



Afi Inversiones Globales
SGIIC SA

Afi

35 años presando servicios financieros



Afi

35

1987-2022



1. Afi: Un modelo de consultoría diferente

Afi: experiencia, excelencia técnica e independencia

Afi se define como una **consultora de nicho** que basa su servicio en dos pilares:

- **Independencia** y elevada **cualificación técnica** de sus profesionales;
- Profundo conocimiento de las necesidades y características de sus clientes; lo que le permite prestar un **servicio totalmente personalizado**.

Nuestro modelo de consultoría se basa en el rigor técnico, combinado con una fuerte orientación al cliente, al servicio y a la innovación. En este contexto, Afi cuenta con una **amplia gama de servicios** a medida que incluye consultoría (estrategia, gestión y riesgos), asesoramiento financiero independiente en inversiones, finanzas corporativas y tecnología (desarrollo de software y modelización matemática). A ello se añade su potente desarrollo en el ámbito de la formación financiera a través de **Afi Escuela de Finanzas**, un centro de formación especializada que dispone de una amplia oferta de programas para profesionales y recién licenciados.

Afi: experiencia, excelencia técnica e independencia

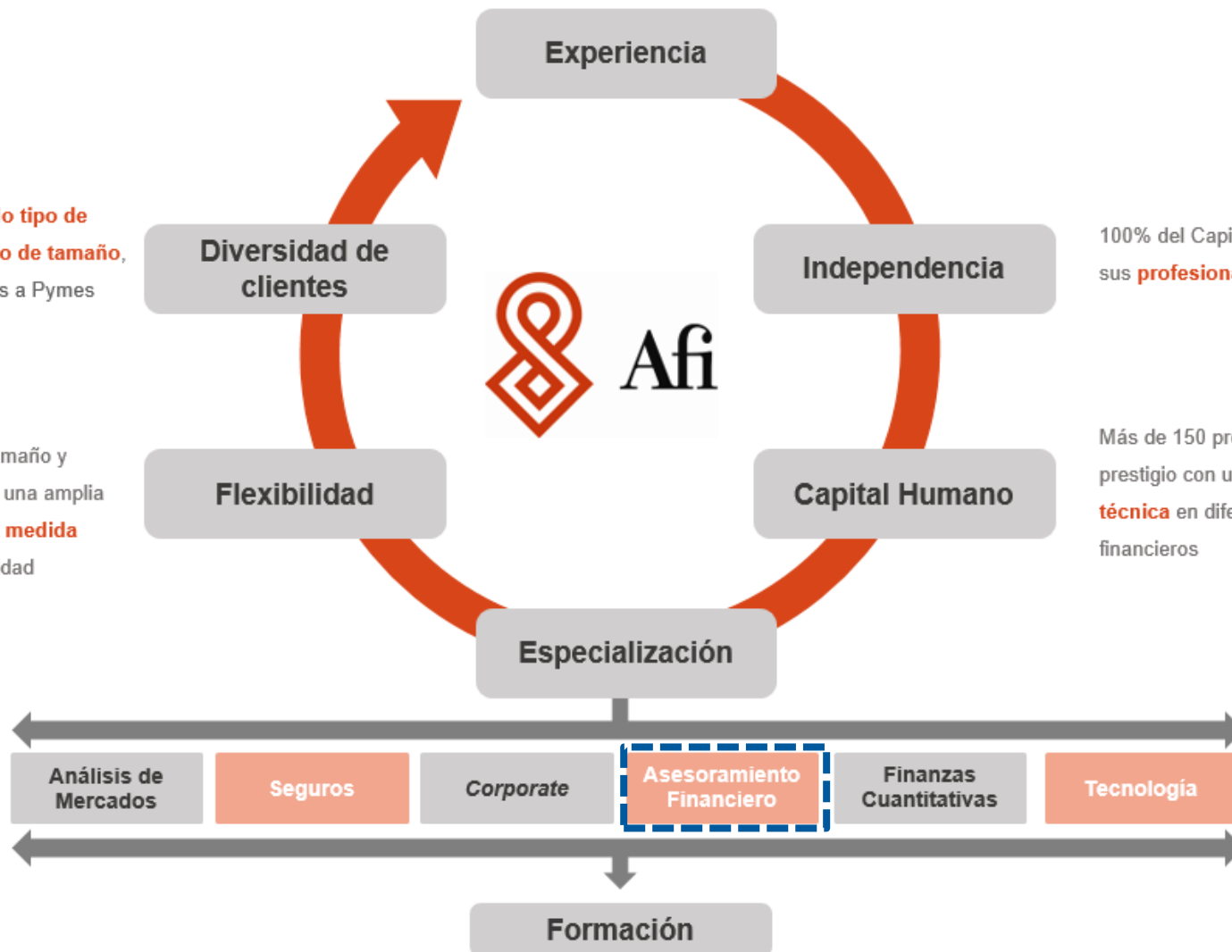
Lider en análisis, consultoría, formación y asesoramiento financiero desde 1987

Trabajamos con todo tipo de clientes, de todo tipo de tamaño, desde Multinacionales a Pymes

Gracias a nuestro tamaño y estructura ofrecemos una amplia gama de servicios a medida para cualquier necesidad

100% del Capital Social en manos de sus profesionales

Más de 150 profesionales de reconocido prestigio con una altísima cualificación técnica en diferentes ámbitos financieros





2. Afi Inversiones: Asesoramiento global independiente

Afi Inversiones: especializados en asesoramiento independiente a entidades institucionales

Nuestra gestora, registrada en CNMV con el nº 274, lleva **más de 10 años prestando servicios de asesoramiento financiero independiente** (antes, bajo la figura jurídica de EAFI y luego EAF, con el número 9 del registro de la CNMV).

En los últimos años, el desarrollo de nuestra Gestora ha sido muy intenso, convirtiéndose a día de hoy en la entidad con mayor patrimonio asesorado en fondos de inversión en España (Funds People, enero 2019). Las características diferenciales que han propiciado este crecimiento han sido:

- **Independencia bajo normativa MiFID2:** Afi Inversiones siempre ha realizado su actividad desde la más absoluta independencia, manteniendo esta enseña con la entrada en vigor de esta normativa y asegurando así la inexistencia de conflicto de interés alguno con sus clientes. Este sello, nos permite centrarnos en exclusiva en la consecución de los objetivos de nuestros clientes.
- **Cliente institucional:** Desde su fundación, Afi Inversiones ha centrado su servicio en los clientes institucionales, cuyas necesidades y características distan mucho de la tradicional gestión de patrimonios que se realiza en España.

Afi Inversiones: especializados en asesoramiento independiente a entidades institucionales

- **Cualificación técnica:** Esa especialización en cliente institucional nos obliga a mantener un **equipo de profesionales con unos conocimientos y habilidades muy concretas**. Esto nos permite tener un conocimiento experto en la práctica totalidad de los activos invertibles por nuestros clientes, desde los más sencillos como la Renta Fija, Renta Variable y Fondos de Inversión, a los más complejos como Productos Estructurados, Activos Ilíquidos (Private Equity, Private Debt, Infraestructuras, etc.) o Derivados.

- **Asesoramiento a medida y global:** No somos una entidad de asesoramiento masivo, nuestro servicio se basa en una atención a medida, todos nuestros clientes tienen diferentes objetivos y necesidades, por lo que **todas nuestras carteras son diferentes y adaptadas totalmente a cada cliente**.

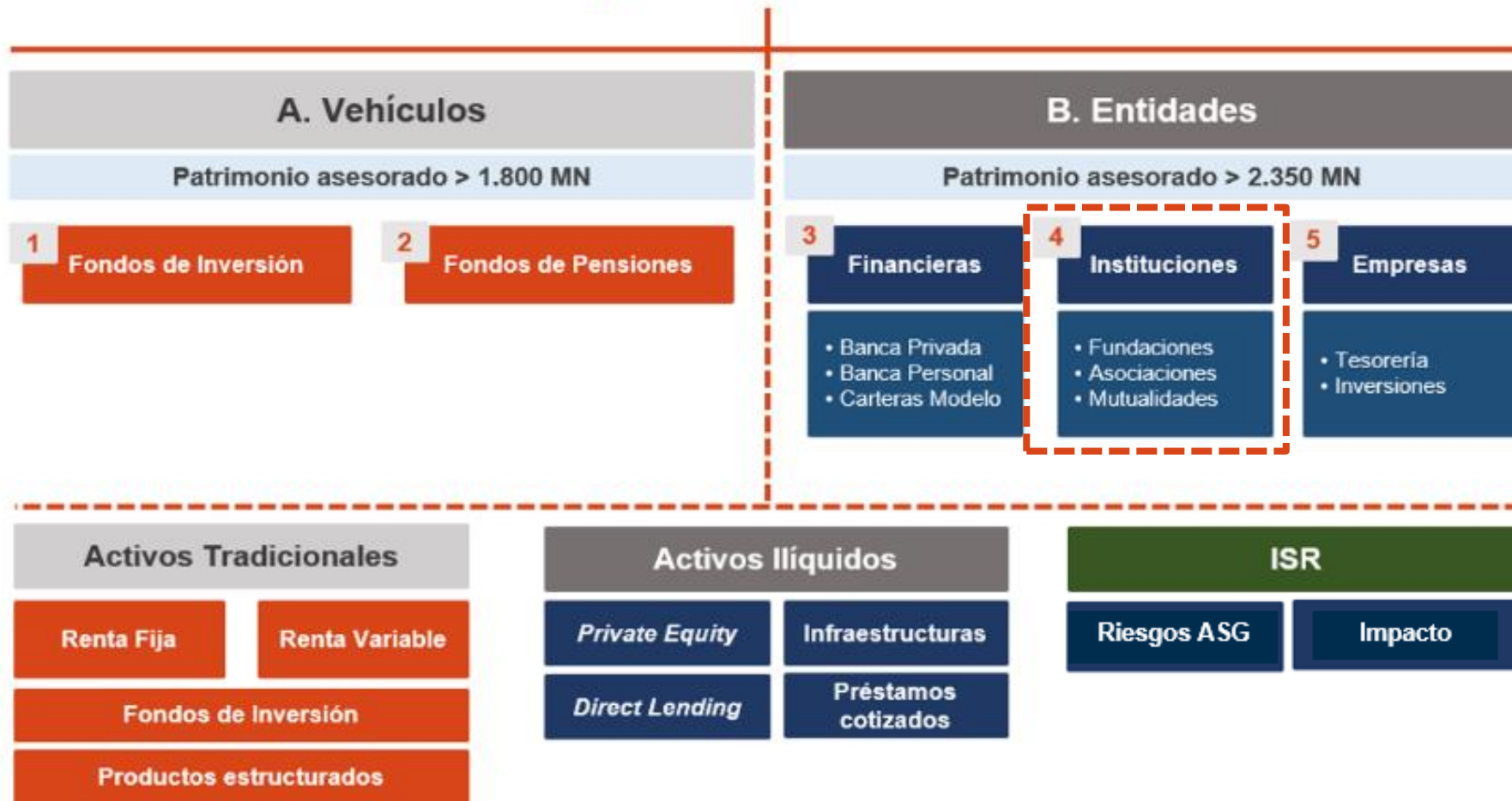
Es por ello que nuestro asesoramiento no solo se circunscribe a emitir recomendaciones sobre una cartera, el trabajo previo de definición del perfil de riesgo, elaboración de una Política de Inversión, fijación de un benchmark, etc. nos puede llevar meses de trabajo. Pero esta labor es fundamental para definir al ámbito de inversión y tener claras las variables de riesgo y rentabilidad objetivo, que son reportadas periódicamente en un profundo informe de seguimiento de evolución de la cartera desde todos los puntos de vista posible.

Afi Inversiones: especializados en asesoramiento independiente a entidades institucionales

- **Vanguardia en gestión de carteras:** Fruto de nuestro ADN académico y de la búsqueda continua de alternativas de inversión para nuestros clientes, siempre dedicamos una parte de nuestro trabajo al **I+D en la gestión de carteras**. Así, en los últimos años, nos hemos especializado en estrategias de inversión como el Megatendencias, Activos Alternativos y gestión Cuantitativa.

Además de esto, poseemos una elevada especialización en la **inversión ISR** (Inversión Socialmente Responsable), elaborando una cuidada metodología para poder cumplir con los objetivos de nuestros clientes en este campo (exclusión, ESG integration, inversión en impacto, etc.).

Afi Inversiones: especializados en asesoramiento independiente a entidades institucionales



Afi Inversiones: especializados en asesoramiento independiente a entidades institucionales



Afi Inversiones Globales
SGIC SA



C/ Marqués de Villamejor, 5 - 28006 Madrid
Tel.: 91 520 01 03 / 02
www.afi-inversiones@afi.es

CONTRATO DE ASESORAMIENTO INDEPENDIENTE EN MATERIA DE INVERSIÓN

En Madrid, a [●] de [●] de [●]

REUNIDOS

De una parte, **Afi Inversiones Globales, SGIC, S.A.** (en lo sucesivo "**Afi**"), sociedad inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 15.243, Libro 0, Folio 40, Sección 8, Hoja M-255269, Inscripción 1, supervisada por la CNMV e inscrita en el registro de CNMV con el nº 274, con N.I.F. nº A82575648 y domicilio social en la calle Marqués de Villamejor, nº 5, 28006 Madrid, España, representada por Dña. Virginia González Pérez, mayor de edad, provista del D.N.I. nº 13159094N, en virtud de escritura autorizada en Madrid por el Notario Don Manuel Hurlé González, el día 20 de mayo de 2008, bajo el número 2.182 de protocolo.

De otra, [●] (en adelante, el "**Ciente**"), entidad inscrita en el Registro Mercantil de [●] al Tomo [●] Folio [●] Hoja [●] con N.I.F. [●], y domicilio social en [●], representada por D./Dña. [●] mayor de edad, provisto del D.N.I. nº [●] en virtud de escritura autorizada en [●] por el Notario [●] el día [●] bajo el número [●] de protocolo.

Para el propósito de este contrato, Afi y el Cliente son conocidos colectivamente como las "**Partes**" y cada uno individualmente como una "**Parte**".

Ambas Partes, reconociéndose mutuamente capacidad legal suficiente para contratar y obligarse mediante este documento, y manifestando los comparecientes tener vigentes sus poderes y ser suficientes para obligar a sus representadas,

EXPONEN

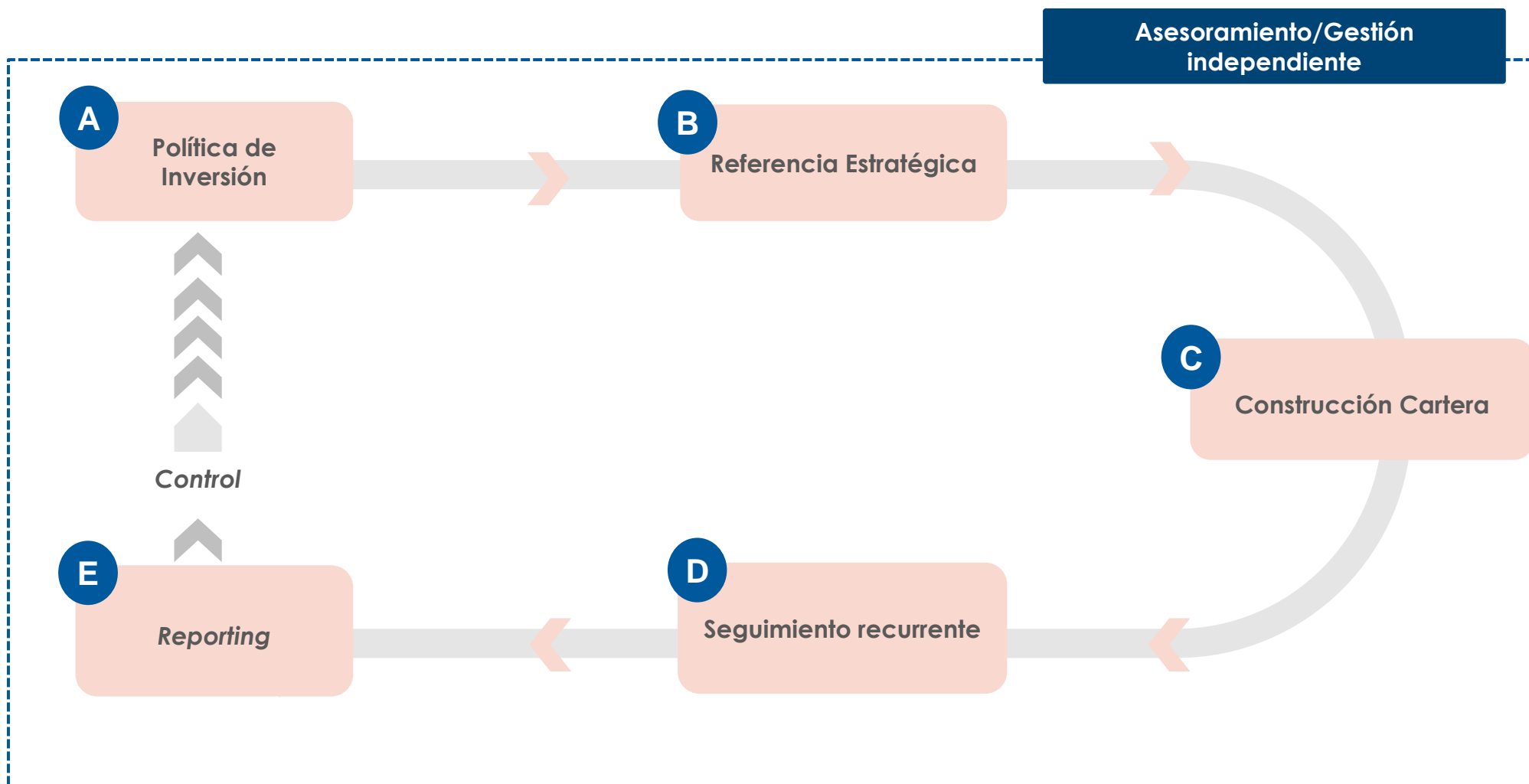
- I. Que Afi se halla en condiciones de prestar al Cliente el servicio de **asesoramiento independiente en materia de inversión**, tal y como se detalla en el anexo I al contrato ("Anexo I"), que se incorpora a todos los efectos.





3. Afi Inversiones: servicio integral

La gestión de inversiones es un proceso continuo





4. Afi Inversiones: Gobernanza de las inversiones

Buenas prácticas en la gestión de inversiones

Nuevo Código de Conducta CNMV

- La prestación de este servicio se realiza en el contexto de los principios contenidos en el Nuevo Código de Conducta de la CNMV, cuyas buenas prácticas ya eran asumidas por Afi Inversiones y sobre el que estamos incidiendo en actividades de divulgación
- Las **principales novedades** eran:
 - Nueva definición del concepto “**inversiones financieras temporales**”, que comprende todas las inversiones en instrumentos financieros salvo las afectadas por restricciones contractuales o legales a la libre transmisibilidad y las efectuadas por fundadores o aportantes con vocación de permanencia.
 - Recomendación de contar con **asesoramiento externo en el caso de carteras de volumen significativo**.
 - Recomendación, en el mismo caso, de contar con un **comité de inversiones y con una función de control interno**.
 - Conveniencia de **definir una política de inversión**.
 - Mención, como **principios esenciales a seguir**, de los de **coherencia, diversificación y preservación del capital** (como principio no realizar operaciones apalancadas o dirigidas exclusivamente a la obtención de ganancias a corto plazo).
 - Indicación de que el informe anual ha de ser “detallado y claro” y de que debe especificar las operaciones que se hayan separado de los principios y recomendaciones del Código.
 - Indicación de que el informe anual debe publicarse en la página web.



- ✓ Este Código, **dirigido a fundaciones, asociaciones y otras entidades sin ánimo de lucro**, fue aprobado en 2003 en cumplimiento de lo previsto en la Ley 44/2002, a raíz del caso Gescartera.
- ✓ El nuevo Código mantiene la filosofía del anterior: es de **carácter voluntario, contiene principios o recomendaciones de carácter muy general** y prevé un informe público anual.

III. OTRAS DISPOSICIONES

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

3174 Acuerdo de 20 de febrero de 2019, del Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por el que se aprueba el código de conducta relativo a las inversiones de las entidades sin ánimo de lucro.

La Ley del Mercado de Valores, texto refundido aprobado por Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, en su disposición adicional quinta, «restricciones relativas a las inversiones financieras temporales de entidades sin ánimo de lucro», que procede de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, dispone que «la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el Banco de España y el Ministerio de Economía, cada uno en el ámbito de su supervisión, aprobarán códigos de conducta que contengan las reglas específicas a las que deberán ajustarse las inversiones financieras temporales que hagan las fundaciones, establecimientos, instituciones y asociaciones sin ánimo de lucro, colegios profesionales, fondos de promoción de empleo, mutuas de seguros, mutualidades de previsión social, mutuas colaboradoras con la Seguridad Social y, en su caso, las demás entidades sujetas a tipos reducidos en el Impuesto sobre Sociedades, que no tengan un régimen específico de diversificación de inversiones con el fin de optimizar la rentabilidad del efectivo de que dispongan y que puedan destinar a obtener rendimientos de acuerdo con sus normas de funcionamiento». Asimismo, dicha disposición adicional dispone que «los órganos de gobierno, administración o dirección

Desarrollo/revisión de una política de inversión personalizada

POLÍTICA DE INVERSIÓN

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN.....	4
2. CONTEXTO NORMATIVO	5
3. OBJETIVOS.....	7
4. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA.....	8
5. TIPOLOGÍA Y CLASIFICACIÓN DE LAS INVERSIONES	12
a. Tipología de las inversiones.....	12
b. Clasificación de las operaciones	12
6. LÍMITES DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS.....	14
a. CONSIDERACIONES GENERALES.....	14
b. ESTABLECIMIENTO DE LÍMITES	14
Liquidez	14
Renta Fija directa.....	15
Renta variable	17
Instituciones de inversión colectiva (IIC)	18
Divisa	18
Instrumentos derivados	18
c. CRITERIOS DE INVERSIÓN SOCIALMENTE RESPONSABLE (ISR).....	18
d. RESUMEN DE LÍMITES POR ACTIVO	21
7. ELABORACIÓN DE UN ÍNDICE DE REFERENCIA	22
8. MECANISMOS DE REVISIÓN.....	23
9. TIPOS DE RIESGOS.....	24

Estructura organizativa

- Órganos de decisión
- Proceso de inversión
- Trazabilidad operaciones
- etc.

Criterios de Inversión

- **Límites:**
 - Renta Fija y Renta Variable
 - Concentración geográfica, sectorial, etc.
 - Inmuebles, divisas, derivados, etc.
- **Objetivos:**
 - Rentabilidad
 - Riesgo

Elaboración de una Referencia Estratégica

- *Asset Allocation*
- Expectativas de rentabilidad

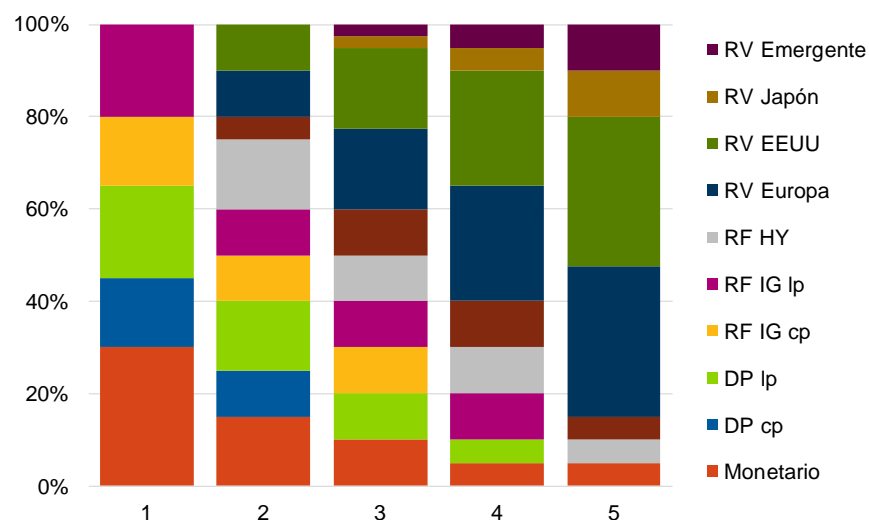
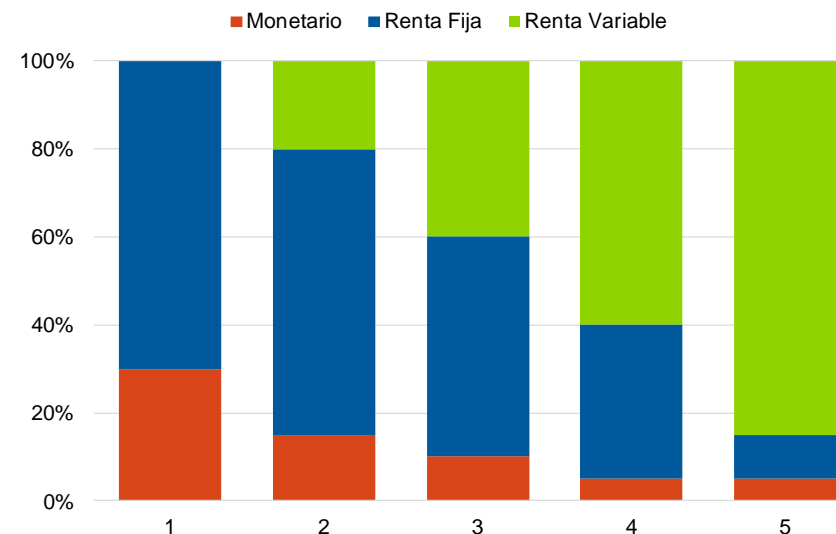


5. Afi Inversiones: Referencia estratégica

Referencia Estratégica: importancia

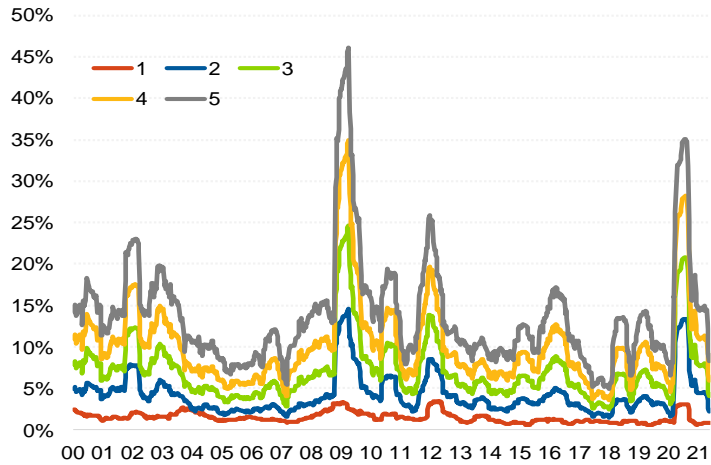
Distribución de activos de los índices de referencias analizados

	1	2	3	4	5
Monetario	30,0%	15,0%	10,0%	5,0%	5,0%
Monetario	30,0%	15,0%	10,0%	5,0%	5,0%
DP cp	15,0%	10,0%			
DP lp	20,0%	15,0%	10,0%	5,0%	
RF IG cp	15,0%	10,0%	10,0%		
RF IG lp	20,0%	10,0%	10,0%	10,0%	
RF HY		15,0%	10,0%	10,0%	5,0%
RF EM		5,0%	10,0%	10,0%	5,0%
Renta Fija	70,0%	65,0%	50,0%	35,0%	10,0%
RV Europa		10,0%	17,5%	25,0%	32,5%
RV EEUU		10,0%	17,5%	25,0%	32,5%
RV Japón			2,5%	5,0%	10,0%
RV Emergente			2,5%	5,0%	10,0%
Renta Variable	0,0%	20,0%	40,0%	60,0%	85,0%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%



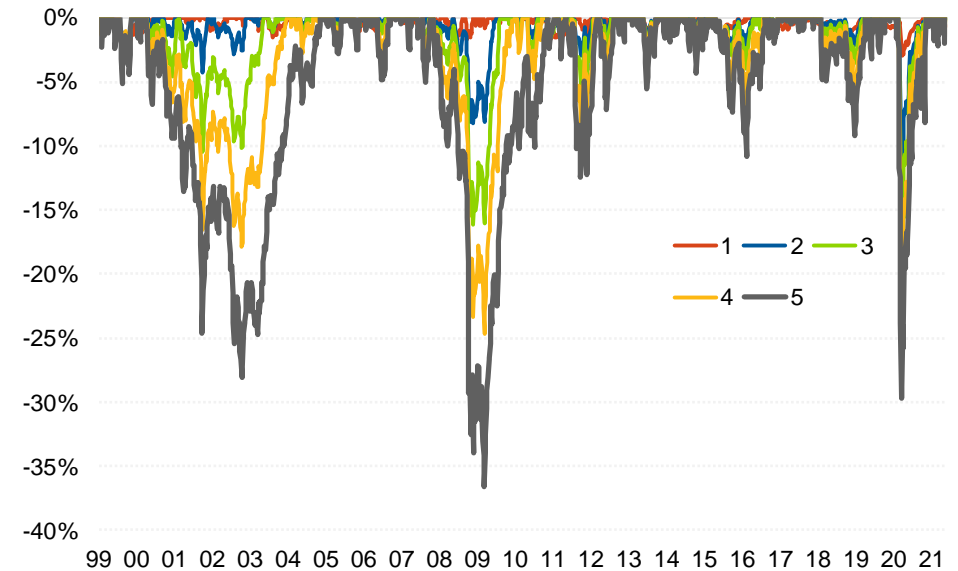
Referencia Estratégica: importancia

Evolución histórica de la volatilidad a 6 meses de las rentabilidades semanales de las carteras

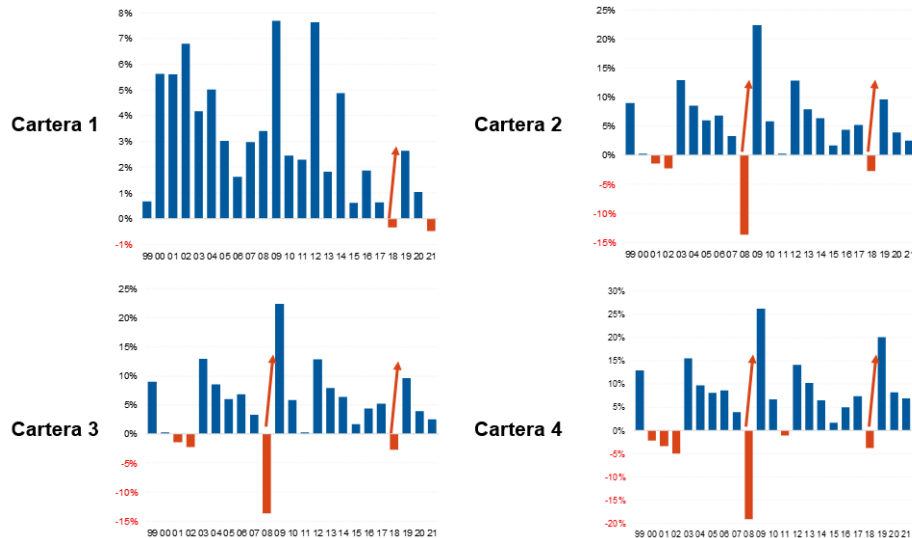


Evolución histórica del drawdown de las carteras

	1	2	3	4	5
Máximo Drawdown	-3,0%	-12,4%	-18,4%	-24,7%	-36,6%
Fecha Inicio	30-ago.-19	14-feb.-20	14-feb.-20	26-oct.-07	12-oct.-07
Fecha Fin	20-mar.-20	20-mar.-20	20-mar.-20	6-mar.-09	6-mar.-09
Días Recuperación	210	238	238	294	609
Fecha Recuperación	16-oct.-20	13-nov.-20	13-nov.-20	25-dic.-09	5-nov.-10



Evolución anual de las carteras





5. Afi Inversiones: Visión de los mercados financieros

Visión de mercados Afi – líderes en research desde hace 30 años

Afi Research

Newsletter de Afi - 13 de diciembre de 2017

Últimos informes publicados



Comentario diario fundamental

13 de diciembre de 2017

[La Reserva Federal sube tipos 25 pb. en línea con lo esperado](#)



Notas temáticas

13 de diciembre de 2017

[EEUU avanza hacia la aprobación de la reforma fiscal. Efectos económicos y para el mercado](#)



Cotizaciones al cierre

13 de diciembre de 2017

[Cotizaciones al cierre](#)



Análisis económico y de mercados

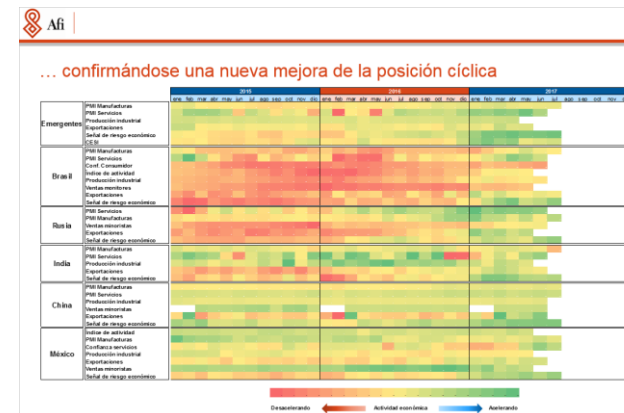
Analistas Financieros Internacionales



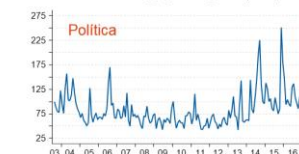
Los principales bloques económicos han continuado creciendo...

Crecimiento trimestral e interanual

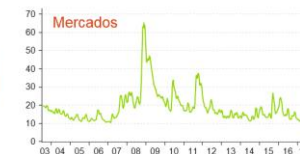
trimestral	2T 2017	1a	1T 2017	4T 2016	3T 2016
EE.UU.	0,8%	2,2%	0,3%	0,4%	0,7%
Japón	1,0%	2,1%	0,4%	0,4%	0,3%
Reino Unido	0,3%	1,7%	0,2%	0,7%	0,5%
UME	0,6%	2,2%	0,5%	0,6%	0,4%
Alemania	0,6%	2,1%	0,7%	0,4%	0,3%
Francia	0,5%	1,7%	0,5%	0,5%	0,2%
España	0,9%	3,2%	0,8%	0,7%	0,7%
Italia	0,4%	1,5%	0,4%	0,4%	0,3%
Holanda	1,5%	3,8%	0,6%	0,7%	0,8%
Bélgica	n.d	n.d	0,6%	0,4%	0,1%
Portugal	0,3%	2,9%	1,0%	0,7%	0,9%
Grecia	n.d	n.d	0,4%	-1,1%	0,7%



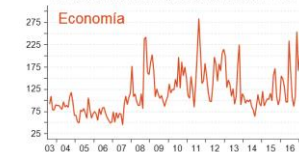
Índice de riesgo político global (GPR)



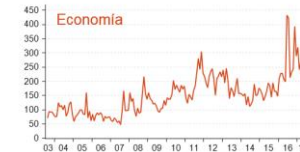
VIX



Índice de incertidumbre económica en EEUU



Índice de incertidumbre económica en Europa



Visión de mercados Afi – líderes en research desde hace 30 años

Renta Fija

	Hoy	+12m	Dur.	Var. TIR	Minusv.	Rdo.
TIR ESP 2a	-0,37	0,13	1,8	0,49	-0,89	-1,26
TIR ESP 5a	0,20	0,81	3,8	0,61	-2,31	-2,11
TIR ESP 10a	1,48	2,13	8,0	0,64	-5,13	-3,65

	TIR	DUR	Dif.	Dif. Esp.	Var. Dif.	Var. TIR	Minusv.	Rdo.
IG cp (ER01)	0,17	1,93	25	30	5	42	-0,81	0,37
IG lp (ER03)	0,94	5,49	57	60	3	41	-2,26	1,23
HY (HE00)	3,13	4,20	217	240	23	61	-2,57	2,66
EM (EMGB)	4,18	7,16	227	240	13	64	-4,61	3,35

Renta Variable

	PE	RPD	Rent. Esp.
Europa	18,14	3,32	7,39%
Estados Unidos	21,36	1,99	7,02%
Japón	18,43	1,70	5,80%
Emergentes	16,09	2,38	9,00%

Divisas

FX EM	Hoy	+12m	Var.	Media
PLN/EUR	4,22	4,15	1,6%	-1,3%
RUB/EUR	69,21	69,17	0,0%	
BRL/EUR	3,88	4,12	-5,8%	
MXN/EUR	22,54	23,79	-5,3%	
CLP/EUR	761,34	783,24	-2,8%	
COP/EUR	3.547,47	3.416,00	3,8%	
INR/EUR	75,80	77,47	-2,1%	
IDR/EUR	15.975,96	15.982,00	0,0%	



6. Afi Inversiones: Materialización de la cartera

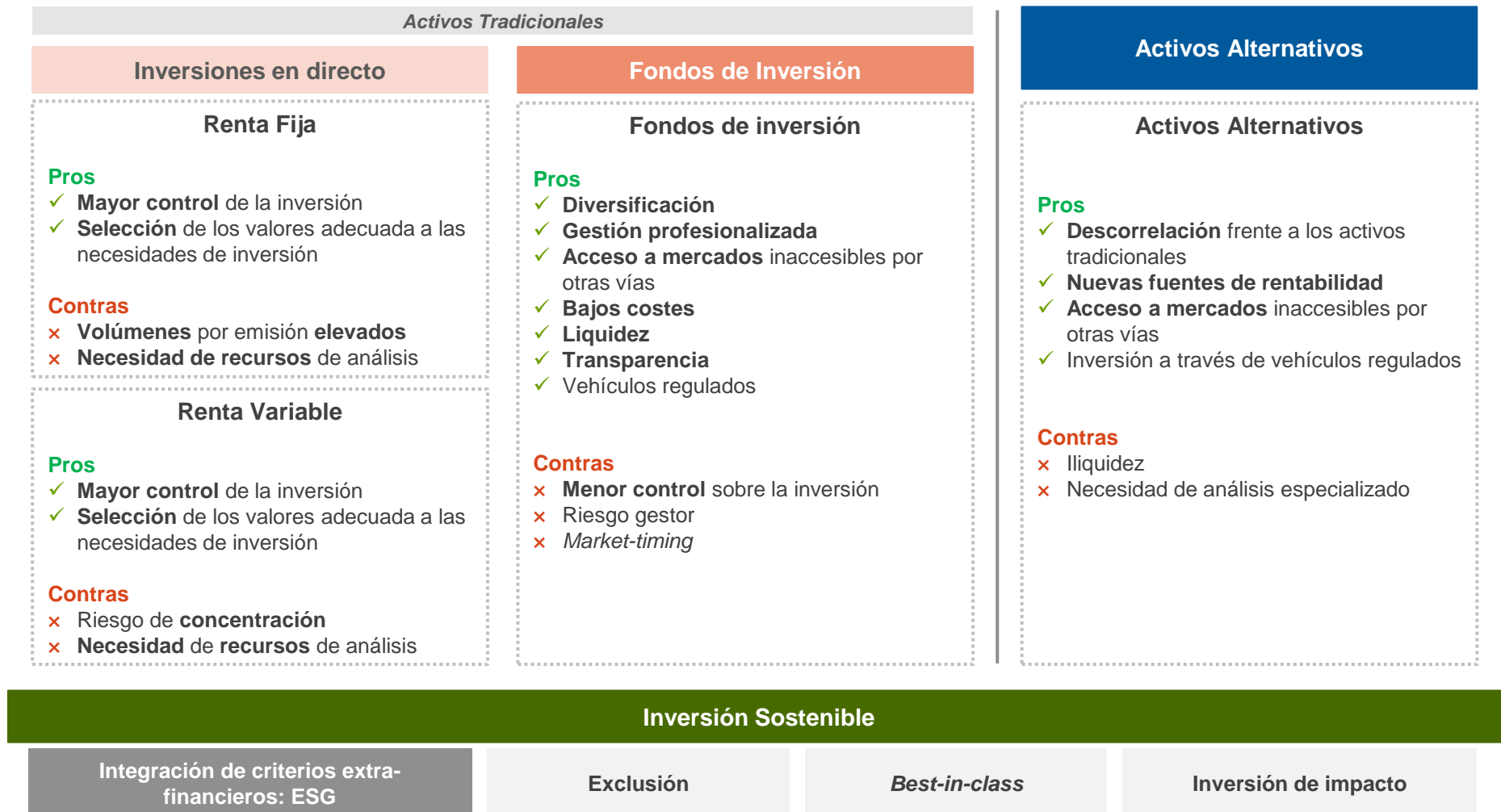
Universo de activos invertibles

- En un entorno tan complejo, es fundamental contar con una **amplia diversidad de herramientas**



Universo de activos invertibles

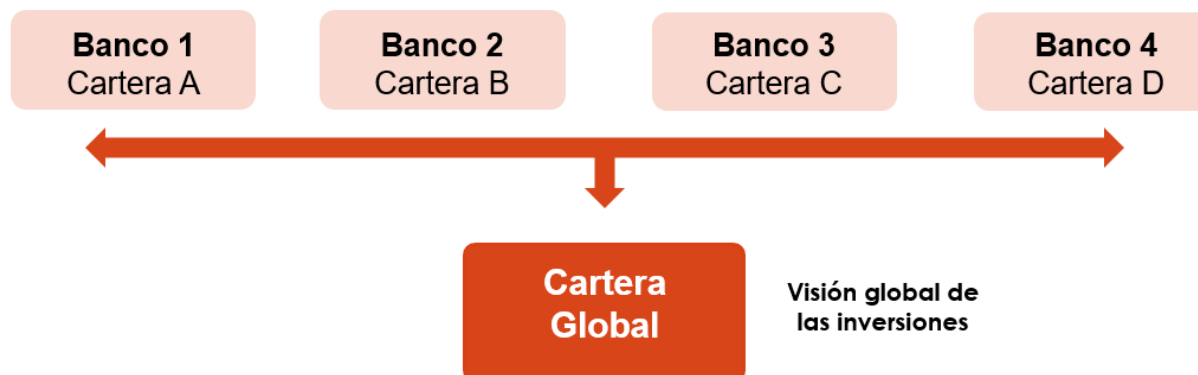
- En un entorno tan complejo, es fundamental contar con una **amplia diversidad de herramientas**





7. Afi Inversiones: Seguimiento

Seguimiento cartera global: agrupación de información



1. Análisis de la cartera actual

Carteras – distribución por categoría de activos

Distribución por Asset Class

Asset class	Cartera 1		Cartera 2		Cartera 3		Cartera 4		Cartera 5	
	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%
Liquidez y depósitos	4.002.551	13,4%	435.832	6,7%			391.108	17,9%	57.886	0,6%
Liquidez	4.002.551	13,4%	435.832	6,7%			391.108	17,9%	57.886	0,6%
Depósitos										
Renta Fija			1.218.238	18,8%					1.551.817	16,5%
Renta Fija - IIC			1.218.238	18,8%					1.551.817	16,5%
Global Allocation	6.222.300	20,8%	0	0,0%					1.995.638	21,2%
Mixtos - IIC	6.222.300	20,8%							1.995.638	21,2%
Renta Variable	15.403.979	51,4%	4.009.934	62,0%	98.008.771	100,0%	801.021	36,7%	4.694.534	50,0%
Renta variable - Acciones	3.539.829	11,8%			98.008.771	100,0%	585.031	26,8%	129.443	1,4%
Renta variable - IIC	11.864.150	39,6%	4.009.934	62,0%			215.990	9,9%	4.565.091	48,6%
Gestión Alternativa			803.759	12,4%					590.670	6,3%
Gestión Alternativa - IIC			803.759	12,4%					590.670	6,3%
Productos complejos	4.226.735	14,1%					992.170	45,4%		
Estructurados y productos vinculados a opciones	4.226.735	14,1%					992.170	45,4%		
Mercados privados	95.000	0,3%							504.312	5,4%
Mercados privados	95.000	0,3%							504.312	5,4%
Total	29.950.564,44 €	100,0%	6.467.763,59 €	100,0%	98.008.771,00 €	100,0%	2.184.299,15 €	100,0%	9.394.857,33 €	100,0%



7. Afi Inversiones: Sostenibilidad

Líderes en divulgación

El liderazgo de este consorcio no solo se centra en la consultoría, en los últimos años hemos realizado una importante **labor de divulgación**, con el objetivo de ayudar a las entidades a conocer mejor los distintos impactos y aspectos de la sostenibilidad.



El liderazgo de este consorcio no solo se centra en la consultoría, en los últimos años hemos realizado una gran labor de divulgación, con el objetivo de ayudar a las entidades a conocer mejor los distintos impactos y aspectos de la sostenibilidad previsto por patronales financieras, supervisores y el sector de seguros.

Patronales financieras



Supervisores

Formación en Finanzas Sostenibles



Inversión Sostenible

La formación en el ámbito de la sostenibilidad y el sector financiero es fundamental al tratarse esta de una materia muy novedosa en el mundo financiero. La incorporación de criterios medioambientales y sociales requieren de un conocimiento hasta hoy ajeno a nuestro sector. Las empresas de este Consorcio son también un referente en este ámbito.

Economía y Finanzas

Próxima realización



Programa Desarrollo Directivo (PDD)

Inversión Sostenible

Masterclass Gratuita
**INVERSIÓN SOSTENIBLE,
¿CÓMO INVERTIR CON IMPACTO?**



Carlos Magán
Socio de Afi
Inversiones
Globales, SGIC

María Echávarri
Directora de
Inversiones en
Fondo Bolsa Social

Claudia Antuña
Analista en Afi
Inversiones
Globales, SGIC

Programa Desarrollo Directivo (PDD)



Del 11 de febrero al 10 de abril de 2019

**FINANZAS
SOSTENIBLES**

Masterclass gratuita
**Inversión Socialmente
Responsable: No es la
rentabilidad, es el riesgo**



Carlos Magán
Socio en Analistas Financieros
Internacionales - Afi

Miércoles 27 de noviembre a las 19.00

Masterclass Gratuita en Streaming
Producto sostenible y mercados privados: Qué y cómo

17 de noviembre a las 17.00h (Hora España/GMT+2) - 10.00h (Hora México/GMT-5)



Claudia Antuña
Analista de inversiones y
especialista en
Sostenibilidad



Carlos Magán
Socio de Afi

Afi Escuela



© 2022 Afi. Todos los derechos reservados.