



HUGO NAVARRO

DIRECTOR DE INVERSIONES DE ALOS GESTIÓN





ESPECIALISTAS EN RENTA FIJA.

ALOS AV, es una *boutique financiera* líder, nacida el 17 de julio del 2018 que ofrece una amplia gama de recursos de inversión a clientes particulares e institucionales.

Nuestro principal objetivo es preservar y hacer crecer el patrimonio de nuestros clientes, basándonos en los más de 25 años de experiencia y un enfoque de puro de tipos de interés y la gestión de sus diferentes ciclos.

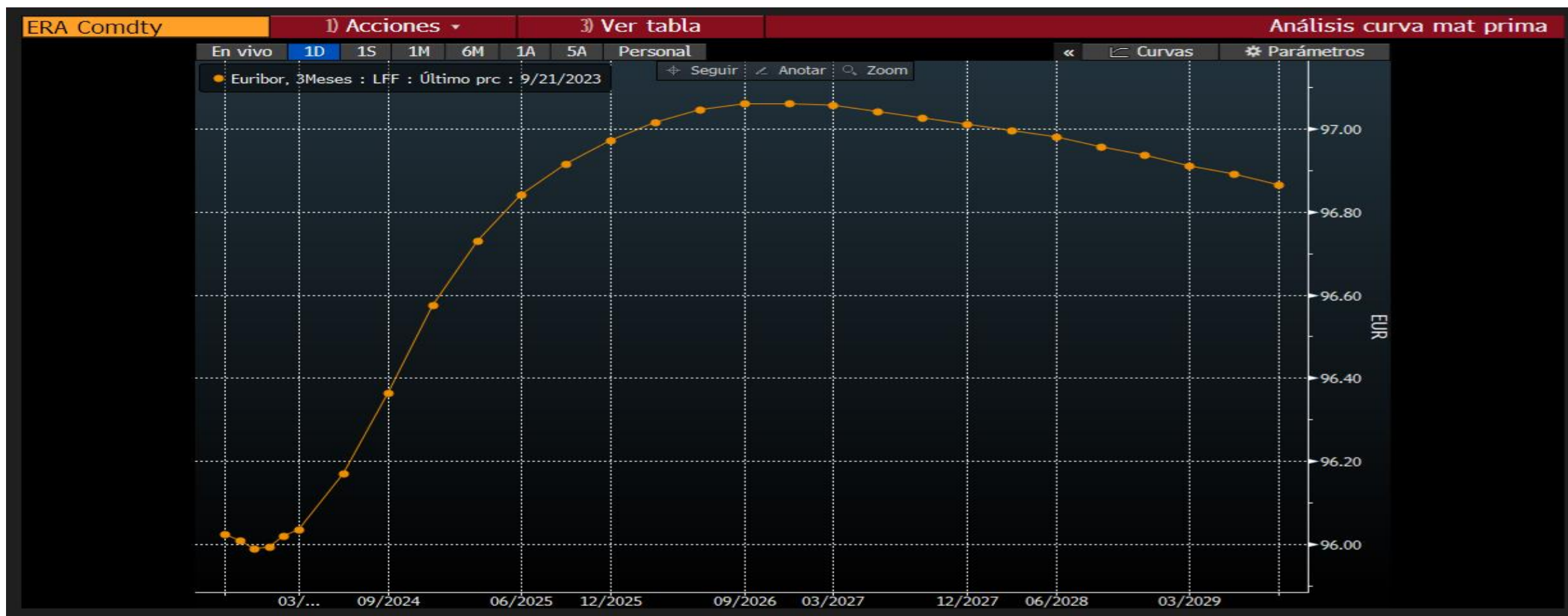
Con la trayectoria de nuestro equipo gestor en entidades nacionales e internacionales, logramos un equipo polivalente y complementario.

Ofrecemos una cartera diversificada de estrategias que nos permite obtener el mejor retorno con la volatilidad mas ajustada a cada escenario o ciclo de tipos de interés.



ESPECIALISTAS EN RENTA FIJA.

¿ QUÉ ES LA ESTRUCTURA TEMPORAL DE TIPOS DE INTERÉS?





ESPECIALISTAS EN RENTA FIJA.

¿ QUÉ ES LA ESTRUCTURA TEMPORAL DE TIPOS DE INTERÉS?





VARIABLES QUE INFLUYEN EN LOS TIPOS DE INTERÉS

ALOS GOBIERNOS

01

POLÍTICA MONETARIA DE LOS BANCOS CENTRALES. TIENEN UN MANDATO DE CONTROL DE PRECIOS (INFLACIÓN). NO SIEMPRE ES ASÍ

LA EVOLUCIÓN DE LAS DIVISAS DE LAS DIFERENTES ZONAS GEOGRÁFICAS AFECTA A LAS DECISIONES DE TIPOS DE INTERÉS PARA DEFENDER LAS MONEDAS. TURQUIA, BRASIL....

02

03

INFLACIÓN. NO ES LO MISMO QUE ESTA VENGA POR EL LADO DE LA DEMANDA QUE POR EL LADO DE LA OFERTA

CRECIMIENTO. ENFRIAMIENTO O CALENTAMIENTO DE LAS ECONOMÍAS. CÍCLICO

04

05

LOS ULTIMOS AÑOS HEMOS VIVIDO UNA REPRESIÓN FINANCIERA NUNCA VISTA. SUS CONSECUENCIAS SON DESCONOCIDAS

PERO LA POLÍTICA MONETARIA AFECTA A LA ESTRUCTURA DE LA CURVA Y ESO GENERA OPORTUNIDADES DE GESTIÓN.

06

CUPÓN: Los intereses que recibe el inversor, tanto de forma explícita (anual, semestral...) como implícita cuando es la diferencia entre el valor de compra y el valor final de amortización.

25) Descripción de bono		26) Descripción de emisor		Identificadores	
11) Info del bono	Nombre BUNDESobligation	FIGI	BBG01C9502P9		
12) Más info	Industry Tesorería (BCLASS)	ISIN	DE000BU25000		
13) Reg/Impuesto	Información de valor		Número ID	ZM3221490	
14) Cláusulas	Mkt Iss EURO-ZONE	Ratings			
15) Fiadores	País/reg DE	Divisa EUR	Fitch AAAu		
16) Ratings	Ránking Unsecured	Serie 187	DBRS AAAu		
17) Identificadores	Cupón 2.200000	Tipo Fijo	Enfoque AAA		
18) Bolsas	Frec Anual	Emisión y operación			
19) Partes inv	Base ACT/ACT	Precio 99.92000	Emitido/Vigente		
20) Tarifas, restric	Vence 04/13/2028		EUR 25,000,000.00 (M) /		
21) Programas	BULLET		EUR 25,000,000.00 (M)		
22) Cupones	Iss Yield 2.220		Mínimo/Incremento		
23) Impacto	Cálculo (60)GERMAN BONDS		0.01/ 0.01		
Enlaces rápidos	Auction Date 01/17/2023		Nominal 0.01		
32) ALLQ Precios	Fecha de devengo 01/19/2023		Contable		
33) QRD Resumen ctd	1ra liquidación 01/19/2023		Bolsa ALL GERMAN SE		
34) TDH Historia oper	1er cupón 04/13/2024				
35) CACS Acción corp	AUCTION 05/09.				
36) CF Registros					
37) CN Noticias					
38) HDS Tenedores					
60) Enviar bono					

25) Descripción de bono		26) Descripción de emisor		Identificadores	
11) Info del bono	Nombre SPAIN LETRAS DEL TESORO	FIGI	BBG01HD924W1		
12) Más info	Industry Tesorería (BCLASS)	ISIN	ES0L02409065		
13) Reg/Impuesto	Información de valor		Número ID	ZJ7249171	
14) Cláusulas	Mkt Iss EURO-ZONE	Ratings			
15) Fiadores	País/reg ES	Divisa EUR			
16) Ratings	Ránking Unsecured	Serie 12M			
17) Identificadores	Cupón 0	Tipo Cupón cero			
18) Bolsas	Frec				
19) Partes inv	Base ACT/360	Precio 96.42200	Emisión y operación		
20) Tarifas, restric	Vence 09/06/2024		Emitido/Vigente		
21) Programas	BULLET		EUR 3,816,430.00 (M) /		
22) Cupones	Iss Yield 3.670		EUR 3,816,430.00 (M)		
23) Impacto	Cálculo (730)SPANISH T-BILLS		Mínimo/Incremento		
Enlaces rápidos	Auction Date 09/05/2023		1,000.00/ 1,000.00		
32) ALLQ Precios	Fecha de devengo		Nominal 1,000.00		
33) QRD Resumen ctd	1ra liquidación 09/08/2023		Contable		
34) TDH Historia oper	1er cupón		Bolsa SEND		
35) CACS Acción corp					
36) CF Registros					
37) CN Noticias					
38) HDS Tenedores					
60) Enviar bono					



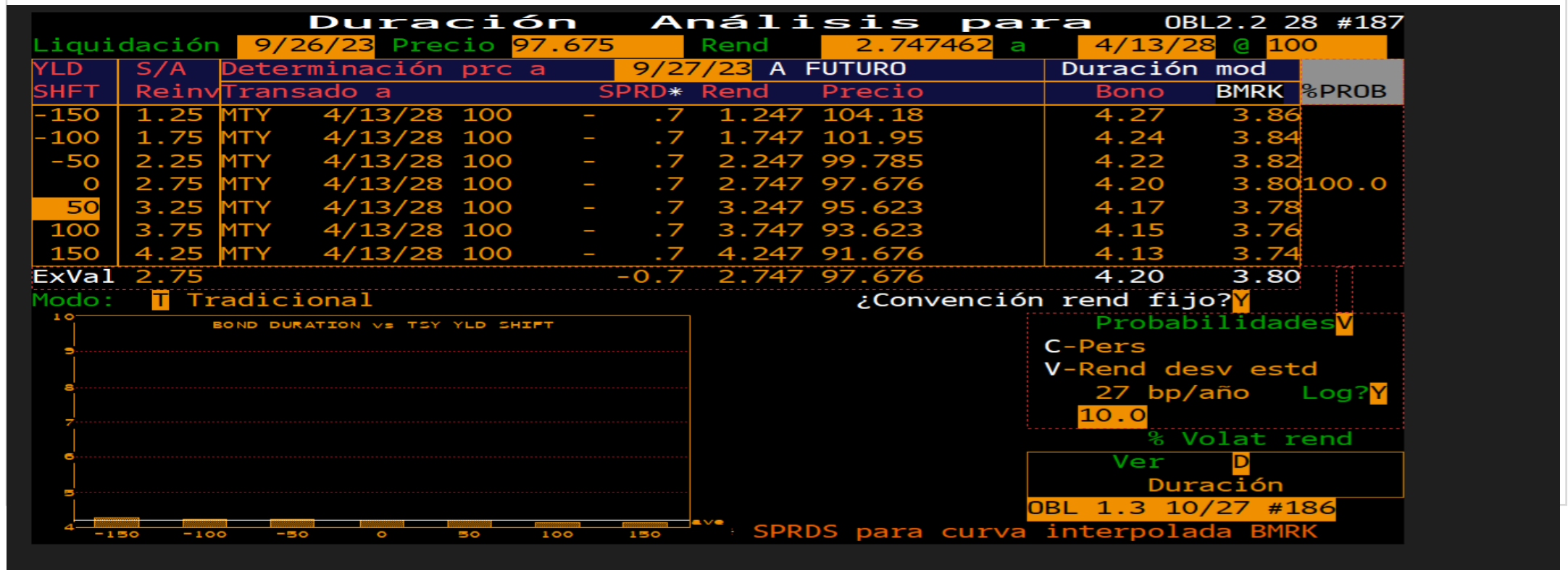
MERCADOS RENTA FIJA

CONCEPTOS CLAVE

Yield (rentabilidad): Es el retorno que tenemos del bono si lo compramos al precio indicado y lo mantenemos hasta el vencimiento y no se produce ningún evento de crédito.

OBL 2.2 04/13/2028 #187 REGS Cc		Pedir acceso ▾	Paráms ▾	Toda cotización			
11:10:08		ALLX	Sobrep tño Axe	Cmb comp/vta	99 Intercambiar	95 Comprar	90 Vende
Spreads vs OBL 1.3 10/15/2027 #186 R		@CBBT	94.338 / 94.380	2.797 / 2.786	11:10		
Cmb filtros		Leyenda					
PCS	Empresa	PrcBid / PrcAsk	RndBid / RndAsk	TñoB(MM) x TñoA(MM)	Hora ↓		
CBBA	CBBT TCA Adjusted	97.607 / 97.624	2.764 / 2.760	25 x 25	11:10		
CBBT	FIT COMPOSITE	97.597 / 97.632	2.766 / 2.758	x	11:10		
BVAL	BVAL (Puntuación: 1...	97.711 / 97.715	2.739 / 2.738	x	10:00		
	Última operación	97.649	--	.099	10:31		
DZBK	DZ BANK	97.597 / 97.632	2.766 / 2.758	25 x 25	11:10		
NOLB	NORD LB	97.585 / 97.645	2.769 / 2.754	25 x 25	11:10		
HVEG	UniCredit Bank AG	97.595 / 97.629	2.767 / 2.759	15.5 x 15.5	11:10		
MZHO	MIZUHO INTL	97.6018 / 97.6378	2.7648 / 2.7564	10 x 10	11:10		
ABNX	ABN AMRO BANK N.V.	97.595 / 97.636	2.767 / 2.757	10 x 10	11:10		
LBBV	LBBW Stuttgart	97.575 / 97.655	2.771 / 2.752	10 x 10	11:10		
HELA	HELABA AUTO EX	97.589 / 97.639	2.768 / 2.756	25 x 25	11:09		
BAYL	BAYERNLB ONLION	97.604 / 97.611	2.765 / 2.763	20 x 20	11:09		
SMFG	SMBC NIKKO CML	97.609 / 97.629	2.763 / 2.759	10 x 10	11:09		
DEKA	DEKABANK	97.605 / 97.625	2.764 / 2.759	10 x 10	11:09		
LBP	La Banque Postale	97.595 / 97.638	2.767 / 2.756	10 x 10	11:09		
NXIG	NATIXIS GOVT AUTOEX	97.576 / 97.656	2.771 / 2.752	10 x 10	11:09		
IMIG	INTESA SANPAOLO IM...	97.535 / 97.695	2.781 / 2.743	10 x 10	11:09		
GETX	GETTEX	97.609 / 97.617	2.763 / 2.761	2.5 x 2.5	11:10		
TRDG	TradeGate	97.609 / 97.617	2.763 / 2.761	.25 x .25	11:10		
QTX	Quotrix Exchange	97.608 / 97.618	2.763 / 2.761	.25 x .25	11:10		
BGN	BLOOMBERG GENERIC ...	97.597 / 97.632	2.766 / 2.758	x	11:10		
ICEB	ICAP Info Services	97.5523 / 97.6123	2.777 / 2.762	x	11:10		
BAAD	Baader Bank AG	97.599 / 97.639	2.766 / 2.756	2.5 x 2.5	11:09		
STGT	STUTTGART EXCHANG...	97.605 / 97.615	2.763 / 2.760	.5 x .5	d10:55		
DUSS	DUSSELDORF EXCH	97.610 / 97.620	2.761 / 2.758	.25 x .25	d10:55		
EXCH	EXCHANGE TRADED	97.600 / 97.620	2.764 / 2.759	.25 x .25	d10:55		

Duración: Es la media ponderada de los tiempos en los que se reciben los flujos de caja de los bonos, descontados al tipo de interés. Al descontarlos al tipo de interés de mercado nos mide la sensibilidad que tiene el bono a los cambios en los tipos de interés.



01

FITRO CUANTITATIVO DE ACTIVOS.
IRPT

02

MOMENTUM Y ENTONO MACRO

03

GRADO DE CONVINCIÓN

04

MODELIZACIÓN CARTERA

05

IMPLEMENTACIÓN

OBJETIVOS

1. Maximizar rentabilidad por unidad de riesgo.
2. Alpha: simple pero que se pueda identificar en el medio plazo frente a un *asset allocation* tradicional y pasivo.
3. Sensibilidad a tipos de interés ajustada y casi nula por la tipología de estrategias.
4. Volatilidad: Inferior al 5%

01

*SPREADS
CENTRALES VS. PERIFERIA*

02

*SPREADS
PERIFERIA VS. PERIFERIA*

03

*SPREADS
CURVAS TIPOS DE INTERÉS*

1. MERCADOS CORE:

USA, ALEMANIA, FRANCIA

2. PERIFERIA:

• ESPAÑA, ITALIA, PORTUGAL



**SPREAD CURVAS
TIPOS DE INTERÉS
(MACRO IDEA)**



Spread Curvas de Interés (POSITIVIZACIÓN)

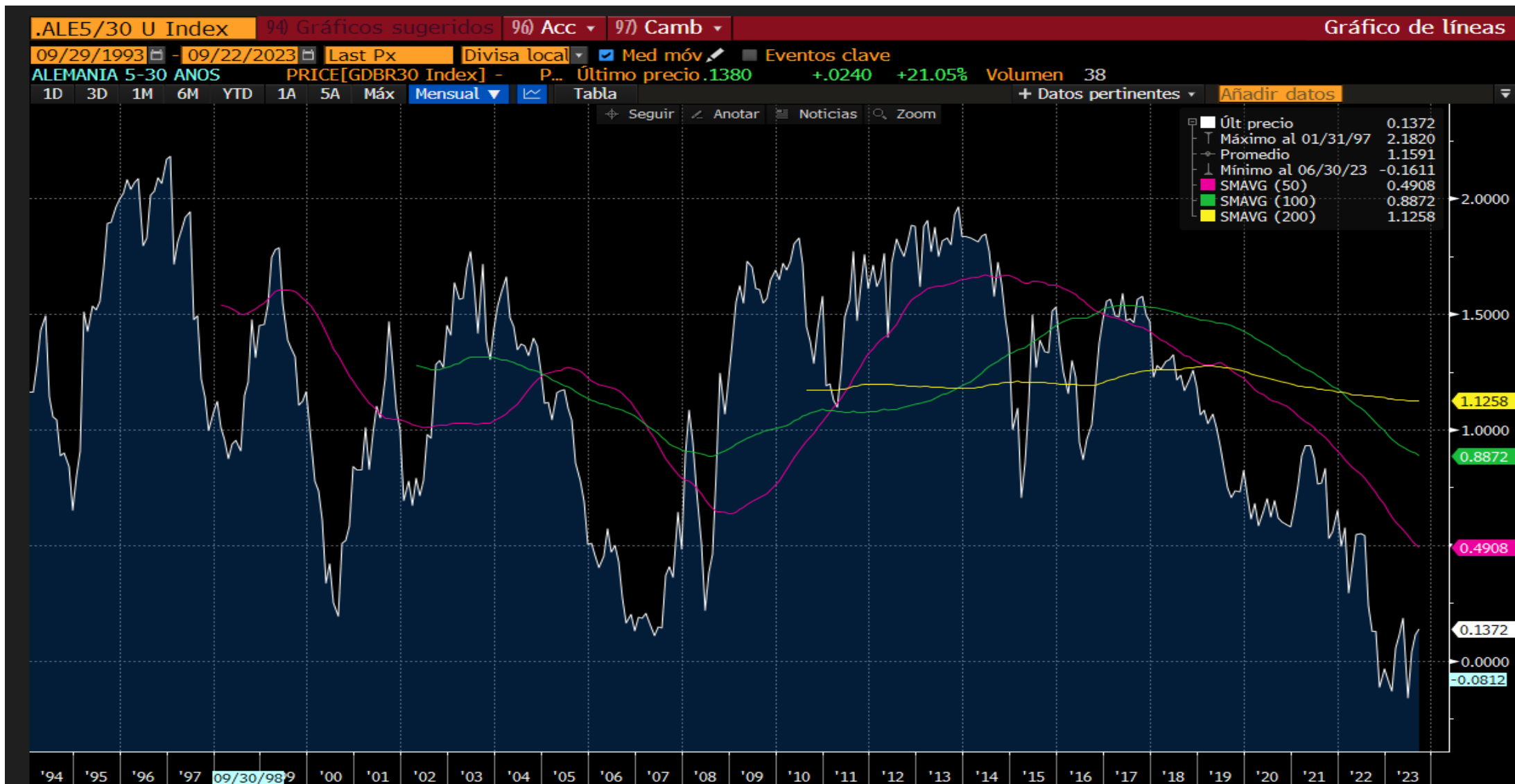
ALEMANIA 5YRS / 30YRS





Spread Curvas de Interés (POSITIVIZACIÓN)

ALEMANIA 5YRS / 30YRS





Spread Curvas de Interés (POSITIVIZACIÓN)

ALEMANIA 5YRS / 30YRS

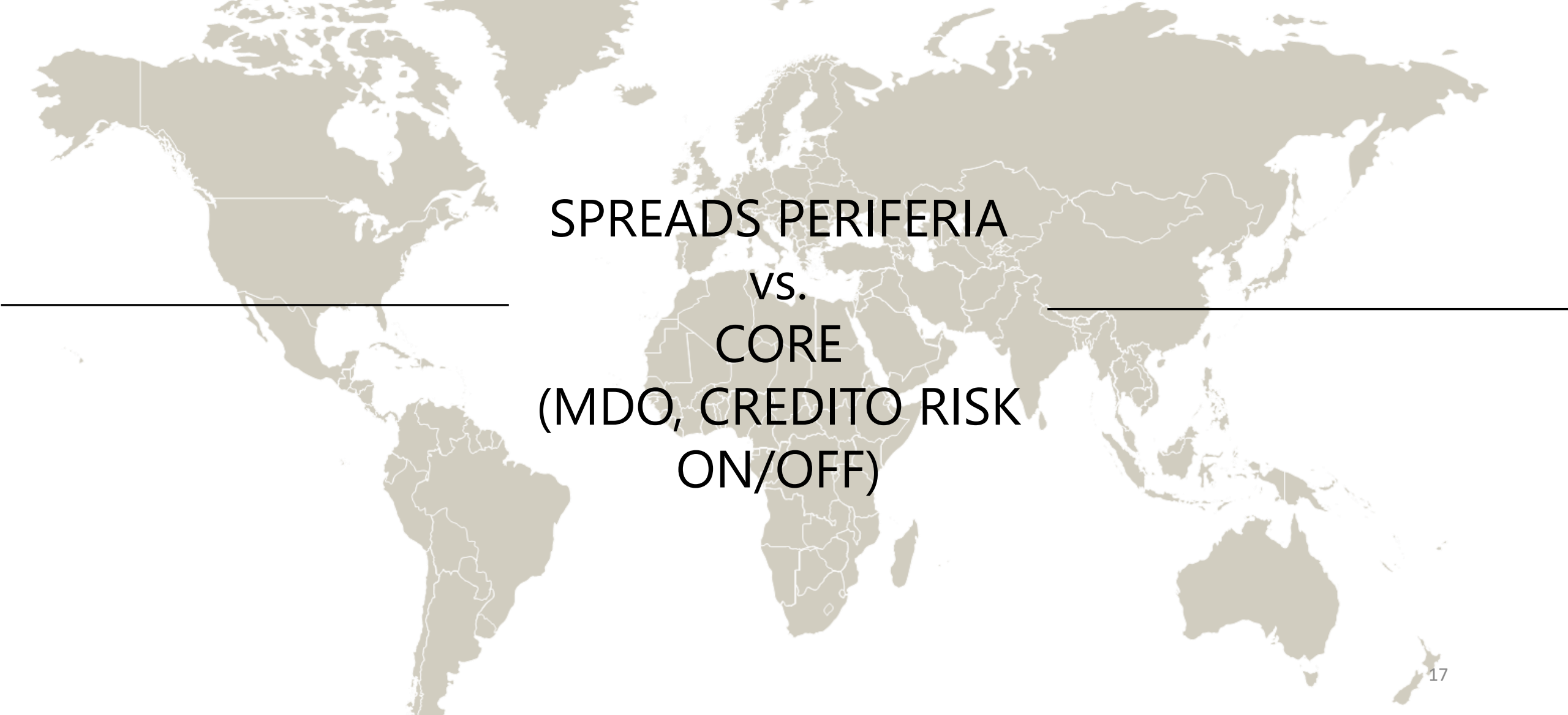




Spread Curvas de Interés (POSITIVIZACIÓN)

ALEMANIA 5YRS / 30YRS

OBL 2.2 04/13/28 #187 Corp		97) Parámetr...		Ratios de cobertura de renta fija										
Fecha ops	09/22/23	Fecha cálculos	04/13/28	95) Compr	96) Vender									
Fecha liq	09/26/23	Nominal par	10 MM (10,000,000 EUR)	Precio cálculo	100.000									
				Rnd beta	1.00									
1) Act		2) Teórico		Mostrar contratos diferidos				Cmb valores proxy				Tipo riesgo futuros		Current
Valor		Prec	Hg Rat	Num Fut	Valor proxy	Factor C	Riesgo							
OBL 2.2 04/13/28 #187 Corp														
		97.604					4.160							
11) ERZ3	3MO EURO EURIBOR Dec23	95.990	16.64	166			0.25							
12) DUZ3	EURO-SCHATZ FUT Dec23	104.928	2.10	210	BKO 3.1 09/18/25	0.95224	1.98							
13) OEZ3	EURO-BOBL FUTURE Dec23	115.915	0.77	77	OBL 2.4 10/19/28 #1	0.851665	5.43							
14) RXZ3	EURO-BUND FUTURE Dec23	129.63	0.40	40	DBR 1.7 08/15/32	0.715464	10.42							
15) UBZ3	EURO-BUXL 30Y BND Dec23	125.96	0.16	16	DBR 1 1/4 08/15/48	0.573621	25.28							
16) *UBZ3	EURO-BUXL 30Y BND Dec23	125.96	0.16	16	DBR 1 1/4 08/15/48	0.573621	25.28							
17) *IKZ3	Euro-BTP Future Dec23	111.83	0.47	47	BTPS 4.35 11/01/33	0.884134	8.85							
18) *RXZ3	EURO-BUND FUTURE Dec23	129.63	0.40	40	DBR 1.7 08/15/32	0.715464	10.42							



SPREADS PERIFERIA
vs.
CORE
(MDO, CREDITO RISK
ON/OFF)



Spread Centrales vs Periferia (RISK ON/OFF)

ALEMANIA vs ITALIA 10YRS





Spread Centrales vs Periferia (RISK ON/OFF)

ALEMANIA vs ITALIA 10YRS





Spread Centrales vs Periferia (RISK ON/OFF)

ALEMANIA vs ITALIA 10YRS





Spread Centrales vs Periferia (RISK ON/OFF)

ALEMANIA vs ITALIA 10YRS

DBR 2.6 08/15/33 Corp

97) Parámetr...

Ratios de cobertura de renta fija

Fecha ops

09/22/23



Fecha cálculos

08/15/33

95) Compr

96) Vender

Precio cálculo

100.000

Fecha liq

09/26/23

Nominal par

10

MM (10,000,000 EUR)

Rnd beta

1.00

1) Act

2) Teórico

Mostrar contratos diferidos

Cmb valores proxy

Tipo riesgo futuros

Current

Valor		Prec	Hg Rat	Num Fut	Valor proxy	Factor C	Riesgo
DBR 2.6 08/15/33 Corp		98.828					8.504
11) ERZ3	3MO EURO EURIBOR Dec23	95.990	34.02	340			0.25
12) DUZ3	EURO-SCHATZ FUT Dec23	104.933	4.29	429	BKO 3.1 09/18/25	0.95224	1.98
13) OEZ3	EURO-BOBL FUTURE Dec23	115.895	1.56	156	OBL 2.4 10/19/28 #1	0.851665	5.43
14) RXZ3	EURO-BUND FUTURE Dec23	129.57	0.82	82	DBR 1.7 08/15/32	0.715464	10.42
15) UBZ3	EURO-BUXL 30Y BND Dec23	125.71	0.34	34	DBR 1 1/4 08/15/48	0.573621	25.27
16) *UBZ3	EURO-BUXL 30Y BND Dec23	125.71	0.34	34	DBR 1 1/4 08/15/48	0.573621	25.27
17) *IKZ3	Euro-BTP Future Dec23	111.73	0.96	96	BTPS 4.35 11/01/33	0.884134	8.85
18) *RXZ3	EURO-BUND FUTURE Dec23	129.57	0.82	82	DBR 1.7 08/15/32	0.715464	10.42



EVOLUCIÓN DE LA GESTIÓN

ALOS GOBIERNOS RETORNO ABSOLUTO

➤ Desde enero 2023 el equipo de ALOS AV, replica en ALOS GOBIERNOS, su modelo de gestión de carteras institucionales durante más de 25 años y de otros vehículos.

- Rentabilidad YTD a SEP23: 1,85%.
- Valor liquidativo (10 SEP del 2023): 10,09 €
- Volatilidad anualizada (10 SEP 2023): 2.05%

RENTABILIDADES ANUALES OTROS VEHÍCULOS

AÑO 2021	+4.30%
AÑO 2022	+6,78%
YTD 2023	+1.85%





EVOLUCIÓN DE LA GESTIÓN

ALOS busca acercar a todo tipo de clientes la experiencia de un equipo profesional con más de 25 años en el mundo de la renta fija, donde el riesgo no se traslada al cliente, sino que se gestiona de manera activa y adaptándose a los diferentes ciclos de tipos de interés.





Este mensaje y cualquier archivo anexo puede contener información confidencial; la información en él contenida está dirigida exclusivamente a su destinatario. Si usted no es la persona destinataria, le advertimos que cualquier copia, distribución o almacenamiento están prohibidos y sancionados por la Ley. Si recibe este mensaje por error, le rogamos notifique de inmediato y proceda a borrarlo.

En cumplimiento del Reglamento General de Protección de Datos y Ley Orgánica 3/2018, de 5 de diciembre, de Protección de Datos Personales y garantía de los derechos digitales se informa al usuario que sus datos de carácter personal están incluidos en el registro de actividad del tratamiento de titularidad de ALOS INTERMEDIARIOS A.V. El usuario podrá ejercitar los derechos de acceso, rectificación, supresión, oposición, limitación y portabilidad de sus datos dirigiéndose mediante comunicación a la dirección de correo electrónico info@alosgestion.com o bien por correo postal a Alos Intermediarios AV, C/ Nuñez de balboa, 9 - 1º derecha, 28009 Madrid, España. También pueden ejercitarse estos derechos en los términos que la normativa aplicable establece y que pueden ser consultados en www.rggpd.com.

Para visualizar nuestra Política de privacidad y de protección de datos de carácter personal, por favor, siga el siguiente enlace:



HUGO NAVARRO

DIRECTOR DE INVERSIONES DE ALOS GESTIÓN

