de activos

Evolución del asset allocation

	mar.-24	feb.-24	Var	dic.-23	Var
EUR	80,3%	80,1%	0,2%	81,9%	-1,6%
USD	12,1%	11,3%	0,7%	10,0%	2,1%
NOK	2,0%	2,3%	-0,3%	2,4%	-0,3%
EM	5,6%	6,2%	-0,7%	5,7%	-0,1%
Exposición a divisa	19,7%	19,9%	-0,2%	18,1%	1,6%
Deuda Pública	15,2%	13,0%	2,2%	15,2%	0,0%
RF Subordinada	11,8%	11,0%	0,8%	10,8%	1,0%
RF HY	3,6%	4,1%	-0,4%	4,0%	-0,4%
RF Emergente moneda local	4,0%	4,5%	-0,5%	4,5%	-0,5%
RF Total (Directo + Indirecto)	53,6%	52,6%	1,0%	49,6%	3,9%



	mar.-24	feb.-24	Var	dic.-23	Var
RV Total (Directo + Indirecto)	21,3%	23,5%	-2,2%	20,5%	0,8%
RV Europa	7,5%	8,4%	-0,8%	5,0%	2,5%
RV EEUU	6,8%	7,4%	-0,7%	4,7%	2,0%
RV Japón	1,6%	1,7%	-0,1%	1,6%	0,0%
RV Emergente	1,0%	1,1%	-0,1%	0,7%	0,4%
RV Global	2,6%	2,9%	-0,3%	6,2%	-3,6%
RV Factor Investing	1,8%	2,0%	-0,2%	2,3%	-0,5%
Activos Diversificadores	1,8%	1,9%	-0,1%	5,6%	-3,8%
Oro	0,0%	1,9%	-1,9%	1,9%	-1,9%
Factor Investing	0,0%	1,0%	-1,0%	2,3%	-2,3%
Multifactor			0,0%	2,3%	-2,3%
Min. Vol.			0,0%	0,0%	0,0%
Quality	0,0%	1,0%	-1,0%	0,0%	0,0%
Megatendencias	1,6%	2,9%	-1,3%	3,7%	-2,1%
Global	1,6%	0,8%	0,7%	0,4%	1,2%
Salud			0,0%	1,5%	-1,5%
Mercados Frontera	0,0%	0,9%	-0,9%	0,8%	-0,8%
Desint. Fciera.			0,0%	1,0%	-1,0%
Biotecnología	0,0%	1,2%	-1,2%	0,0%	0,0%
Agribusiness			0,0%	0,0%	0,0%

Exposición neta a renta variable

Actual

		Actual	Máx.
Renta Variable	4.111.731	21,3%	21,3%
Incremento por venta de PUT	0	0,0%	0,0%
Reducción por coberturas	-45.500	-0,2%	5,2%
Incremento por mixtos	20.645	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta	4.086.876	21,2%	26,6%

		Actual	Máx.
Europa	1.450.862	7,5%	7,5%
Reducción por coberturas	-2.500	0,0%	0,0%
Incremento por mixtos	20.645	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta Europa	1.469.007	7,6%	7,6%

		Actual	Máx.
EEUU	1.306.353	6,8%	6,8%
Reducción por coberturas	-43.000	-0,2%	5,2%
Renta Variable Neta EEUU	1.263.353	6,5%	12,0%

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	1.469.007	7,6%	7,6%
EEUU	1.263.353	6,5%	12,0%
Japón	305.512	1,6%	1,6%
Emergente	201.022	1,0%	1,0%
Megatendencias	500.940	2,6%	2,6%
Factor Investing	347.043	1,8%	1,8%
Renta Variable Neta	4.086.876	21,2%	26,6%

Anterior

		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%

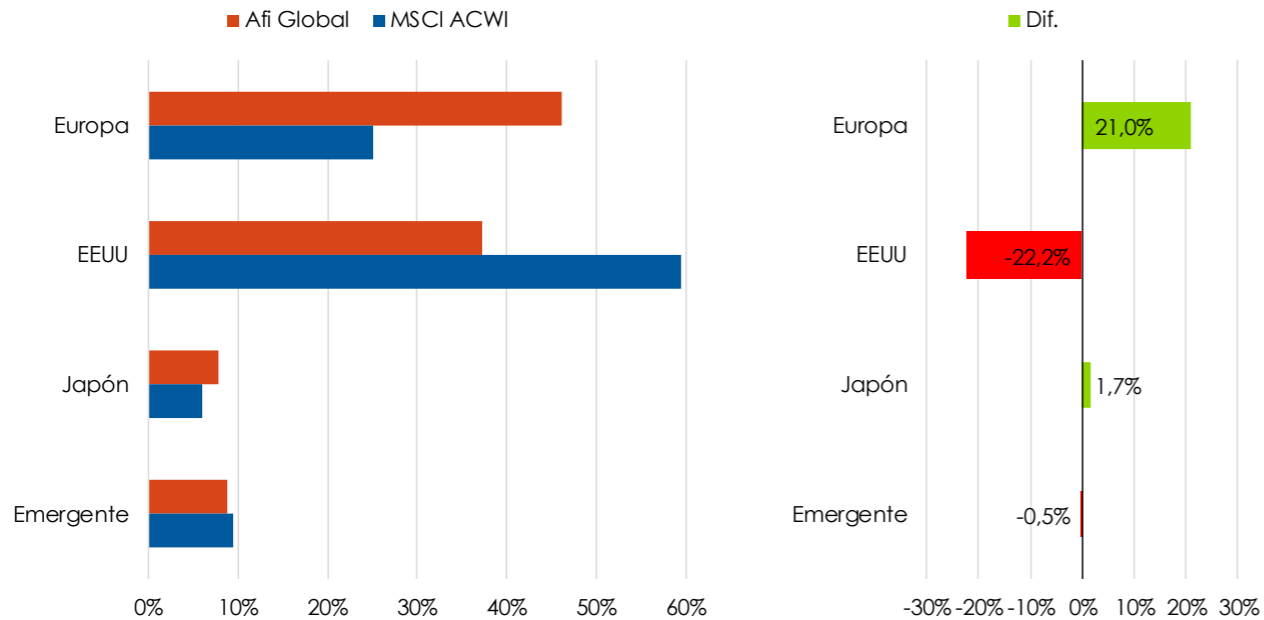
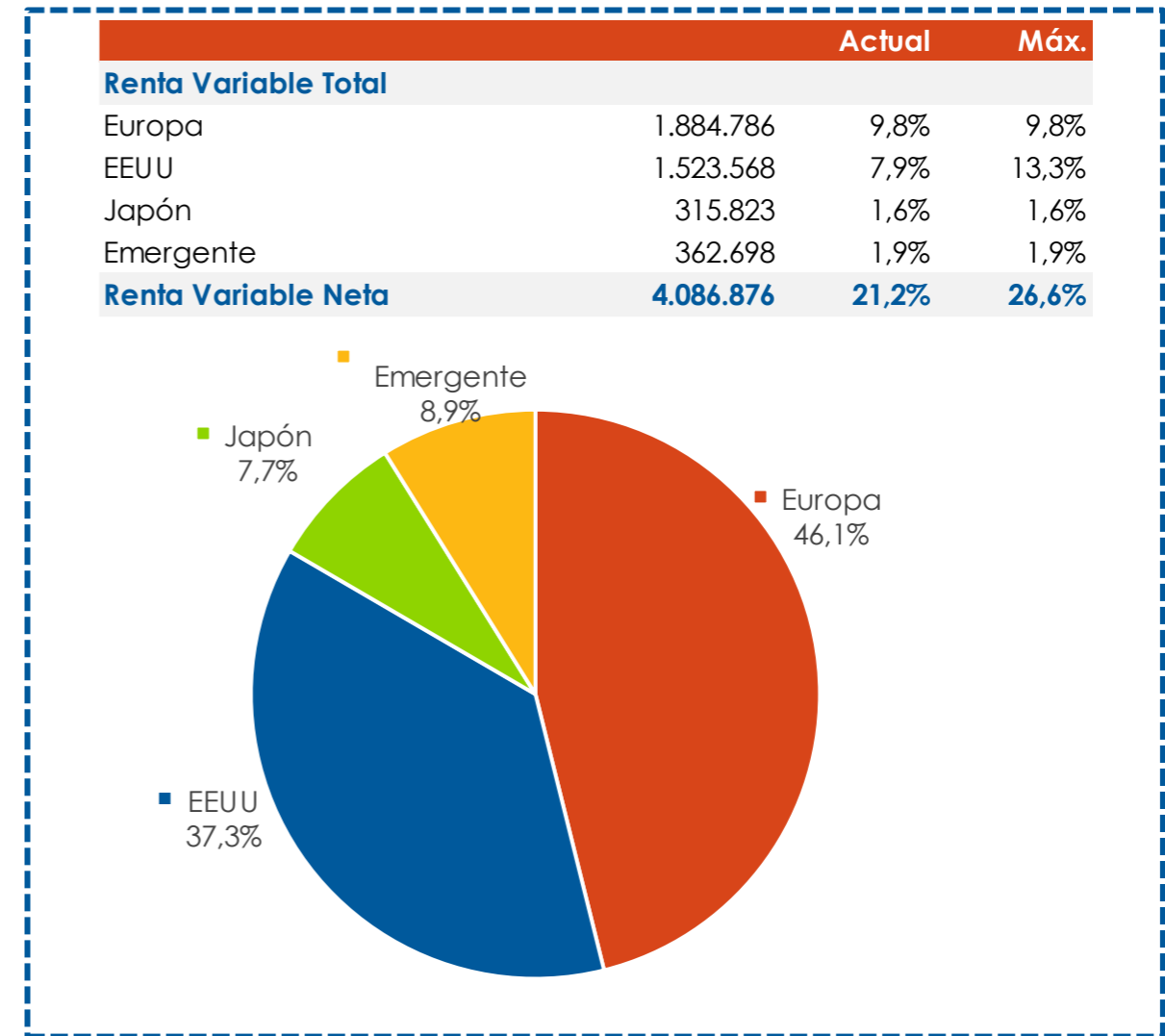
		Actual	Máx.
Europa	1.427.194	8,4%	8,4%
Reducción por coberturas	-25.000	-0,1%	0,0%
Incremento por mixtos	20.374	0,1%	0,1%
Renta Variable Neta Europa	1.422.568	8,3%	8,5%

		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%

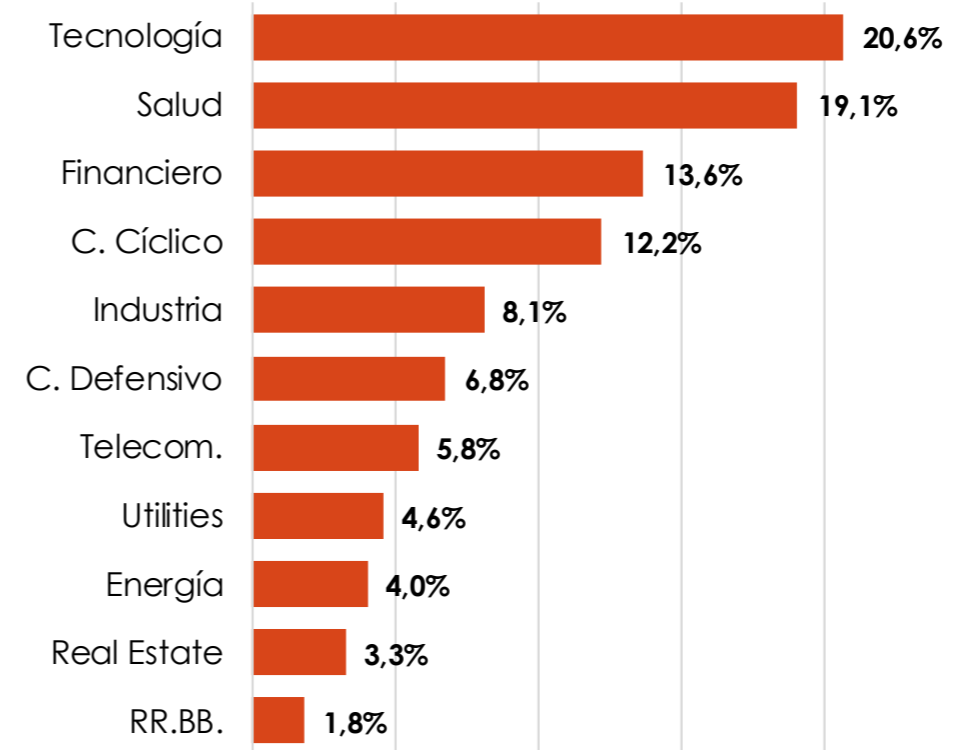
Exposición neta a renta variable

		Actual	Máx.
Renta Variable Total			
Europa	1.469.007	7,6%	7,6%
EEUU	1.263.353	6,5%	12,0%
Japón	305.512	1,6%	1,6%
Emergente	201.022	1,0%	1,0%
Megatendencias	500.940	2,6%	2,6%
Factor Investing	347.043	1,8%	1,8%
Renta Variable Neta	4.086.876	21,2%	26,6%



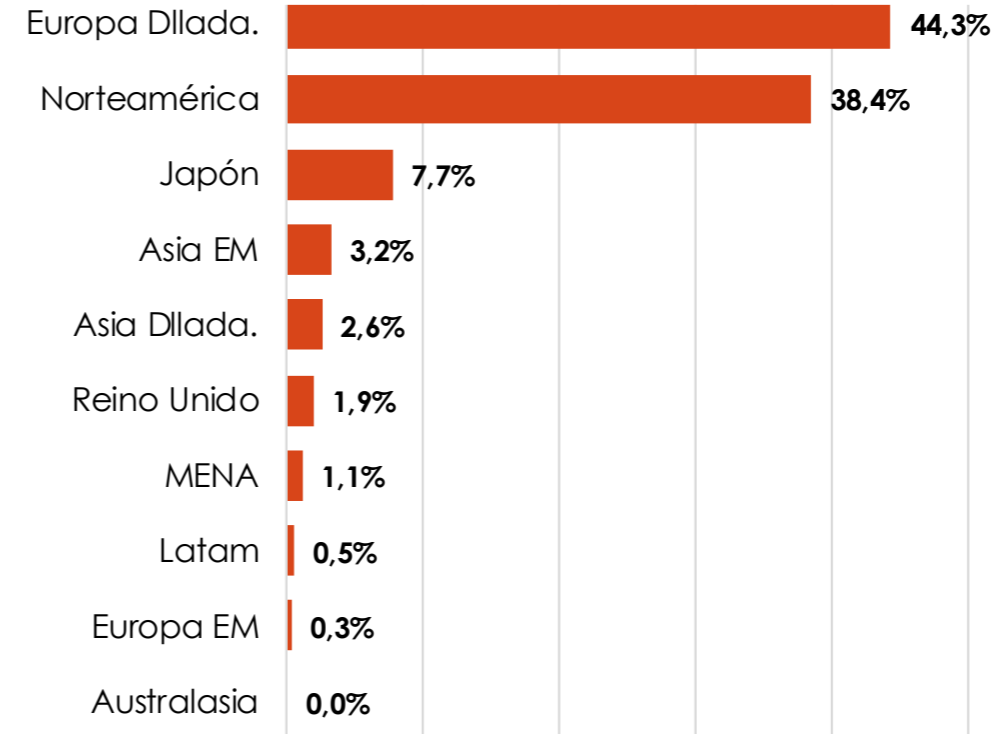
Características de la renta variable

Sector	Afi Global	MSCI ACWI	vs ACWI
1 Salud	19,1%	11,5%	7,6%
2 Utilities	4,6%	2,4%	2,2%
3 C. Cíclico	12,2%	10,8%	1,5%
4 Real Estate	3,3%	2,2%	1,0%
5 C. Defensivo	6,8%	6,5%	0,2%
6 Energía	4,0%	4,5%	-0,5%
7 Financiero	13,6%	15,3%	-1,6%
8 Telecom.	5,8%	7,8%	-2,0%
9 Industria	8,1%	10,2%	-2,1%
10 RR.BB.	1,8%	4,0%	-2,1%
11 Tecnología	20,6%	24,8%	-4,2%



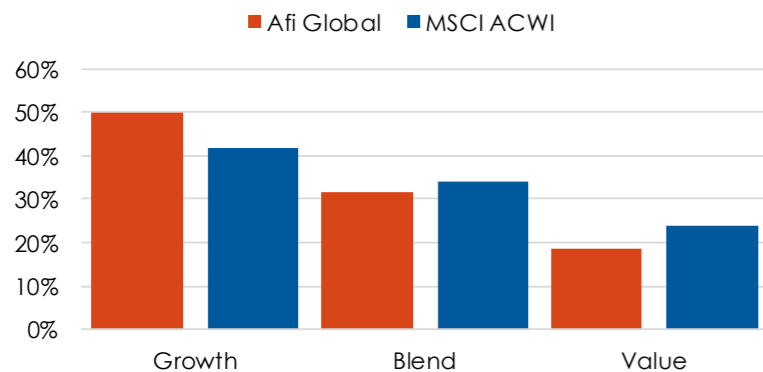
Características de la renta variable

Región	Afi Global	MSCI ACWI	vs ACWI
1 Europa Dllada.	44,3%	12,1%	32,2%
2 Norteamérica	38,4%	66,6%	-28,2%
3 Japón	7,7%	5,4%	2,3%
4 Asia EM	3,2%	4,8%	-1,6%
5 Asia Dllada.	2,6%	3,7%	-1,1%
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%

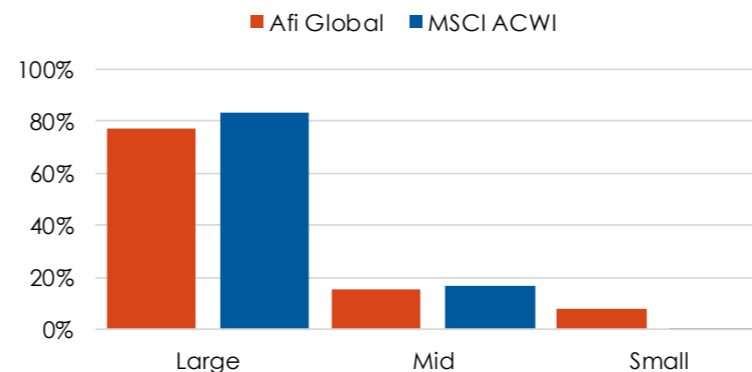


Características de la renta variable

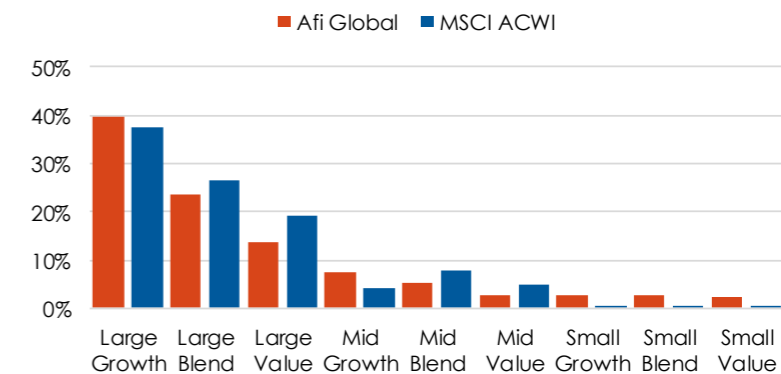
Estilo	Afi Global	MSCI ACWI	vs ACWI
1 Growth	49,9%	41,7%	8,2%
2 Blend	31,5%	34,3%	-2,8%
3 Value	18,6%	24,1%	-5,4%



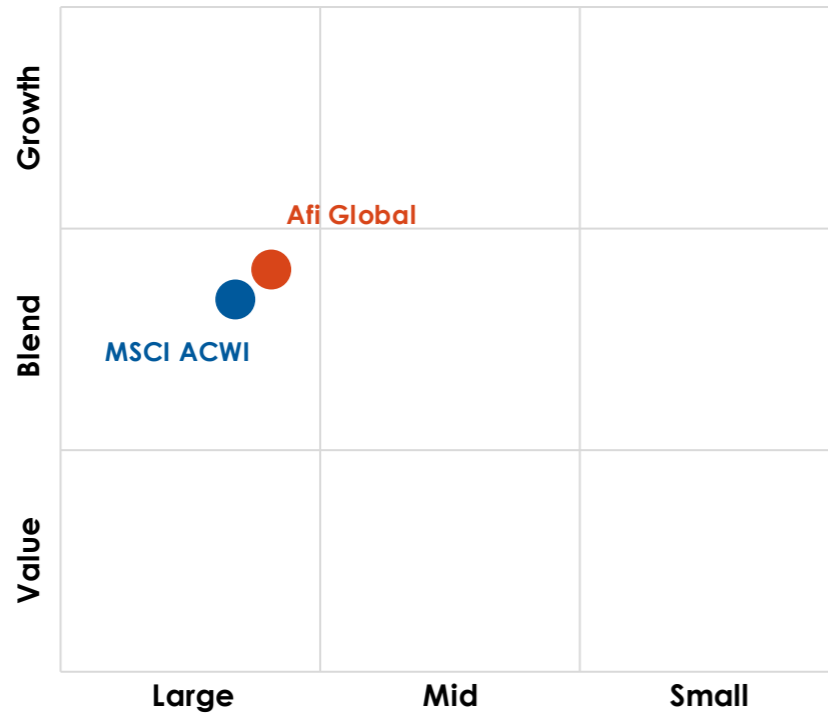
Market Cap	Afi Global	MSCI ACWI	vs ACWI
1 Large	76,9%	82,9%	-6,1%
2 Mid	15,3%	16,8%	-1,5%
3 Small	7,8%	0,2%	7,6%



Estilo/Cap	Afi Global	MSCI ACWI	vs ACWI
1 Large Growth	39,7%	37,4%	2,3%
2 Large Blend	23,6%	26,4%	-2,8%
3 Large Value	13,6%	19,1%	-5,6%
4 Mid Growth	7,4%	4,2%	3,2%
5 Mid Blend	5,2%	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	25,1	19,8	5,2
PB	3,8	2,9	0,9
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	20,1	17,9	2,2
PB	3,3	2,7	0,6
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
Renta Fija	53,6%	39,4%	9,6%	4,6%	
Deuda Pública	15,2%	12,1%	3,1%	0,0%	
España 0,5 oct-31	ES0000012I32	0,9%	0,9%		7,23
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	0,9%	0,9%		5,57
Italia 0,95 jun-32	IT0005466013	0,6%	0,6%		7,57
Finlandia 0,50 sep-29	FI4000369467	0,9%	0,9%		5,26
Austria 0,90 feb-32	AT0000A2WSC8	0,5%	0,5%		7,44
Países Bajos 0,5 abr-32	NL0015000RP1	1,8%	1,8%		7,91
Unión Europea 1,00 jul-32	EU000A3K4DD8	0,9%	0,9%		7,68
Alemania 2,30 feb-33	DE000BU2Z007	1,6%	1,6%		7,94
Austria 2,90 feb-33	AT0000A324S8	1,0%	1,0%		7,74
Bélgica 3,00 jun-33	BE0000357666	1,1%	1,1%		7,82
X-Trackers US Treasuries	LU0429459356	1,4%	1,4%		6,10
Alemania 1LB abr-26	DE0001030567	1,9%	1,9%		1,02
Estados Unidos TII abr-25	US912828ZJ22	1,7%	1,7%		0,53
Investment Grade	18,3%	11,9%	6,5%	0,0%	
Naturgy 1,375 ene-25	XS1170307414	1,0%	1,0%		0,81
ALD 4,25 ene-27	FR001400F6E7	1,1%	1,1%		2,60
Naturgy 1 % ene-27	XS1551446880	1,0%	1,0%		2,69
Toyota 3,125 ene-27	XS2744121869	1,0%	1,0%		2,62
Netflix 5,625 may-27	XS1821883102	1,1%	1,1%		2,87
Lufthansa 2,875 may-27	XS2408458730	1,0%	1,0%		2,87
Acciona Energía 0,375 oct-27	XS2388941077	0,9%	0,9%		3,39
Met Life 4,00 abr-28	XS2606297864	1,1%	1,1%		3,55
EDP 3 % jun-28	PTIEDPUOM0008	1,1%	1,1%		3,57
Société Generale 0 % sep-28	FR0013536661	0,9%	0,9%		3,32
Eni 3,625 ene-29	XS1023703090	1,1%	1,1%		4,37
CaixaBank 3,75 sep-29	XS2530034649	0,5%	0,5%		4,79
Astrazeneca 0,7 abr-26	US046353AV09	0,9%	0,9%		1,98
UnitedHealth 3 % abr-27	US91324PCY60	0,9%	0,9%		2,82
Intel 4,875 feb-28	US458140CE86	1,0%	1,0%		3,48
AT&T 4,10 feb-28	US00206RGL06	0,9%	0,9%		3,53
Salesforce 3,7 abr-28	US79466LAF13	0,9%	0,9%		3,65
Walmart 3,9 abr-28	US931142FB49	1,0%	1,0%		3,65
Home Depot 1,5 sep-28	US437076CH36	0,8%	0,8%		4,24
High Yield	3,6%	3,6%	0,0%	0,0%	
Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	0,5%	0,5%		1,88
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	1,5%	1,5%		2,00
Naviera Elcano 8,75% jun-27	ES0305198030	1,1%	1,1%		1,91
Unicaja 6,5% sep-28	ES0380907073	0,6%	0,6%		3,00
Subordinada	11,8%	11,8%	0,0%	0,0%	
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	1,0%	1,0%		0,92
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	1,0%	1,0%		0,89
BBVA CoCo (Call ene-26)	ES0813211028	1,0%	1,0%		1,62
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	1,0%	1,0%		1,75
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	1,0%	1,0%		2,48
Erste CoCo (Call abr-27)	XS2108494837	0,9%	0,9%		2,66
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	1,0%	1,0%		4,44
Abertis Perp Call nov-25	XS2256949749	1,0%	1,0%		1,80
Repsol 2,5% Call dic-26	XS2320533131	1,0%	1,0%		2,57
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	1,0%	1,0%		2,88
Iberdrola 2,25% Call ene-29	XS2244941147	1,0%	1,0%		4,33
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	0,9%	0,9%		5,27
Emergente	4,6%	0,0%	0,0%	4,6%	
AXA Emerging Markets Short Duration Bond	LU0800573262	1,0%		1,0%	2,44
Loomis Sayles Short Term EM Bond	LU0980583388	0,6%		0,6%	2,10
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	3,0%		3,0%	5,72

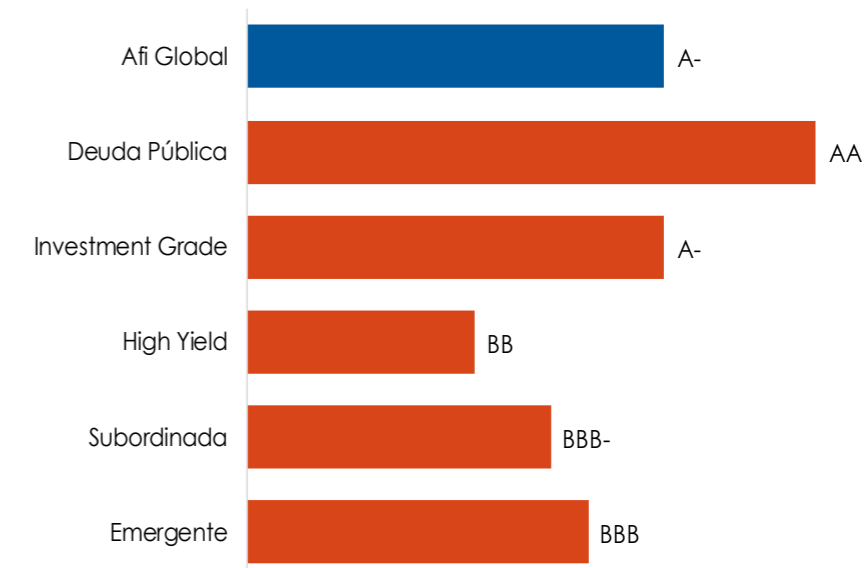
EUR	
% Renta Fija	39,4%
Renta Fija (EUR)	7.636.295
Duración	3,84
Futuros Bund	-2 7,99
Duración Neta	3,56
USD	
% Renta Fija	9,6%
Renta Fija (USD)	1.859.396
Duración	3,26
Futuros Tnote	
Duración	3,26
EM	
% Renta Fija	4,6%
Renta Fija (EM)	881.733
Duración	4,55

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

Renta Fija: rating

Renta Fija		53,6%	Rating
Deuda Pública		15,2%	AA
España 0,5 oct-31	ES0000012I32	0,9%	A+
Italia 1,35 abr-30	IT0005383309	0,9%	BBB
Italia 0,95 jun-32	IT0005466013	0,6%	BBB
Finlandia 0,50 sep-29	FI4000369467	0,9%	AA+
Austria 0,90 feb-32	AT0000A2WSC8	0,5%	AA+
Países Bajos 0,5 abr-32	NL0015000RP1	1,8%	AAA
Unión Europea 1,00 jul-32	EU000A3K4DD8	0,9%	AAA
Alemania 2,30 feb-33	DE000BU2Z007	1,6%	AAA
Austria 2,90 feb-33	AT0000A324S8	1,0%	AA+
Bélgica 3,00 jun-33	BE0000357666	1,1%	AA-
X-Trackers US Treasuries	LU0429459356	1,4%	AA+
Alemania ILB abr-26	DE0001030567	1,9%	AAA
Estados Unidos TII abr-25	US912828ZJ22	1,7%	AA+
Investment Grade		18,3%	A-
Naturgy 1,375 ene-25	XS1170307414	1,0%	BBB
ALD 4,25 ene-27	FR001400F6E7	1,1%	A
Naturgy 1 ¾ ene-27	XS1551446880	1,0%	BBB
Toyota 3,125 ene-27	XS2744121869	1,0%	A+
Nefflix 5,625 may-27	XS1821883102	1,1%	BBB+
Lufthansa 2,875 may-27	XS2408458730	1,0%	BBB-
Acciona Energía 0,375 oct-27	XS2388941077	0,9%	BBB-
Met Life 4,00 abr-28	XS2606297864	1,1%	AA-
EDP 3 ¾ jun-28	PTEDPUOM0008	1,1%	BBB
Société Generale 0 ¾ sep-28	FR0013536661	0,9%	BBB+
Eni 3,625 ene-29	XS1023703090	1,1%	A-
CaixaBank 3,75 sep-29	XS2530034649	0,5%	A-
Astrazeneca 0,7 abr-26	US046353AV09	0,9%	A
UnitedHealth 3 ¾ abr-27	US91324PCY60	0,9%	A
Intel 4,875 feb-28	US458140CE86	1,0%	A-
AT&T 4,10 feb-28	US00206RGL06	0,9%	BBB
Salesforce 3,7 abr-28	US79466LAF13	0,9%	A+
Wallmart 3,9 abr-28	US931142FB49	1,0%	AA
Home Depot 1,5 sep-28	US437076CH36	0,8%	A

Renta Fija		53,6%	Rating
High Yield		3,6%	BB
Grupo Antolin 3,375 abr-26	XS1812087598	0,5%	B-
Naviera Elcano 4,875% jul-26	ES0305198022	1,5%	BB+
Naviera Elcano 8,75% jun-27	ES0305198030	1,1%	BB+
Unicaja 6,5% sep-28	ES0380907073	0,6%	BB+
Subordinada		11,8%	BBB-
Nordea CoCo (Call mar-25)	XS1725580465	1,0%	BBB
Santander CoCo 4,75% Call mar-25	XS1793250041	1,0%	BB+
BBVA CoCo (Call ene-26)	ES0813211028	1,0%	BB
CaixaBank CoCo (Call mar-26)	ES0840609012	1,0%	BB
Rabobank CoCo 3,25 Call dic-26	XS2050933972	1,0%	BBB
Erste CoCo (Call abr-27)	XS2108494837	0,9%	BBB-
Aegon 5,625% Call abr-29	XS1886478806	1,0%	BBB-
Abertis Perp Call nov-25	XS2256949749	1,0%	BB+
Repsol 2,5% Call dic-26	XS2320533131	1,0%	BBB-
Eni 2,0% Call feb-27	XS2334852253	1,0%	BBB
Iberdrola 2,25% Call ene-29	XS2244941147	1,0%	BBB
EDF 3,375 Call jun-30	FR0013534336	0,9%	BB
Emergente		4,6%	BBB
AXA Emerging Markets Short Duration Bond	LU0800573262	1,0%	BB+
Loomis Sayles Short Term EM Bond	LU0980583388	0,6%	BBB
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	LU0966596875	3,0%	BBB



Rentabilidad y volatilidad

- El valor liquidativo de Afi Global avanza un 1,1%, llegando así la rentabilidad en el año hasta el +2,2%.
- En los últimos 12 meses, la rentabilidad de Afi Global es de un +7,8%, superando el +7,0% del índice de referencia. Además, la volatilidad de Afi Global en el periodo ha sido de un 3,0% frente al 5,4% del índice, por lo que se supera en rentabilidad con un menor nivel de riesgo.

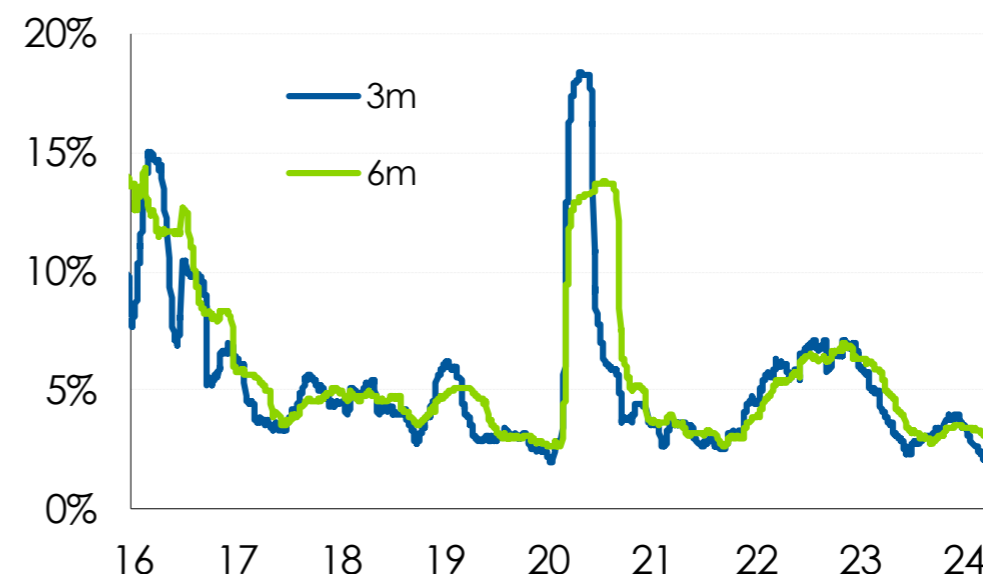
Revalorización mensual y anual

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2024	0,8%	0,3%	1,1%										2,2%

Evolución del VL desde 2018



Volatilidad



Atribución de resultados

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	145	Drenan	-34
RV Estados Unidos	27	Comisiones	-26
RF Privada IG	19	NOK	-3
Oro	18	Cobertura FX	-2
RF Subordinada	18	Cobertura RV	-2
RV Europa	11	Cobertura RF	-1
DP EUR	10		
RV Japón	7		
RV Factor Investing	7		
DP Estados Unidos	5		
RF Emergente	5		
RF High Yield	4		
RV Emergente	3		
Letras	3		
RV Megatendencias	3		
DP Italia	2		
DP España	1		
Mixto best-in-class	1		

- Buen comportamiento de la renta variable de Estados Unidos en marzo, aportando 27pb a la rentabilidad.
- La renta fija privada *investment grade* suma otros 19pb, mientras que el oro aporta 18pb.
- La renta fija subordinada también figura entre las categorías que mayor rentabilidad aportan en el mes (18pb).
- En el lado negativo, la depreciación de la corona noruega resta 3pb, mientras que las posiciones de cobertura de divisa (-2pb), renta variable (-2pb) y duración de renta fija (-1pb) también drenan rentabilidad de forma ligera.

Atribución de resultados

- La renta variable de Estados Unidos (+61pb) y la de Megatendencias (+46pb) figuran como las categorías que mayor rentabilidad suman en el año.
- La renta fija subordinada (+35pb), la renta variable factor investing (+26pb), la renta variable de Europa (+24pb) y la de Japón (+22pb) también aportan de forma notable.
- En negativo, la deuda pública de la zona euro (-12pb) y las posiciones en coronas noruegas (-7pb) son las categorías que más restan.

Aportación y drenaje (pb) en el año

Aportan	297	Drenan	-92
RV Estados Unidos	61	Comisiones	-63
RV Megatendencias	46	DP EUR	-12
RF Subordinada	35	NOK	-7
RV Factor Investing	26	Cobertura FX	-5
RV Europa	24	Cobertura RV	-5
RV Japón	22	DP España	-1
RF Privada IG	16		
Oro	15		
Letras	13		
RV ESG/ISR	10		
RF High Yield	9		
RF Emergente	8		
Cobertura RF	6		
DP Estados Unidos	3		
RV Emergente	3		
Mixto best-in-class	1		
DP Italia	0		



Anexo I. Asset allocation recomendado Afi.

Asset allocation marzo 2024

Categorías	mar.-24	Var.mes	feb.-24	ene.-24	BMK	AFI vs BMK
Liquidez	4%	-2%	6%	7%	5%	-1%
USD	0%	0%	0%	3%	0%	0%
Monetarios	4%	-2%	6%	10%	5%	-1%
DP corto EUR	6%	0%	6%	6%	6%	0%
DP corto periferia	7%	-1%	8%	8%	6%	1%
DP largo EUR	6%	1%	5%	5%	5%	1%
DP largo periferia	7%	2%	5%	5%	5%	2%
DP corto USD	4%	-1%	5%	5%	3%	1%
DP largo USD	2%	0%	2%	2%	3%	-1%
ILB EUR	1%	1%	0%	0%	1%	0%
ILB USD	0%	-2%	2%	2%	1%	-1%
Deuda Pública	33%	0%	33%	33%	30%	3%
IG EUR	8%	0%	8%	8%	8%	0%
IG USD	3%	0%	3%	3%	3%	0%
HY EUR	2%	1%	1%	0%	4%	-2%
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%	2%	1%	1%
Deuda Corporativa	18%	1%	17%	16%	20%	-2%
China (USD)	0%	-1%	1%	1%	1%	-1%
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%	2%	1%	1%
Deuda Emergente	6%	-1%	7%	7%	5%	1%
Renta Fija	57%	0%	57%	56%	55%	2%
Europa	19%	1%	18%	17%	19%	0%
EE.UU.	13%	0%	13%	12%	15%	-2%
Japón	4%	1%	3%	3%	3%	1%
China	2%	0%	2%	2%	3%	-1%
Latam	1%	0%	1%	0%	0%	1%
Europa EM	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Renta variable	39%	2%	37%	34%	40%	-1%



Anexo II. Atribución de resultados

Marzo - 2024

Aportación y drenaje (pb) en el mes

Aportan	145	Drenan	-34
RV Estados Unidos	27	Comisiones	-26
RF Privada IG	19	NOK	-3
Oro	18	Cobertura FX	-2
RF Subordinada	18	Cobertura RV	-2
RV Europa	11	Cobertura RF	-1
DP EUR	10		
RV Japón	7		
RV Factor Investing	7		
DP Estados Unidos	5		
RF Emergente	5		
RF High Yield	4		
RV Emergente	3		
Letras	3		
RV Megatendencias	3		
DP Italia	2		
DP España	1		
Mixto best-in-class	1		

Activo	Mes
Renta Fija	68
Letras	3
Deuda Pública	19
RF Investment Grade	19
RF High Yield	4
RF Subordinada	18
RF Emergente	5
Renta Variable	58
Europa	11
EEUU	27
Japón	7
Emergente	3
Megatendencias	3
ESG / SRI	
Factores	7
Mixtos	1
Activos Diversificadores	18
Divisas	-3
Derivados	-6
Venta opciones	
Cobertura RF	-1
Cobertura RV	-2
Cobertura FX	-2
Cartera	136
Comisiones	-26
Total	110

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.