Marzo 2025

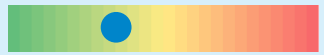
Informe mensual

Afi Fondos

Afi Inversiones Globales SGIIC

Este contenido tiene carácter comercial y en ningún caso constituye una oferta, recomendación de suscripción ni asesoramiento financiero en materia de inversión. La información contenida en el mismo es la vigente a la fecha indicada y no sustituye a la documentación legal que deberá consultar antes de adoptar una decisión de inversión. El folleto del fondo y el documento con los datos fundamentales para el inversor puede ser consultados en la CNMV. Las rentabilidades pasadas no son promesa o garantía de rentabilidades futuras y la fluctuación de los mercados puede dar lugar a variaciones en la información ofrecida en este documento.

Nuestros vehículos: de un vistazo

	Fondos de Inversión			*Plan de pensiones*
	Afi Renta Fija Preservación de capital	**Afi** Global Gestión equilibrada	**Afi** Alpha Quant Rentabilidad a largo plazo	**FP** Inversiones Globales Invirtiendo en futuro
Categoría	**Renta Fija**	**Mixto Flexible**	**Renta Variable**	**Mixto Conservador**
Objetivo de inversión				
• **Geografía**	**Europa**	**Global**	**Global**	**Global**
• **Renta Fija**	**100%**	**50% - 100%**	**0% - 25%**	**70% - 100%**
• **Renta Variable**	**0%**	**0% - 50%**	**75% - 100%**	**0% - 30%**
Nivel de riesgo	1 **2** 3 4 5 6 7	1 2 **3** 4 5 6 7	1 2 3 4 **5** 6 7	1 2 **3** 4 5 6 7
Rentabilidad/Riesgo				
Evolución en marzo:	**- 0,1%**	**- 2,2%**	**- 6,6%**	**- 2,0%**
Evolución en 2025:	**+ 0,5%**	**- 0,5%**	**- 5,5%**	**- 1,5%**

Economía y mercados: ¿qué ha pasado en el mes?

Entorno

En marzo, se intensifican los efectos globales de las políticas arancelarias de la Administración Trump. La **OCDE ha rebajado** sus previsiones de **crecimiento mundial** para **2025 al 3,1%** (vs. 3,3% anterior) y al **3,0% en 2026**, señalando el **impacto del proteccionismo en la actividad y la inflación**. **Canadá y México** son los **países más afectados**, con recortes de más de un punto porcentual en sus proyecciones.

En **EE.UU.**, la **OCDE revisa a la baja** el **crecimiento** al **2,2% en 2025**, con la **inflación al alza (+2,8%)**. A pesar de ello, se mantienen las expectativas de tres recortes de tipos por parte de la Fed este año.

En **Europa**, el **BCE recorta tipos** en marzo (del 2,75% **al 2,50%),** en contraste con el mantenimiento por parte de la Fed de EE.UU. De acuerdo con las previsiones de la OCDE, la **zona euro crecería apenas un 1,0% en 2025**, destacando la **resiliencia de España** frente al freno de otras regiones como **Alemania** y **Francia**.

El escenario sigue condicionado por la política comercial y la respuesta de los bancos centrales ante un entorno de bajo crecimiento y presión inflacionista más persistente.

Renta Fija

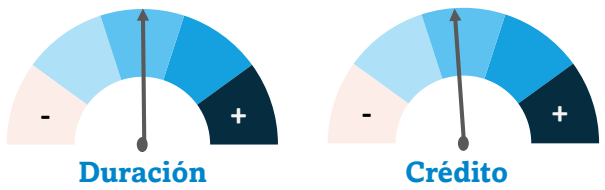
La **renta fija** mostró un tono mixto. En **deuda pública,** destacan caídas en el **bono alemán (-2,0%)** y **español (-1,4%)**, frente al avance del **bono EEUU (+0,2%)**, que lidera en el año (+3,0%). En **renta fija corporativa,** el **grado de inversión (-0,9%)** y el **especulativo (-1,0%)** corrigen tras un buen arranque de año. La **renta fija emergente (+0,8%)** destaca en el mes y suma ya un **+1,8% en 2025**.

Renta Variable

En renta variable, las **bolsas** corrigieron con fuerza tras los avances previos. Destacan las caídas en **EE.UU. (-5,8%)**, seguida de **Europa (-4,2%)**, arrastrada por la incertidumbre geopolítica. El índice de **renta variable euro (-3,9%)** también sufre caídas, aunque mantiene una rentabilidad acumulada de **+7,2% en el año**. A nivel global, la **bolsa mundial (-4,1%)** y los **mercados desarrollados (-4,6%)** reflejan el tono negativo, mientras que los **emergentes (+0,4%)** logran cerrar en positivo. En **divisas**, destaca la apreciación del **euro (+2,2%)**, frente a la caída del **dólar (-3,2%).**

Posicionamiento Afi

Renta Fija



Renta Variable

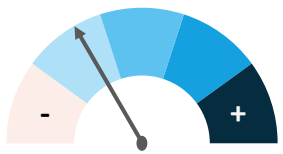
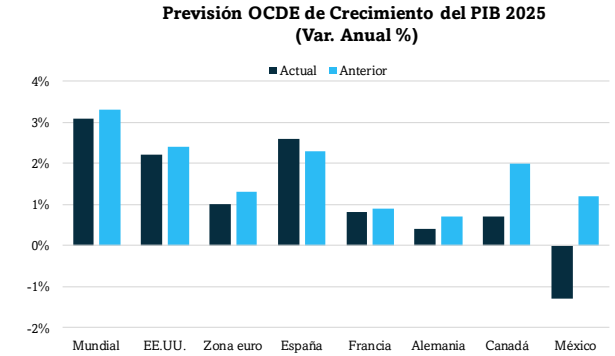


Gráfico del mes



Evolución de los mercados de deuda

Renta Fija	Mes	Año	2024
Bono alemán	-2,0%	-1,8%	0,5%
Bono español	-1,4%	-0,9%	3,3%
Bono EEUU	0,2%	3,0%	0,5%
Corp. grado inversión	-0,9%	0,2%	4,7%
Corp. grado especulativo	-1,0%	0,6%	8,6%
Emergente	0,8%	1,8%	2,2%

Evolución de las principales bolsas y divisas

Bolsas	Mes	Año	2024
Euro	-3,9%	7,2%	8,3%
Europa	-4,2%	5,2%	6,0%
Estados Unidos	-5,8%	-4,6%	23,3%
Mundo	-4,1%	-1,7%	15,7%
Desarrollados	-4,6%	-2,1%	17,0%
Emergentes	0,4%	2,4%	5,1%

Divisas	Mes	Año	2024
EUR (Global)	2,2%	1,5%	-1,8%
USD (Global)	-3,2%	-3,9%	7,1%

Marzo 2025

Afi Renta Fija

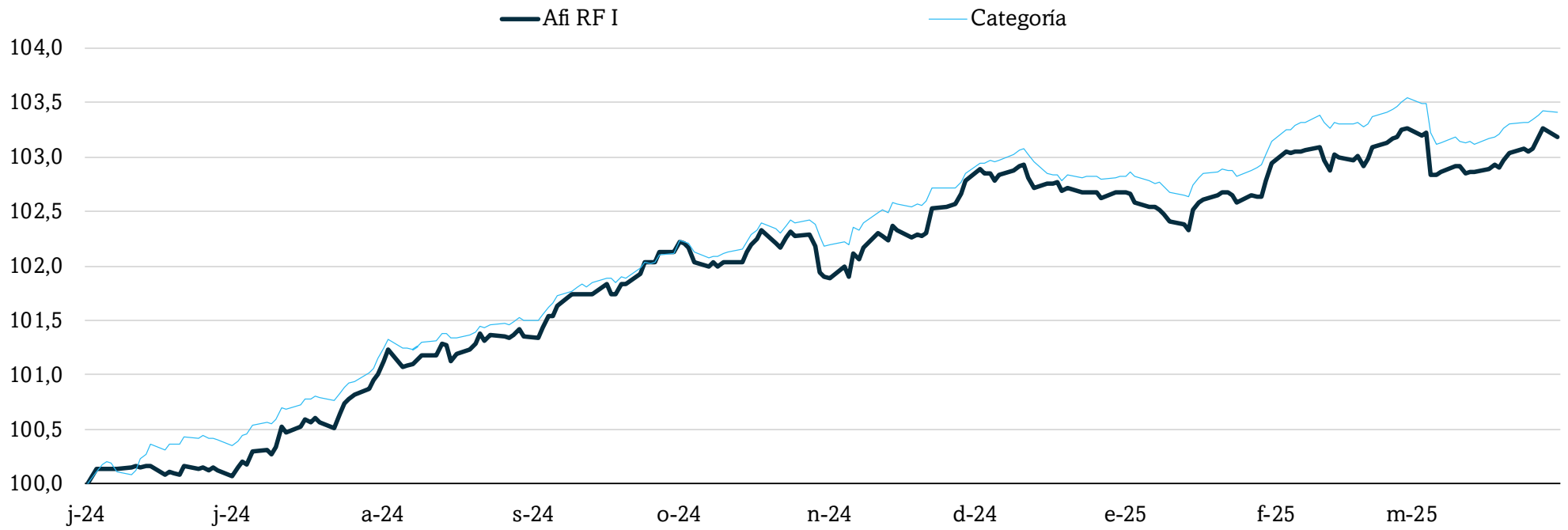
Preservación de capital

Este contenido tiene carácter comercial y en ningún caso constituye una oferta, recomendación de suscripción ni asesoramiento financiero en materia de inversión. La información contenida en el mismo es la vigente a la fecha indicada y no sustituye a la documentación legal que deberá consultar antes de adoptar una decisión de inversión. El folleto del fondo y el documento con los datos fundamentales para el inversor puede ser consultados en la CNMV. Las rentabilidades pasadas no son promesa o garantía de rentabilidades futuras y la fluctuación de los mercados puede dar lugar a variaciones en la información ofrecida en este documento.

Afi Inversiones Globales SGIIC

Afi Renta Fija: ¿cómo ha evolucionado?

Evolución vs categoría* (100: junio-24)



Rentabilidades mensuales y anuales

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Año	
													ARF	Cat.
2025	0,3%	0,3%	-0,1%										**0,5%**	**0,7%**

	2024
ARF	2,7%
Cat	2,8%

**Categoría: RF corto plazo EUR, índice Afi de fondos de renta fija corto plazo EUR, elaborado con los fondos de la categoría comercializables en España*

Afi Renta Fija: ¿qué hemos hecho?

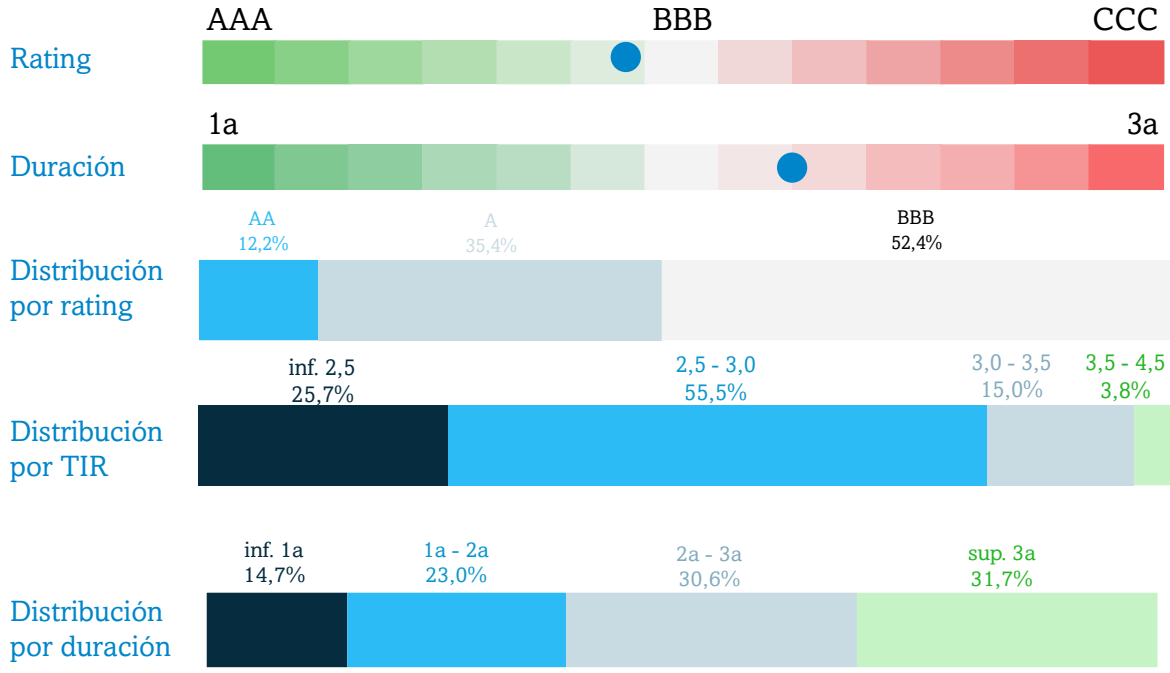
Gestión del fondo en el último mes

En el mes, se ha incrementado la exposición a **renta fija corporativa con grado de inversión**, que alcanza el **78,5% del total** (desde el 76,6%). Los **activos monetarios** aumentan ligeramente hasta el **9,7%** y la **deuda pública** se reduce al **11,8%**. La cartera mantiene una **calidad crediticia media de BBB+**, con un peso mayoritario en emisores con rating en tramos **A** (35,4%) y **BBB** (52,4%).
La **TIR media** se sitúa en el **2,8%**, **con mayor concentración entre el 2,5% y el 3%** (55,5%), seguida de un 25,7% por debajo del 2,5% y un 18,8% en tramos superiores. El **cupón medio** es del **2,1%** con un **spread** de **52 pb**.
La cartera presenta una **duración media de 2,2 años**, con una estructura equilibrada: un **14,7%** en activos con duración inferior a 1 año, **23,0%** entre 1 y 2 años, **30,6%** entre 2 y 3 años y **31,7%** por encima de 3 años. El **plazo medio** se sitúa en **3,6 años**.
A nivel geográfico, la exposición se concentra principalmente en **Francia (21,5%)**, **España (18,3%)** y **EE.UU. (13,2%)**, con una presencia relevante en otras regiones como **Alemania** (10,9%), **Países Bajos** (10,6%) e **Italia** (7,1%).

Posicionamiento de la cartera

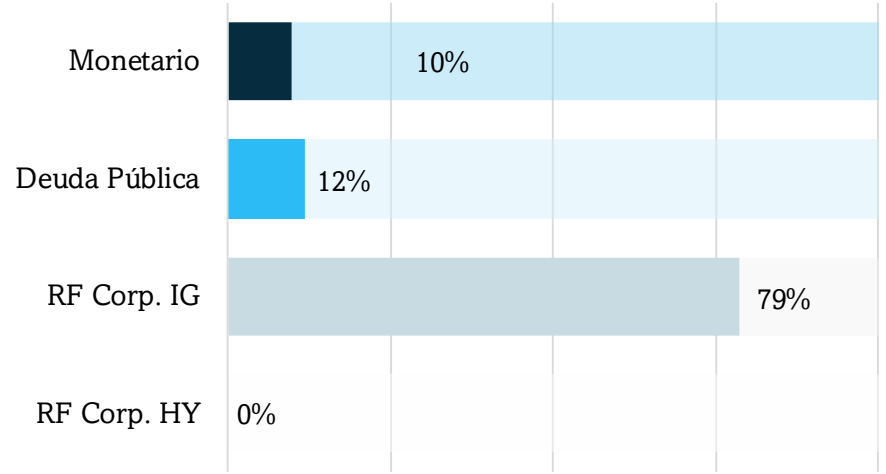
Categoría de activo	mar.-25	feb.-25	Variación	
Monetario	9,7%	8,9%	0,8%	↑
Deuda Pública	11,8%	14,5%	-2,7%	↓
RF Corp. IG	78,5%	76,6%	1,9%	↑
RF Corp. HY	0,0%	0,0%	0,0%	---

Categoría de renta fija	Peso	Rating
Monetario	9,7%	A-
Deuda Pública	11,8%	AA
RF Corp. IG	78,5%	BBB+
RF Corp. HY	0,0%	n.a.



Afi Renta Fija: posicionamiento

Posicionamiento actual



Principales datos de la cartera

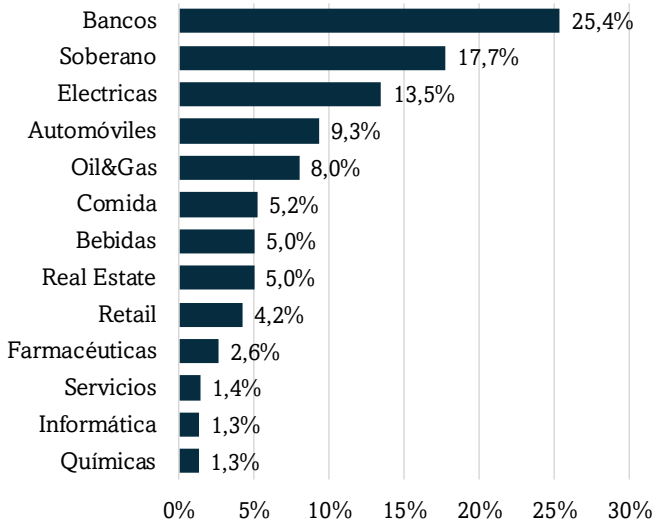
Duración	**2,2**	**TIR media**	**2,8**	**Rating medio**	**BBB+**
Plazo	**3,6**	**Cupón**	**2,1**	**Spread**	**52 pb**

Principales posiciones de la cartera

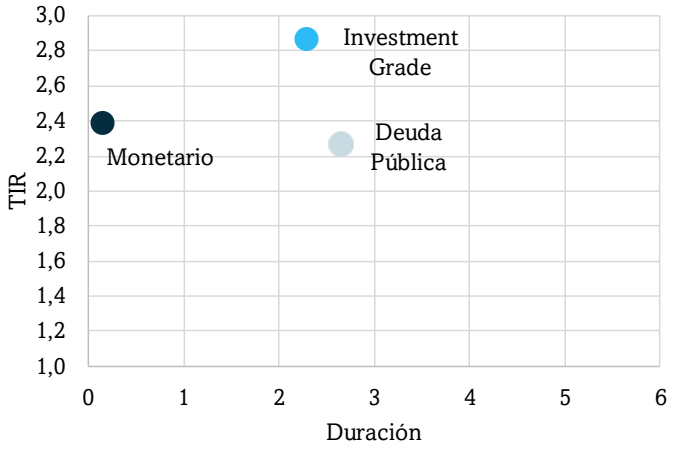
	Renta Fija	Peso (%)
1	FRANCE (GOVT OF) 2.50 24/09/2027 EUR	5,2%
2	EUROPEAN UNION 2.625 04/07/28	5,2%
3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.00 31/05/25	5,1%
4	ELECTRICITE DE FRANCE 3.75 06/05/2027	4,0%
5	ENI SPA 4.30 10/02/2028	4,0%
6	JP MORGAN CHASE 3.674 06/06/2028 EUR	4,0%
7	DEUTSCHE BANK AG 3.25 24/05/28	4,0%
8	ING GROEP NV 1.25 16/02/2027	3,8%
9	ENGIE SA 0.375 11/06/2027	3,7%
10	TOTAL ENERGIES SE 0.696 31/05/28	3,6%

	País	Peso (%)
1	Francia	21,5%
2	España	18,3%
3	EEUU	13,2%
4	Alemania	10,9%
5	Paises Bajos	10,6%
6	Italia	7,1%
7	Supranacional	5,4%
8	Reino Unido	3,6%
9	Dinamarca	2,9%
10	Finlandia	2,4%

Distribución sectorial

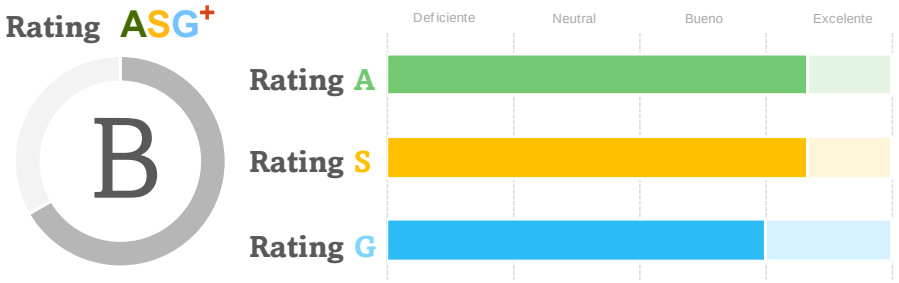


Duración y TIR



Afi Renta Fija: sostenibilidad

Promoción de características sostenibles

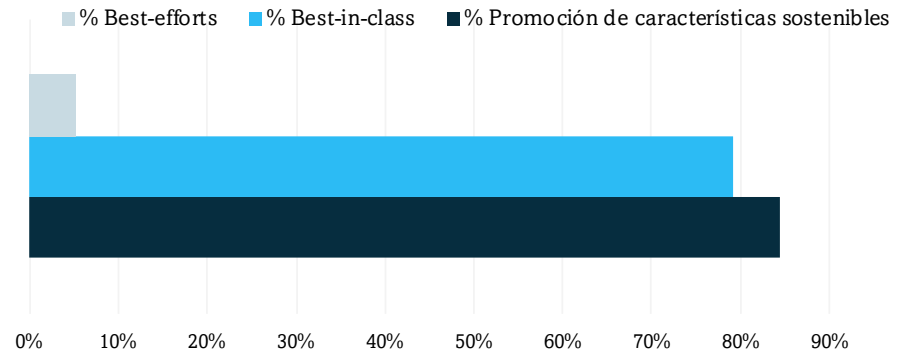


Exclusiones y PIAs

Armamento controvertido:
0% exposición

Consideración de PIAs

Distribución de la cartera



Porcentaje de inversiones sostenibles en cartera (SFDR)

% **Inversión Sostenible**	**38,3 %**
% con **objetivo social**	0,0%
% con **objetivo medioambiental**	38,3%
% alineada con **Taxonomía**	0,0%

Afi Renta Fija: de un vistazo

Objetivo de inversión

Enfoque Top-Down	*Asset Allocation*	*Preservación*
Visión macroeconómica y de mercados	**Gestión activa en duración y crédito**	**Cartera de calidad y filosofía de rentas**
Visión Global-Macro	Nuestras mejores ideas de inversión en renta fija	Elevada calidad crediticia y baja duración
Modelo propietario de señales de mercado	Control activo del riesgo de crédito y duración	Búsqueda de rendimiento estable

Información clave

Categoría,3	Renta Fija EUR
Lanzamiento	17/05/2024
Patrimonio	7,8 M
Divisa base	EUR
Valoración	Diaria
Gestora	Afi Inversiones Globales S.G.I.I.C.
Depositario	Caceis Bank Spain S.A.
ISIN Clase I	ES0142537069
ISIN Clase R	ES0142537077
Incidencia anual de los costes	0,6% I 0,9% R
Acumulación / Distribución	Acumulación

Más información y contacto

+34 915 200 100

afi-inversiones@afi.es

Marqués de Villamejor, 5
28006 Madrid - España

Cómo contratar

A través de **Afi Inversiones Globales, SGIIC**	**operaciones_sgiic@afi.es**
A través de las **entidades financieras** que operan con:	allfunds inversis

Marzo 2025

Afi Global

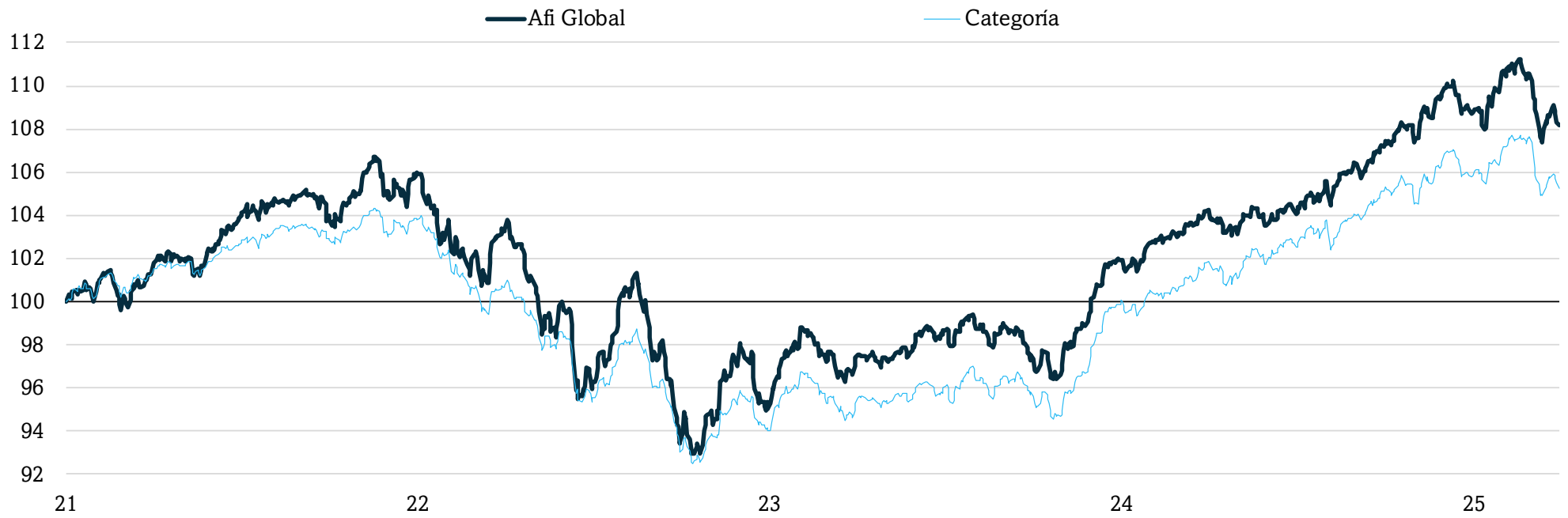
Gestión equilibrada

Este contenido tiene carácter comercial y en ningún caso constituye una oferta, recomendación de suscripción ni asesoramiento financiero en materia de inversión. La información contenida en el mismo es la vigente a la fecha indicada y no sustituye a la documentación legal que deberá consultar antes de adoptar una decisión de inversión. El folleto del fondo y el documento con los datos fundamentales para el inversor puede ser consultados en la CNMV. Las rentabilidades pasadas no son promesa o garantía de rentabilidades futuras y la fluctuación de los mercados puede dar lugar a variaciones en la información ofrecida en este documento.

Afi Inversiones Globales SGIIC

Afi Global: ¿cómo ha evolucionado?

Evolución vs categoría* (100: enero-21)



Rentabilidades mensuales y anuales

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Año AG	Año Cat.
2025	1,8%	-0,1%	-2,2%										**-0,5%**	**-0,6%**

	2024	2023	2022
AG	6,7%	7,3%	-10,3%
Cat	6,0%	6,3%	-9,5%

**Categoría: índice Afi de fondos de renta fija mixta internacional, elaborado con los fondos de la categoría comercializables en España*

Afi Global: ¿qué hemos hecho?

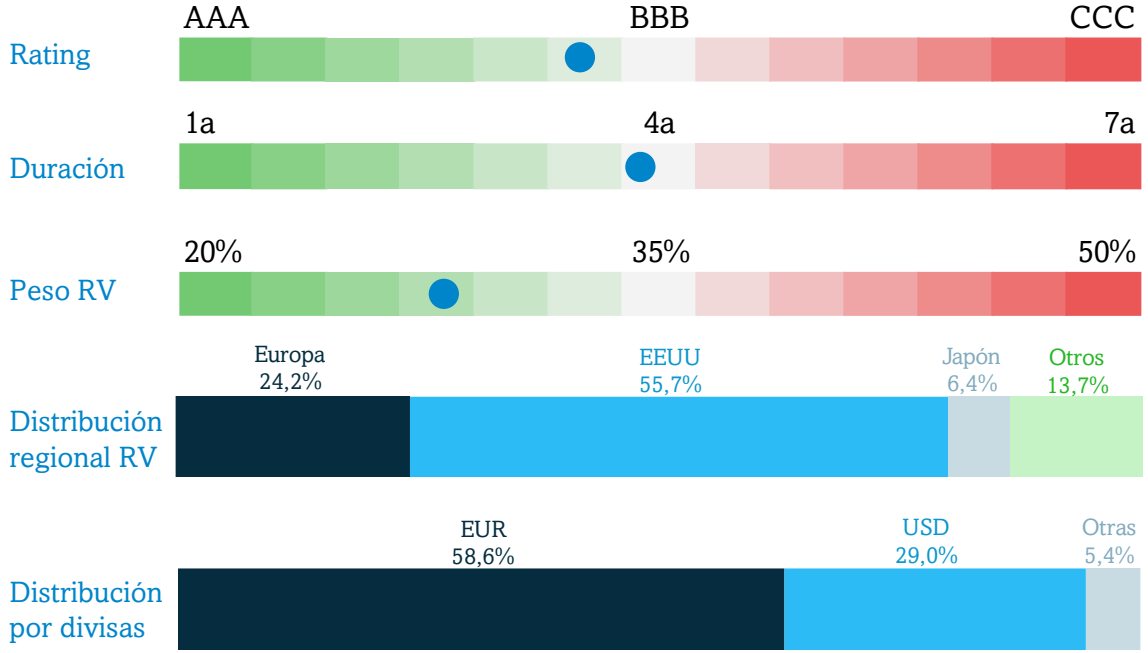
Gestión del fondo en el último mes

En marzo, la **exposición a renta variable se ha reducido en 6,5 puntos porcentuales**, situándose en el **28,1%**, mientras que la **renta fija aumenta hasta el 64,1%** del total. Dentro de esta, destaca el incremento de la **renta fija corporativa**, que sube **10,3 pp hasta el 48,7%**, mientras que la **deuda pública** se reduce en **2,7 pp**, hasta el **14,2%**. La exposición a **renta fija emergente** se mantiene estable en el **1,2%**, y los **activos monetarios** descienden ligeramente hasta el **6,1%**.
La cartera presenta una **duración media de 3,9 años**, una **TIR del 3,2%** y un **rating medio de A**.
En renta variable, la distribución regional se concentra en **Estados Unidos (55,7%)**, seguida de **Europa (24,2%)**, **Japón (6,4%)** y **otros mercados (13,7%)**. Por divisas, el **euro representa el 58,6%**, el **USD el 29,6%**, mientras se mantiene una **exposición neta al USD en torno al 5%** .
La cartera presenta una **valoración media de 21,2x PER**, un **ROE del 30,8%** y una **rentabilidad por dividendo del 1,4%**.
Durante el mes se han realizado operaciones en renta variable, **entre las que destaca la venta total de SAP y Morgan Stanley**, compensadas parcialmente con **nuevas compras en renta variable emergente**.

Posicionamiento de la cartera

Categoría de activo	mar.-25	feb.-25	Variación
Monetarios	6,1%	7,0%	-0,9%
Deuda Pública	14,2%	16,9%	-2,7%
Renta Fija Corporativa	48,7%	38,4%	10,3%
Renta Fija Emergente	1,2%	1,3%	-0,1%
Renta Variable	28,1%	34,6%	-6,5%
Otros	1,8%	1,8%	0,0%

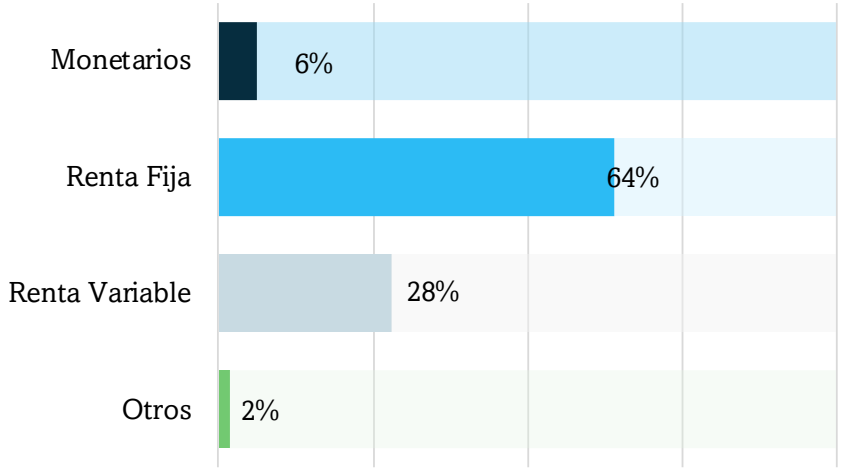
Categoría de renta fija	Peso	Rating
Deuda Pública	14,2%	AA
Renta Fija Corporativa	48,7%	A-
Renta Fija Emergente	1,2%	BBB-
Total / Media	**64,1%**	**A**

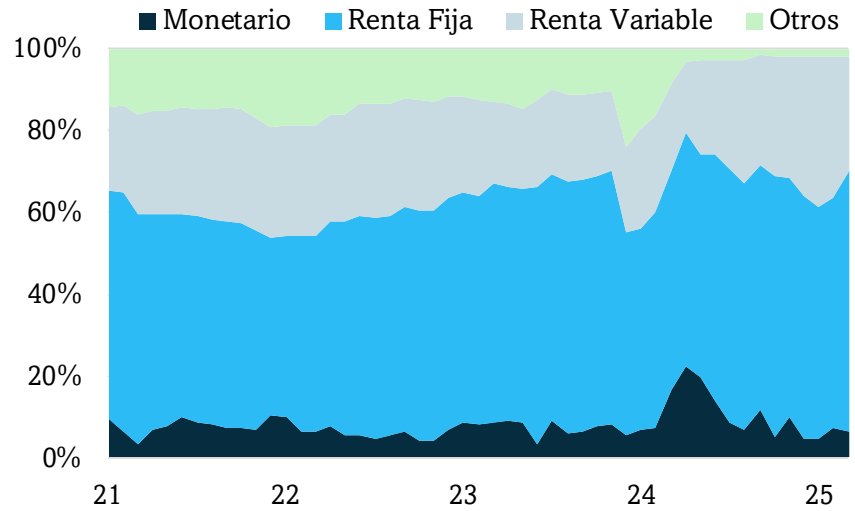


La exposición a USD se reduce hasta el 5% con el uso de derivados de cobertura

Afi Global: posicionamiento

Posicionamiento actual e histórico





Principales datos de la cartera

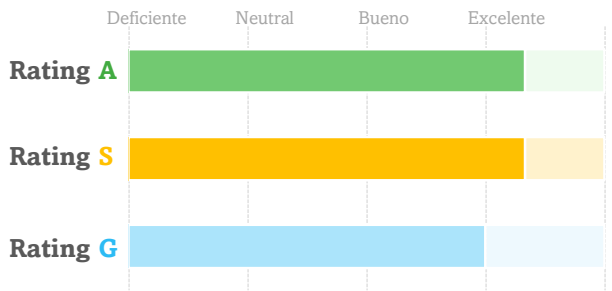
Duración	**3,9**	**TIR media**	**3,2**	**Rating medio**	**A**
PER	**21,2**	**ROE**	**30,8**	**Rent. Div.**	**1,4**

Principales posiciones de la cartera

	Renta Fija	Peso (%)
1	Liquidez	6,1%
2	E.On 3,125 mar-30	2,6%
3	Estados Unidos 3,875 ago-34	2,0%
4	Cajamar 8.00 sep-26	2,0%
5	Italia 1,35 abr-30	1,9%
6	Unicredit 1,25 jun-26	1,8%
7	España 0,5 oct-31	1,7%
8	Unión Europea 1,00 jul-32	1,6%
9	JP Morgan 3,674 jun-28	1,5%
10	Estados Unidos 2,125 may-26	1,5%

	Renta variable	Peso (%)
1	WisdomTree Physical Gold	1,8%
2	iShares S&P Small Caps 600	1,8%
3	Mastercard	1,2%
4	Alphabet	1,2%
5	Visa	1,1%
6	Babcock	1,0%
7	Bank of America	1,0%
8	Microsoft	0,9%
9	Amazon	0,9%
10	Amundi MSCI China	0,9%

Sostenibilidad: rating medio y por pilares



Afi Global: de un vistazo

Objetivo de inversión

Enfoque Top-Down

Visión macroeconómica y de mercados

- Visión Global-Macro
- Modelo propietario de señales de mercado

Asset Allocation

Gestión global, activa y flexible

- Aplicación de las mejores ideas de inversión
- Control activo del riesgo

Cartera multiactivo

Renta fija, renta variable, fondos, ETF y derivados

- Cartera diversificada
- Identificación de oportunidades nicho

Información clave

Categoría	Global
Lanzamiento	02/04/1998
Patrimonio	27,3 M.
Divisa base	EUR
Valoración	Diaria
Gestora	Afi Inversiones Globales S.G.I.I.C.
Depositario	Caceis Bank Spain S.A.
ISIN	ES0142537036
Incidencia anual de los costes	2,3%
Acumulación / Distribución	Acumulación

Más información y contacto

+34 915 200 100

afi-inversiones@afi.es

Marqués de Villamejor, 5
28006 Madrid - España

Cómo contratar

A través de **Afi Inversiones Globales, SGIIC**	**operaciones_sgiic@afi.es**
A través de las **entidades financieras** que operan con:	allfunds inversis

Marzo 2025

Afi Alpha Quant

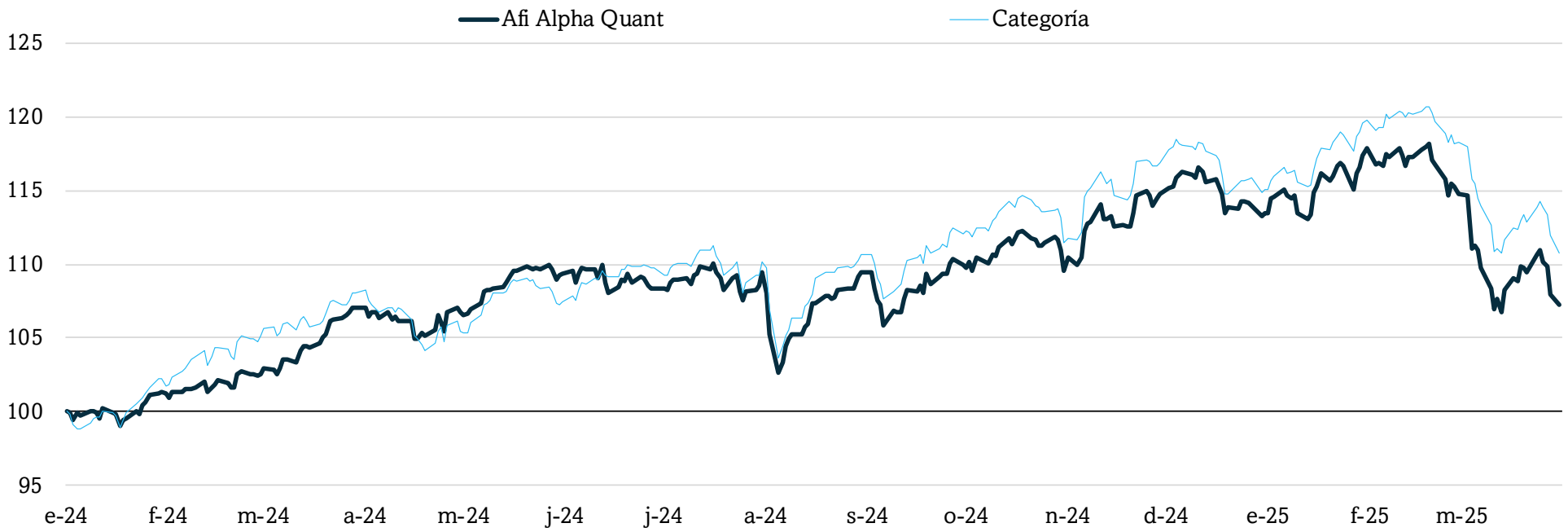
Rentabilidad a largo plazo

Este contenido tiene carácter comercial y en ningún caso constituye una oferta, recomendación de suscripción ni asesoramiento financiero en materia de inversión. La información contenida en el mismo es la vigente a la fecha indicada y no sustituye a la documentación legal que deberá consultar antes de adoptar una decisión de inversión. El folleto del fondo y el documento con los datos fundamentales para el inversor puede ser consultados en la CNMV. Las rentabilidades pasadas no son promesa o garantía de rentabilidades futuras y la fluctuación de los mercados puede dar lugar a variaciones en la información ofrecida en este documento.

Afi Inversiones Globales SGIIC

Afi Alpha Quant: ¿cómo ha evolucionado?

Evolución vs categoría* (100: enero-24)



Rentabilidades mensuales y anuales

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Año AAQ	Año Cat.
2025	3,8%	-2,6%	-6,6%										**-5,5%**	**-3,7%**

	2024
AAQ	13,5%
Cat	15,1%

Categoría: índice Afi de fondos de renta variable global, elaborado con los fondos de la categoría comercializables en España

Afi Alpha Quant : ¿qué hemos hecho?

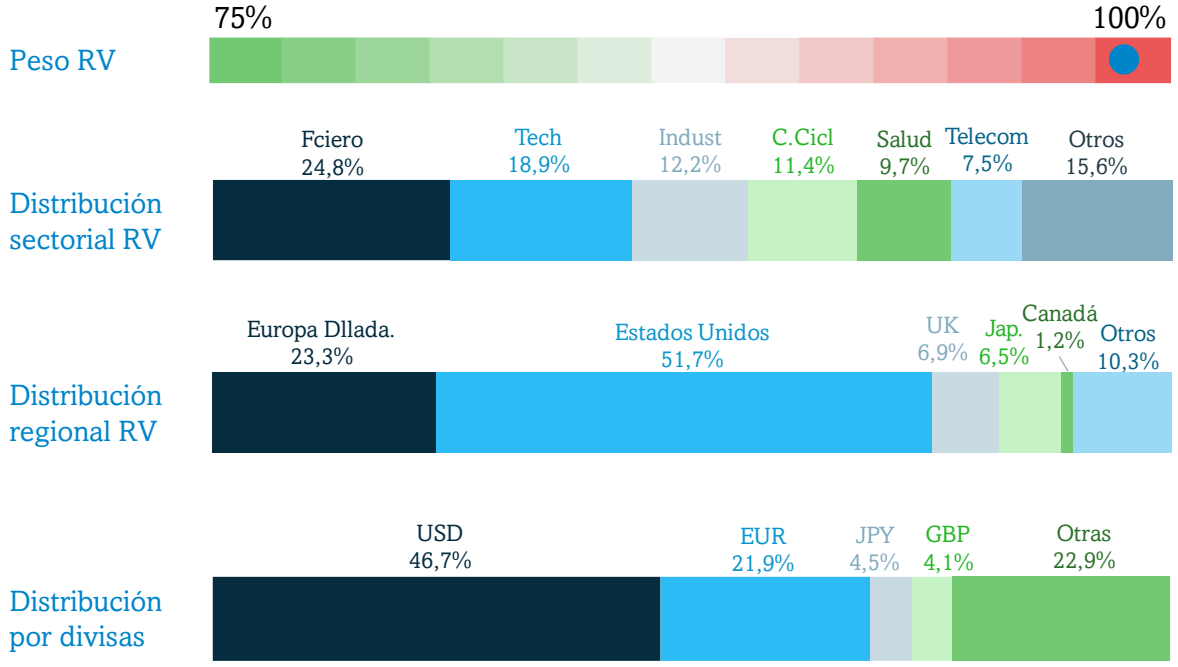
Gestión del fondo en el último mes

Durante el mes, se ha producido una **reducción significativa en la exposición a Estados Unidos (-6,7 pp, hasta el 48,6%)**, compensada por un mayor peso en **Europa (+3,0 pp, hasta el 28,5%)** y en **otros mercados (16,9%),** como Japón, Canadá y mercados emergentes.
Desde el punto de vista sectorial, se mantiene el **liderazgo del sector financiero (24,8%)**, mientras que **tecnología** reduce su peso hasta el **18,9%**. **El sector industrial (12,2%) y el consumo cíclico (11,4%)** ganan relevancia en el mes, mientras que la exposición al resto de sectores **se mantiene en niveles similares al mes anterior**.
La cartera mantiene un enfoque equilibrado en estilos de inversión, con un reparto entre **valor (28%)**, **crecimiento (28%)** y **mixto (43%)**, centrado en **compañías de gran capitalización (70%),** con un **PER medio de 18,4x**, un **ROE del 13,7%**, un **margen neto del 8,3%** y una **rentabilidad por dividendo del 1,5%**.
En cuanto a las operaciones destacadas en el mes, se ha **cerrado la posición en Chevron** y se han incorporado a cartera nuevas compañías como **Procter & Gamble, UnitedHealth, Ferrari o Vidrala**.

Posicionamiento de la cartera

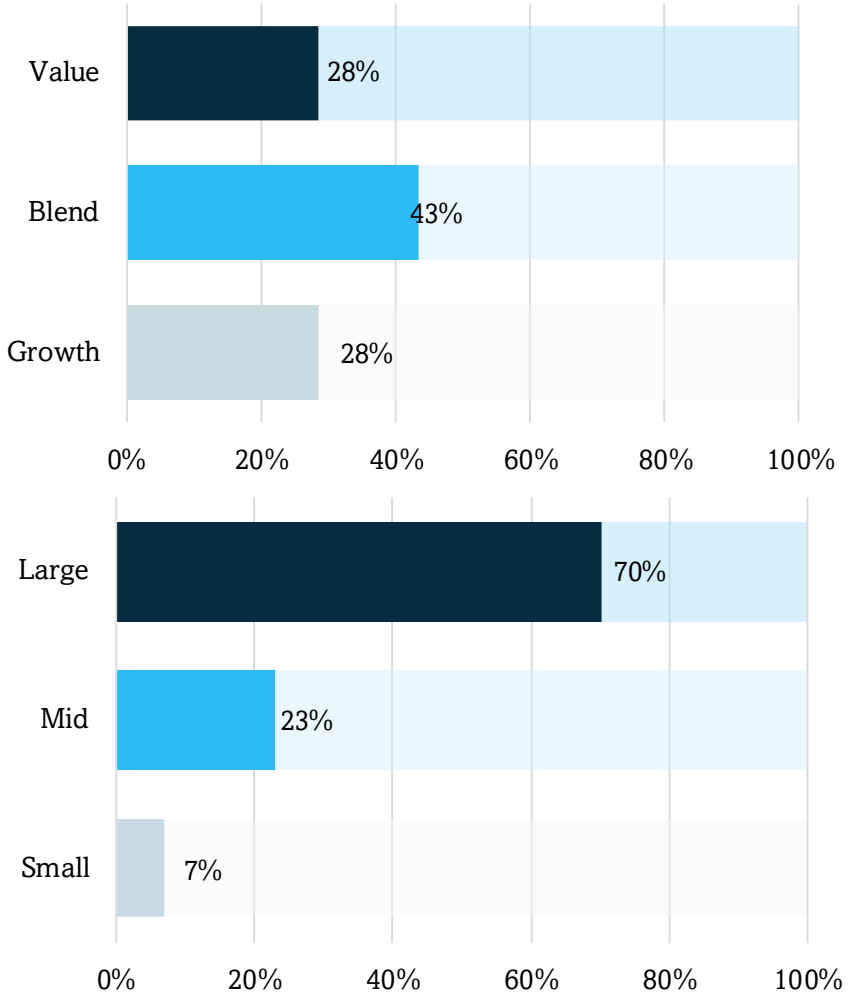
Categoría de activo	mar.-25	feb.-25	Variación
Liquidez	6,0%	4,4%	1,6%
RV Europa	28,5%	25,5%	3,0%
RV EEUU	48,6%	55,3%	-6,7%
RV Otros	16,9%	14,8%	2,1%

Sectores RV	mar.-25	feb.-25	Variación
Financiero	24,8%	24,8%	0,0%
Tecnología	18,9%	22,0%	-3,1%
Industria	12,2%	11,5%	0,7%
C. Cíclico	11,4%	10,0%	1,4%
Salud	9,7%	10,3%	-0,6%
Telecom.	7,5%	7,3%	0,2%
Otros	15,6%	15,8%	-0,1%
Total	**100,0%**	**100,0%**	**0,0%**



Afi Alpha Quant : posicionamiento

Posicionamiento actual



Principales datos de la cartera

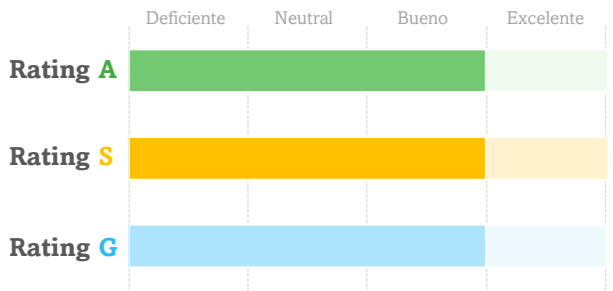
PER	**18,4**	**PB**	**2,7**	**ROE**	**13,7**
DN/EBITDA	**0,8**	**Mg Neto**	**8,3**	**Rent. Div.**	**1,5**

Principales posiciones de la cartera

	Fondos /ETFs	Peso (%)
1	iShares MSCI Japan ESG	3,3%
2	BNP Paribas Easy ESG Momentum Euro	3,1%
3	SPDR S&P 500 ESG Leaders	3,0%
4	UBS Factor MSCI USA Prime Value	3,0%
5	SPDR MSCI Europe Small Caps	2,9%
6	iShares S&P 500 Minimum Volatility	2,5%
7	UBS Euro Stoxx 50 ESG	2,5%
8	iShares MSCI USA ESG	2,5%
9	Xtrackers MSCI Emerging Markets ESG	2,4%
10	Amundi S&P SmallCap 600 ESG	2,2%

	Acciones	Peso (%)
1	Mastercard	1,6%
2	ASML	1,5%
3	Amazon	1,5%
4	Babcock	1,5%
5	American Express	1,4%
6	Alphabet	1,4%
7	Bank of America	1,3%
8	MSCI	1,2%
9	Apollo	1,1%
10	Visa	1,0%

Sostenibilidad: rating medio y por pilares



Afi Alpha Quant: de un vistazo

Objetivo de inversión

Doble análisis	*Enfoque global*	*Diversificación*
Top-Down Bottom-Up	**Regiones, sectores, temáticas, estilos**	**Control del riesgo**
Visión Macro	Gestión dinámica	Visión transversal de los riesgos de la cartera
Análisis de compañías	Materialización multiactivo	Monitorización continua de los focos de riesgo

Información clave

Categoría	Renta Variable
Lanzamiento	08/09/2023
Patrimonio	2,2 M.
Divisa base	EUR
Valoración	Diaria
Gestora	Afi Inversiones Globales S.G.I.I.C.
Depositario	Caceis Bank Spain S.A.
ISIN	ES0142537002
Incidencia anual de los costes	2,3%
Acumulación / Distribución	Acumulación

Más información y contacto

+34 915 200 100

afi-inversiones@afi.es

Marqués de Villamejor, 5
28006 Madrid - España

Cómo contratar

A través de **Afi Inversiones Globales, SGIIC**	**operaciones_sgiic@afi.es**
A través de las **entidades financieras** que operan con:	allfunds inversis

Marzo 2025

FP Inversiones Globales

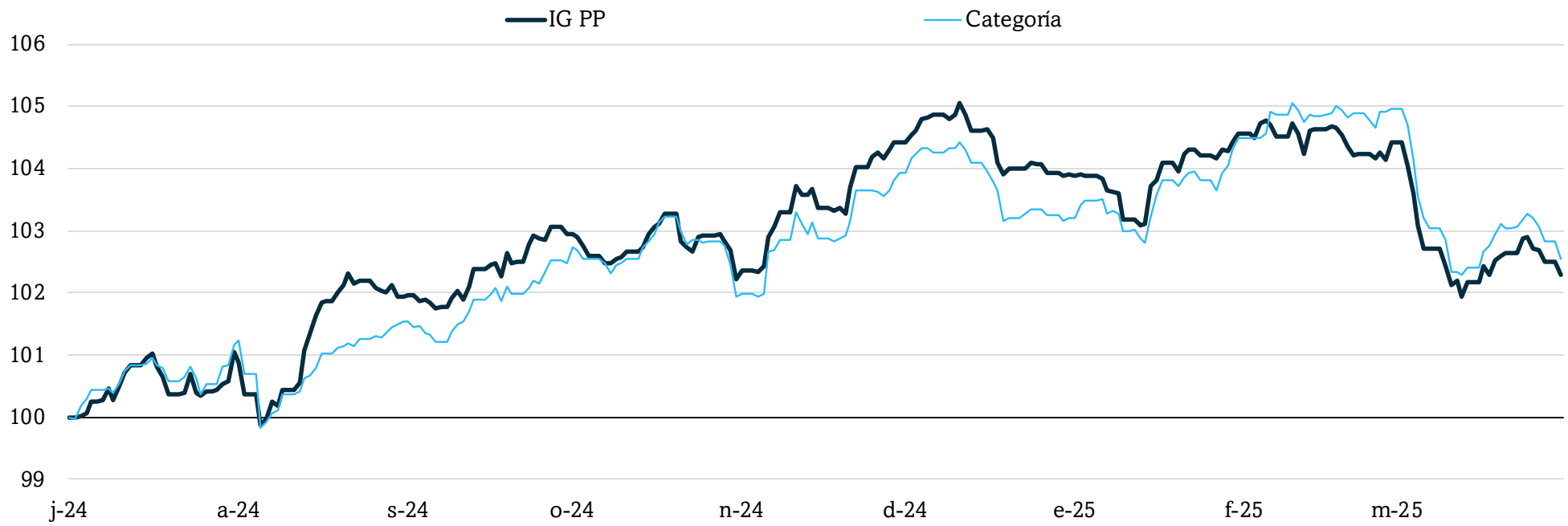
Invirtiendo en futuro

Plan de Pensiones gestionado por Renta 4 Pensiones S.G.F.P., y asesorado por Afi Inversiones Globales, SGIIC. Este documento no tiene carácter comercial, tan solo describe las características y evolución del vehículo a los efectos de que los partícipes del mismo tengan una fuente fiable para consultar dicha información. Este documento en ningún caso constituye una oferta, recomendación de suscripción ni asesoramiento financiero en materia de inversión. La información contenida en el mismo es la vigente a la fecha indicada y no sustituye a la documentación legal que deberá consultar antes de adoptar una decisión de inversión. Las especificaciones del plan y el documento con los datos fundamentales para el inversor puede ser consultados en: https://www.r4.com/planes-de-pensiones/planes/F2238. Las rentabilidades pasadas no son promesa o garantía de rentabilidades futuras y la fluctuación de los mercados puede dar lugar a variaciones en la información ofrecida en este documento.

Afi Inversiones Globales SGIIC

Inversiones globales FP: ¿cómo ha evolucionado?

Evolución vs categoría* (100: julio-24)



Rentabilidades mensuales y anuales

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Año	
													IG PP	Cat.
2025	0,6%	-0,1%	-2,0%										**-1,5%**	**-0,6%**

	2024
IG PP	3,9%
Cat	3,0%

**Categoría: índice Afi de fondos de renta fija mixta internacional, elaborado con los fondos de la categoría comercializables en España*

Inversiones globales FP : ¿qué hemos hecho?

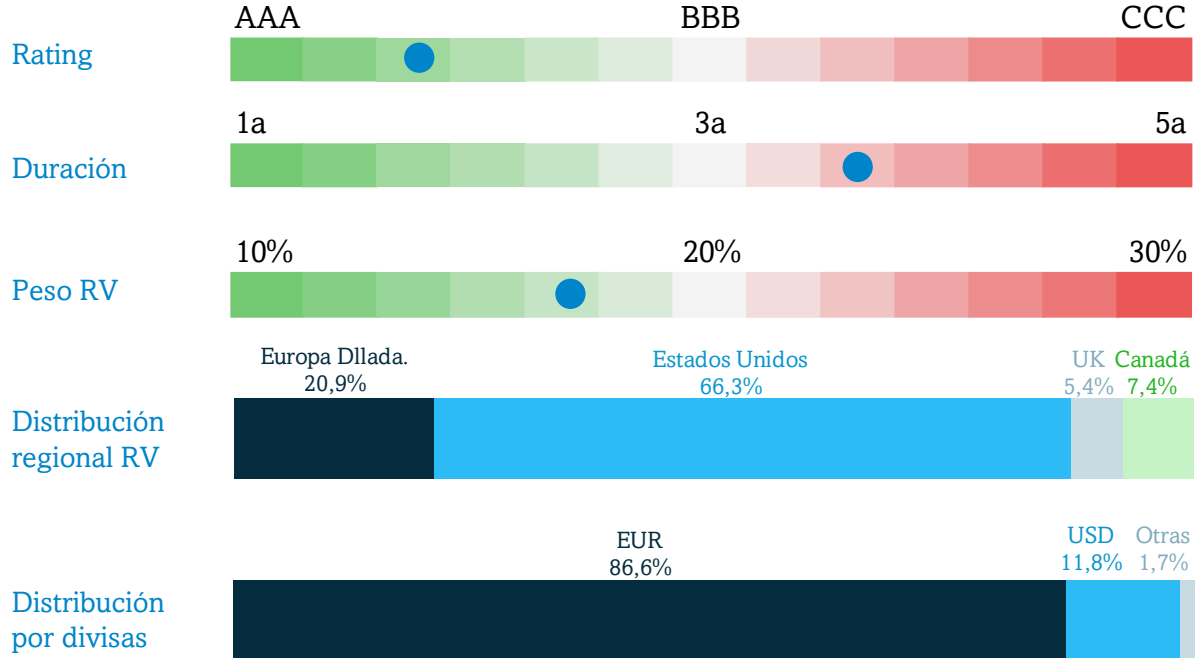
Gestión del fondo en el último mes

En marzo, la exposición a renta variable se reduce al **16,4%**, mientras que la renta fija alcanza el **75,3%**, con un aumento destacado en **renta fija corporativa (54,7%, +4,7 pp)** y **activos monetarios (10,1%, +1,5 pp)**. La inversión en deuda pública se mantiene estable en el **20,7%**, sin exposición a renta fija emergente ni a otras categorías. La cartera presenta una **duración media de 3,7 años**, una **TIR del 3,3%** y un **rating medio de AA-**.
En renta variable, la exposición se concentra principalmente en **Estados Unidos (66,3%)**, seguido de **Europa desarrollada (20,9%)** y **Canadá (7,4%)**. En cuanto a divisas, el **euro representa el 86,6%** del total, mientras que el **USD supone un 11,8%**, aunque la exposición neta se reduce al **5%**.
La cartera presenta un **PER medio de 23,7x**, un **ROE del 33,9%** y una **rentabilidad por dividendo del 1,6%**.
Durante el mes se han realizado **ventas en Rheinmetall, Exxon, Chevron y Lundbeck,** con el objeto de reducir la exposición a renta variable.

Posicionamiento de la cartera

Categoría de activo	mar.-25	feb.-25	Variación
Monetarios	10,1%	8,6%	1,5%
Deuda Pública	20,7%	20,7%	0,0%
Renta Fija Corporativa	54,7%	50,0%	4,7%
Renta Fija Emergente	0,0%	0,0%	0,0%
Renta Variable	16,4%	20,8%	-4,4%
Otros	0,0%	0,0%	0,0%

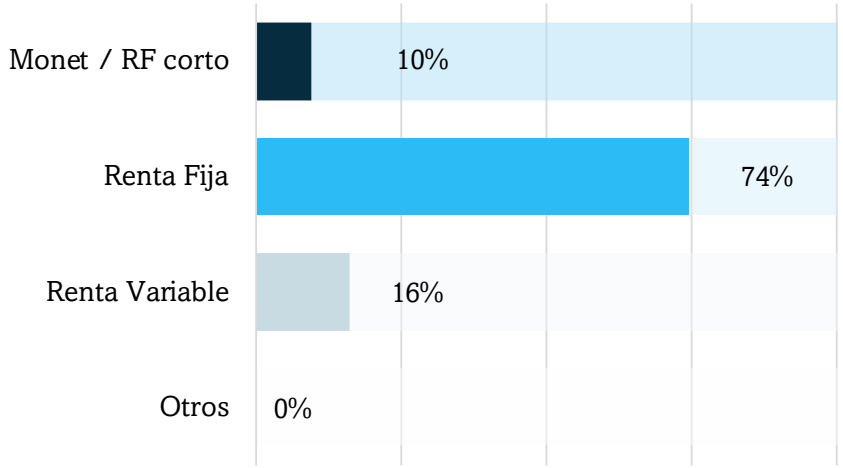
Categoría de renta fija	Peso	Rating
Deuda Pública	20,7%	AA-
Renta Fija Corporativa	54,7%	AA-
Renta Fija Emergente		
Total / Media	**75,3%**	**AA-**

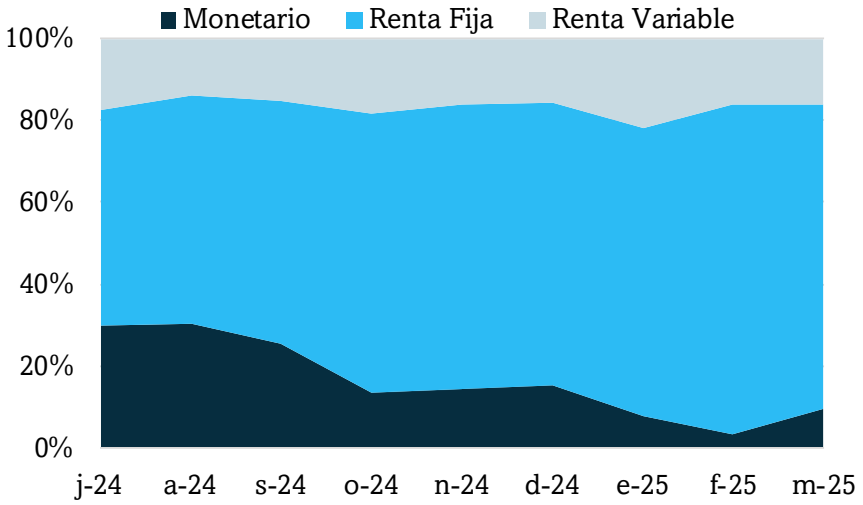


La exposición a USD se reduce hasta el 5% con el uso de derivados de cobertura

Inversiones globales FP: posicionamiento

Posicionamiento actual e histórico





Principales datos de la cartera

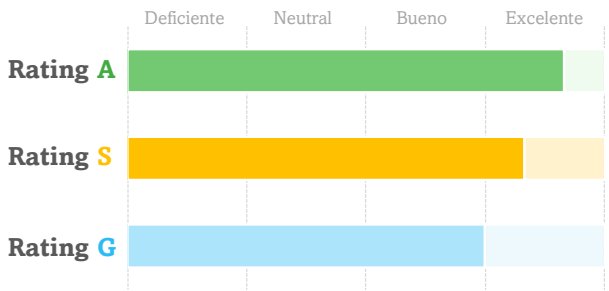
Duración	**3,7**	**TIR media**	**3,3**	**Rating medio**	**AA-**
PER	**23,7**	**ROE**	**33,9**	**Rent. Div.**	**1,6**

Principales posiciones de la cartera

	Renta fija	Peso (%)
1	iShares EUR Agg Bond ESG	13,6%
2	Franklin Euro Green Bond	13,4%
3	Liquidez	9,5%
4	RCI Banque 4,875 jun-28	5,7%
5	Credit Agricole 7.25 Perp	5,5%
6	MetLife 3.75 dic-31	5,4%
7	BMW 3,0 ago-27	5,3%
8	Santander 3,25 Call abr-28	5,3%
9	BoA 1.776 may-27	5,2%
10	Unión Europea 3.0 dic-34	5,2%

	Renta variable	Peso (%)
1	iShares S&P Small Cap 600	1,2%
2	Microsoft	1,1%
3	Mastercard	0,9%
4	Moody's	0,9%
5	Bureau Veritas	0,9%
6	Unilever	0,9%
7	Pepsi	0,8%
8	Amazon	0,8%
9	Alphabet	0,8%
10	Ferrari	0,8%

Sostenibilidad: rating medio y por pilares



FP Inversiones Globales: de un vistazo

Objetivo de inversión

Enfoque Top-Down	*Asset Allocation*	*Cartera multiactivo*
Visión macroeconómica y de mercados	**Gestión global, activa y flexible**	**Renta fija, renta variable, fondos, ETF y derivados**
Visión Global-Macro	Aplicación de las mejores ideas de inversión	Cartera diversificada
Modelo propietario de señales de mercado	Control activo del riesgo	Identificación de oportunidades nicho

Información clave

Categoría	Renta Fija Mixta
Lanzamiento	02/07/24
Patrimonio	1,9 M.
Divisa base	EUR
Valoración	Diaria
Gestora	Renta 4 Pensiones S.G.F.P.
Asesor	Afi Inversiones Globales SGIIC SA
Depositario	Renta 4 Banco SA
ISIN	F2238
Incidencia anual de los costes	Comisión de gestión: 1,30% Comisión de depósito: 0,10%
Acumulación / Distribución	Acumulación
Web	www.r4.com/planes-de-pensiones/planes/F2238

Más información y contacto

+34 915 200 100

afi-inversiones@afi.es

Marqués de Villamejor, 5
28006 Madrid - España

Cómo contratar

A través de **Renta 4 Banco**:	**https://www.r4.com/planes-de-pensiones/planes/F2238**

Informe mensual

Afi Fondos

Afi Inversiones Globales SGIIC