

Mayo 2025

# Informe mensual

## Afi Fondos



*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

## Afi Renta Fija

Preservación de capital

## Afi Global

Gestión equilibrada

## Afi Alpha Quant

Rentabilidad a largo plazo

Plan de pensiones

## FP Inversiones Globales

Invirtiendo en futuro

Categoría	Renta Fija	Mixto Flexible	Renta Variable	Mixto Conservador
<b>Objetivo de inversión</b>				
• Geografía	Europa	Global	Global	Global
• Renta Fija	100%	50% - 100%	0% - 25%	70% - 100%
• Renta Variable	0%	0% - 50%	75% - 100%	0% - 30%
<b>Nivel de riesgo</b>	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
<b>Rentabilidad/Riesgo</b>				
<b>Evolución en Mayo:</b>	+ 0,3%	+2,0%	+5,6%	+1,5%
<b>Evolución en 2025:</b>	+ 1,4%	2,0%	- 1,7%	+0,5%



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

## Entorno

En mayo, la **política arancelaria** volvió a ser el principal factor director de los mercados. El día 8, EE. UU. firmó un **acuerdo comercial con Reino Unido**, y el 12 pactó con **China una tregua de 90 días** que supuso una reducción temporal de los aranceles recíprocos. Además, el 28, el Tribunal de Comercio Internacional de EE. UU. dictaminó que la mayoría de los aranceles impuestos por la administración Trump eran ilegales, aunque al día siguiente la aplicación del fallo quedó suspendida de forma cautelar. La noticia positiva de la economía estadounidense es que **sigue sin dar señales de aceleración de la inflación**. En abril, un mes con el arancel base del 10% en vigor, 25% para acero y aluminio y 145% para China, la inflación se modera hasta el 2,3% interanual (0,2% mensual). Al igual que en marzo, el componente energético drena más de dos décimas al avance interanual. Por su parte, la subyacente se mantiene en el 2,8% interanual. En este contexto, la **Fed** mantiene una estrategia prudente, optando por “esperar” antes de recortar los tipos de interés ante un entorno marcado por una incertidumbre que aún no se refleja en los datos de actividad. Quien sí recorta es el **Banco de Inglaterra** (25 pb, hasta el 4,25%), **Australia** (-25 pb, hasta el 3,8%), **México** (-50 pb, hasta el 8,50%) o **China** (-10 pb, hasta el 3,0%). La **Comisión Europea recorta sus proyecciones** de crecimiento del PIB para la zona euro respecto a las presentadas en noviembre en 4 y 2 décimas para 2025 y 2026, respectivamente, hasta el 0,9% y el 1,4%, reflejando el impacto de un entorno exterior más débil y una contracción de la inversión en bienes de equipo. Solo España recibe una mejora de la previsión, que ahora se sitúa en 2,6% en 2025 (+0,2%), si bien sí sufre un recorte (-0,1%) la de 2026 (hasta el 2,0%).

## Renta fija

**Alzas de los tipos de interés.** La rebaja del rating de la deuda pública de EE.UU. por parte de Moody's pero, sobre todo, el avance de la ley presupuestaria de Trump, que incluye rebajas de impuestos y, por lo tanto, presión al alza en el déficit público, provocan que la curva del USD repunte en mayo 25 pb (la TIR del 30 años llegó a superar el 5,0%), prolongando el repunte de abril. Efecto arrastre sobre el resto de curvas, si bien más limitado en Alemania (+10 pb) ante el menor crecimiento del PIB y la moderación de la inflación.

## Renta variable

**Importantes revalorizaciones mensuales.** En media (MSCI AWCI), del 5,6%, lo que permite que el saldo anual, salvo algunas pocas excepciones como el Nasdaq (-0,7%) y el Nikkei (-4,8%), vuelva a ser positivo (+4,6%). En algunos mercados como el griego, el español o el alemán, las alzas en 2025 son superiores al 20%. La revalorización desde los mínimos del 8 de abril (cuando Trump anunció una suspensión temporal de los aranceles) es, en promedio, del 18,5% (algo menos en el CAC francés lastrado por el peor comportamiento de las acciones vinculadas al lujo) y permite reducir de forma significativa la distancia frente a los máximos (históricos en muchos índices) del 19 de febrero.

## Posicionamiento Afi

### Renta Fija



Duración



Crédito

### Renta Variable



## Gráfico del mes

### Evolución de la TIR del Bono a 30 años (%) de EE.UU., Reino Unido y Japón (derecha)



Fuente: Afi, Bloomberg.

## Evolución del mercado de renta fija

Renta Fija	Mes	Año	2024
Alemania	-0,4%	-0,2%	0,5%
España	0,2%	1,0%	3,3%
EE.UU.	-1,1%	2,5%	0,5%
Corp. grado inversión	0,5%	1,6%	4,7%
Corp. grado especulativo	1,3%	2,3%	8,6%
Emergente	1,0%	5,4%	2,2%

## Evolución del mercado de renta variable y divisas

Bolsas	Mes	Año	2024
Euro (Eurostoxx 50)	4,0%	9,6%	8,3%
Europa (STOXX 600)	4,0%	8,1%	6,0%
Estados Unidos (S&P 500)	6,2%	0,5%	23,3%
Mundo (MSCI ACWI)	5,5%	4,5%	15,7%
Desarrollados (MSCI WORLD)	5,7%	4,2%	17,0%
Emergentes (MSCI EM)	4,0%	7,6%	5,1%

Divisas	Mes	Año	2024
EUR (Global)	-0,7%	3,6%	-1,8%
USD (Global)	-0,1%	-8,4%	7,1%



Mayo 2025

# Afi Renta Fija

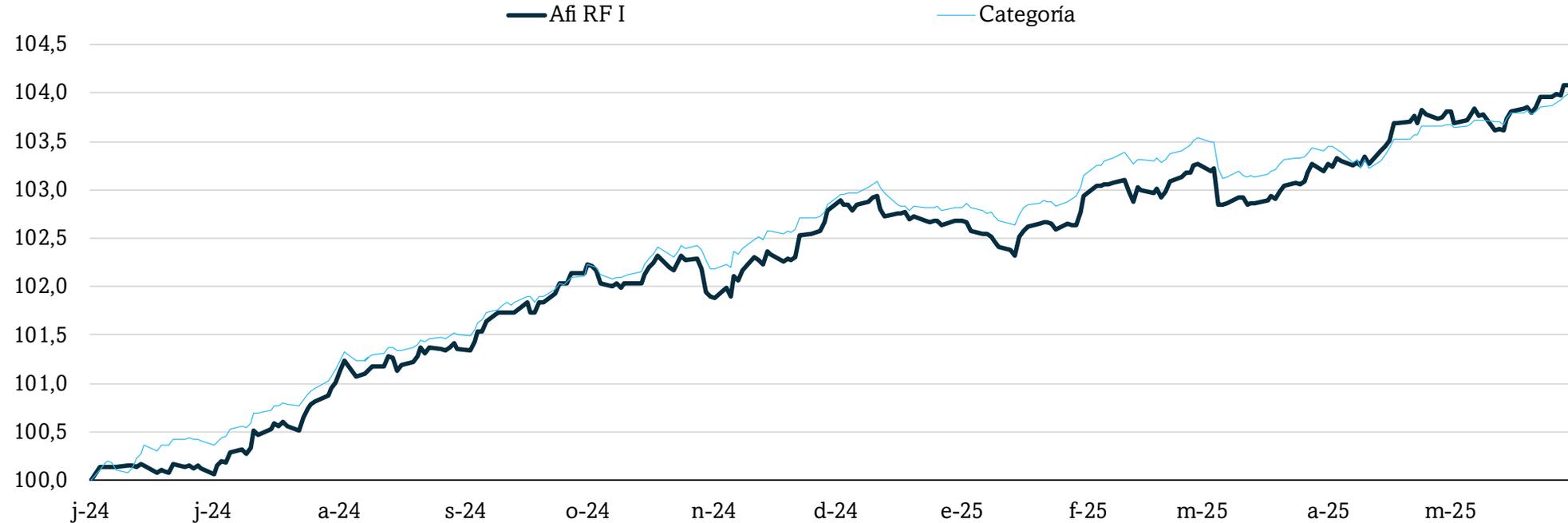
---

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 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		2024		
													ARF	Cat.			
2025	0,3%	0,3%	-0,1%	0,6%	0,3%									1,4%	0,8%	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 mayo, la exposición de la cartera a **renta fija corporativa con grado de inversión** se ha incrementado hasta el **81,7%** del total (frente al 77,3% en abril). La estrategia continúa focalizada en emisores de elevada calidad crediticia, con una **calificación media de A-** y sin exposición al segmento *high yield*.

Entre las **operaciones** destacadas del mes, se ha aprovechado el vencimiento de activos monetarios para incorporar nuevas tipologías, como la **deuda subordinada**, mediante la entrada de emisores calidad como **Crédit Agricole**. Como resultado, la **TIR** de la cartera se sitúa en torno al **2,5%**, con un **cupón medio del 2,3%** y un diferencial de **crédito (spread) de 49** puntos básicos.

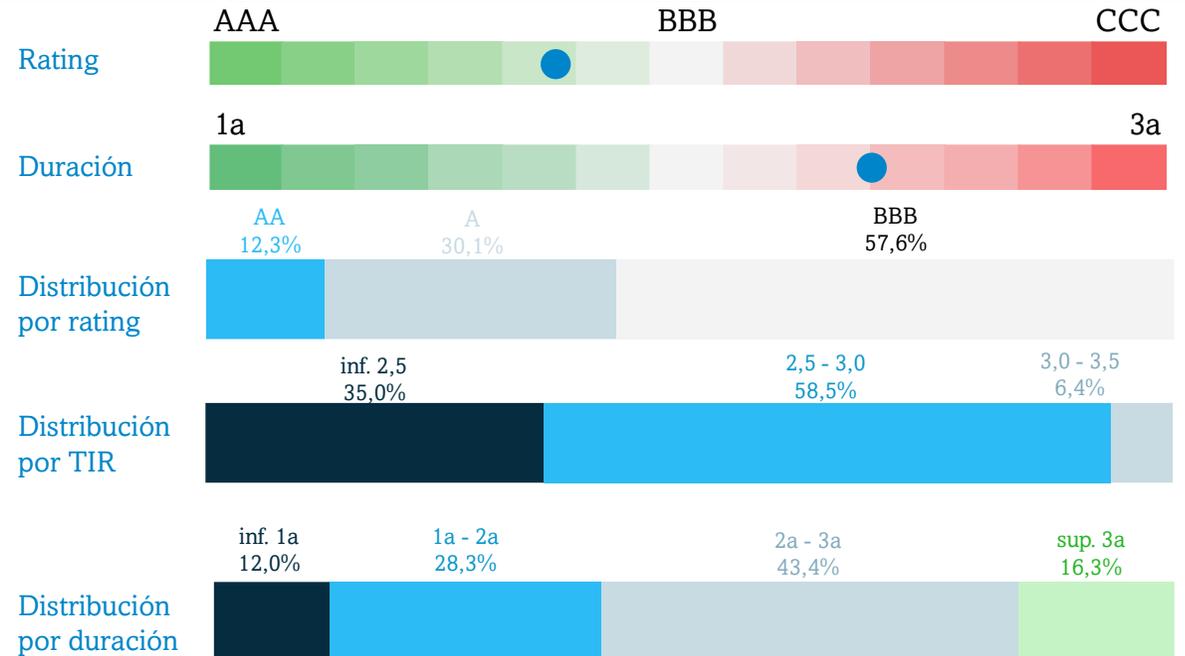
En cuanto al perfil de **vencimientos**, la cartera presenta un **plazo medio de 3,6 años**, con una **duración media de 2,3 años**.

Por regiones, **Francia (24,2%)** se mantiene como la principal región en cartera, seguida **Estados Unidos (13,2%)**, **España (10,9%)** y **Alemania (10,8%)** con posiciones adicionales relevantes en otras regiones como Países Bajos (10,5%) e Italia (7,0%).

## Posicionamiento de la cartera

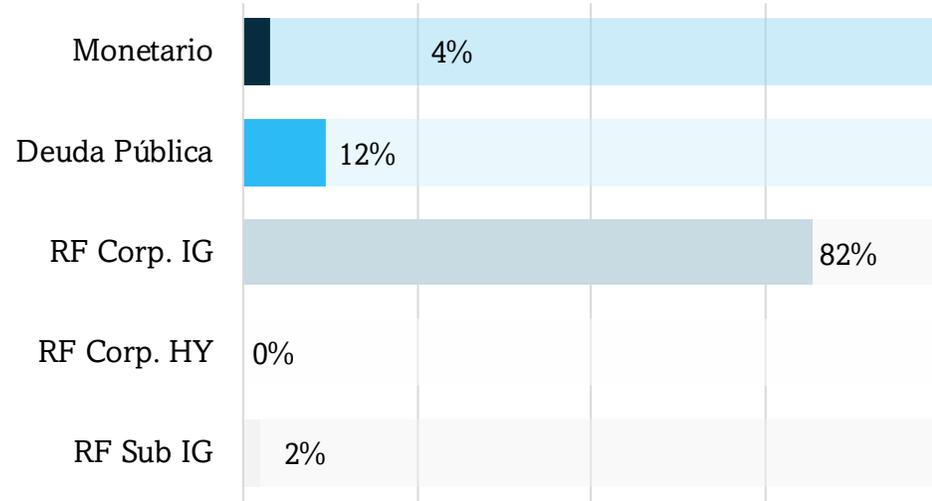
Categoría de activo	may.-25	abr.-25	Variación	
Monetario	3,9%	11,3%	-7,4%	↓
Deuda Pública	11,9%	11,3%	0,6%	↑
RF Corp. IG	81,7%	77,3%	4,4%	↑
RF Corp. HY	0,0%	0,0%	0,0%	-
RF Sub IG	2,5%	0,0%	2,5%	↑

Categoría de renta fija	Peso	Rating
Monetario	3,9%	n.a.
Deuda Pública	11,9%	AA-
RF Corp. IG	81,7%	BBB+
RF Corp. HY	0,0%	n.a.
RF Sub IG	2,5%	BBB+
<b>Total / Media</b>	<b>100,0%</b>	<b>A-</b>



# Afi Renta Fija: posicionamiento

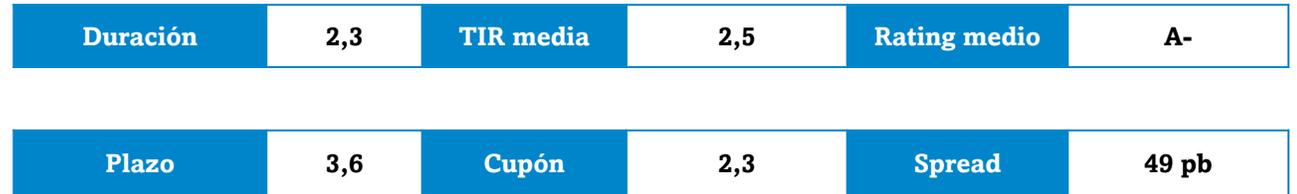
## Posicionamiento actual



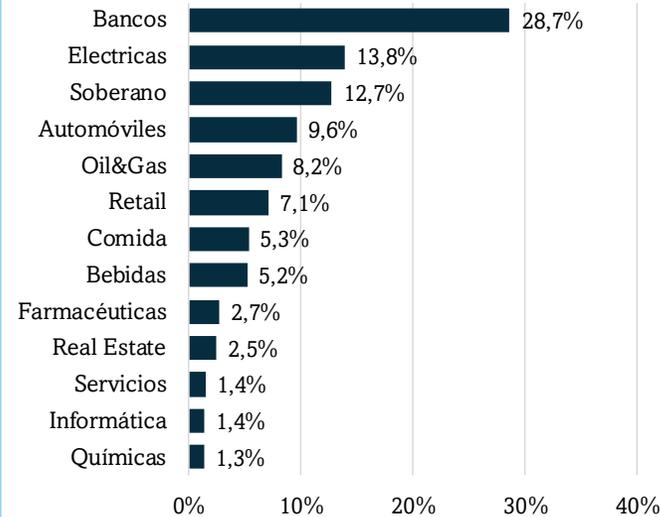
## Principales posiciones de la cartera

Activo	Peso	País	Peso (%)
PANDORA A/S 4.5 10/04/2028 EUR	5,4%	1 Francia	24,2%
FRANCE (GOVT OF) 2.50 24/09/2027 EUR	5,3%	2 EEUU	13,2%
EUROPEAN UNION 2.625 04/07/28	5,2%	3 España	13,1%
ELECTRICITE DE FRANCE 3.75 06/05/2027	4,1%	4 Alemania	10,8%
JP MORGAN CHASE 3.674 06/06/2028 EUR	4,1%	5 Países Bajos	10,5%
ENI SPA 4.30 10/02/2028	4,1%	6 Italia	7,0%
DEUTSCHE BANK AG 3.25 24/05/28	3,9%	7 Dinamarca	5,6%
ING GROEP NV 1.25 16/02/2027	3,8%	8 Supranacional	5,5%
ENGIE SA 0.375 11/06/2027	3,7%	9 Reino Unido	3,7%
TOTAL ENERGIES SE 0.696 31/05/28	3,7%	10 Finlandia	2,4%

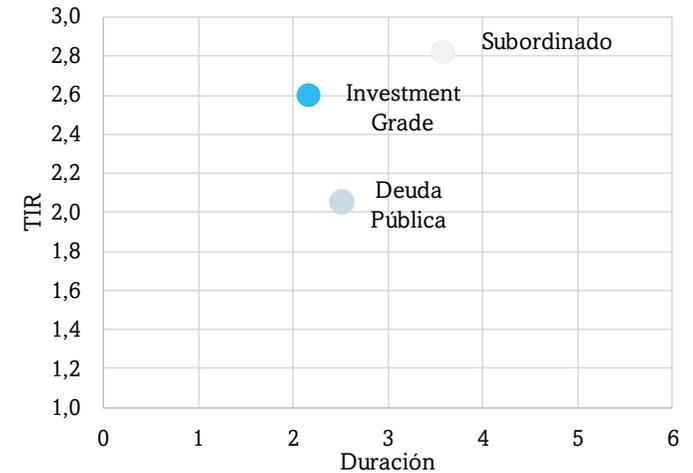
## Principales datos de la cartera



## Distribución sectorial



## Duración y TIR

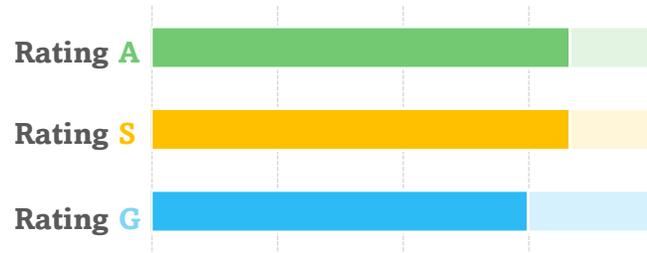
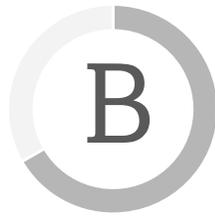


# Afi Renta Fija: sostenibilidad

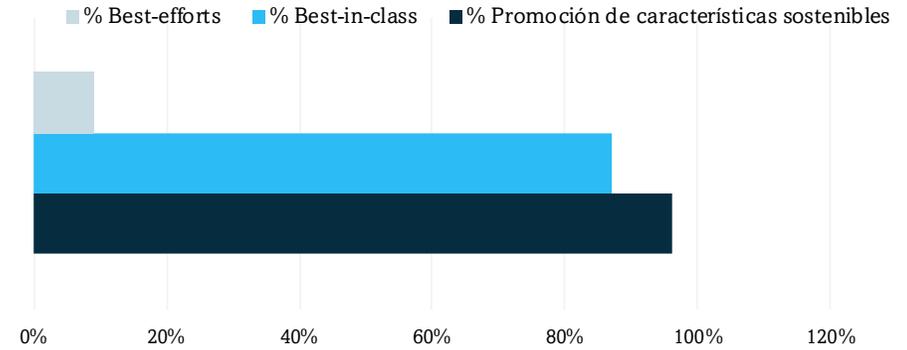


## Promoción de características sostenibles

Rating **ASG+**



## Distribución de la cartera



## Exclusiones y PIAs



**Armamento controvertido:**  
0% exposición



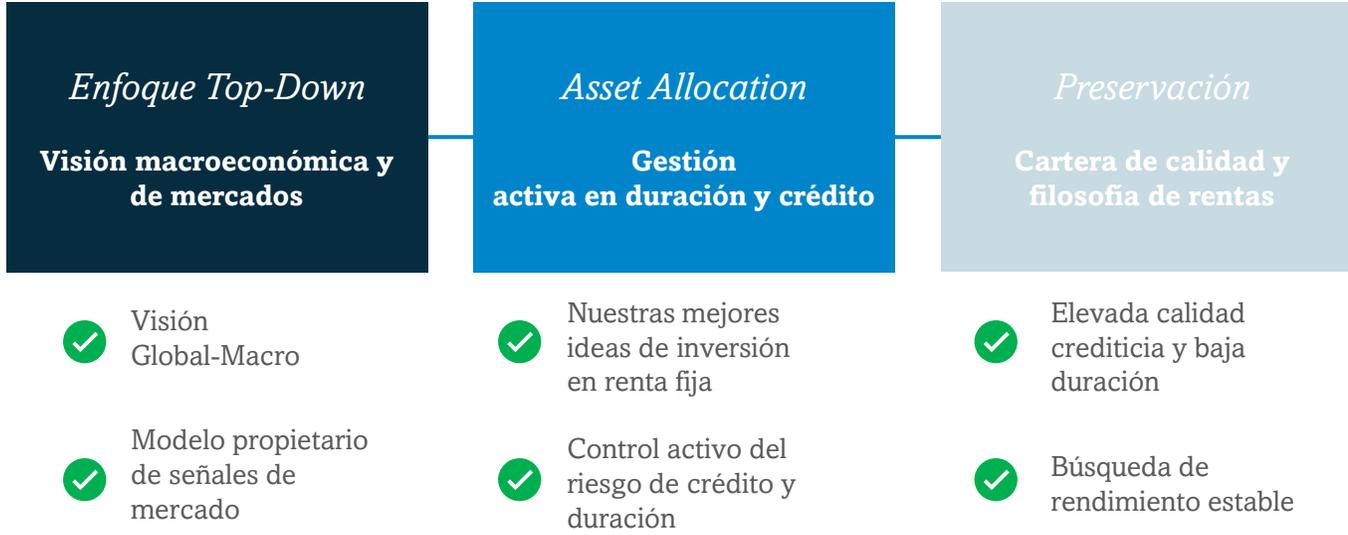
**Consideración de PIAs**

## Porcentaje de inversiones sostenibles en cartera (SFDR)

<b>% Inversión Sostenible</b>	<b>40,1%</b>
% con <b>objetivo social</b>	0,0%
% con <b>objetivo medioambiental</b>	40,1%
% alineada con <b>Taxonomía</b>	0,0%

# Afi Renta Fija: de un vistazo

## Objetivo de inversión



## Más información y contacto

+34 915 200 100

afi-inversiones@afi.es

Marqués de Villamejor, 5  
28006 Madrid - España

## Información clave

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

## Cómo contratar

A través de **Afi Inversiones Globales, SGIIC**

[operaciones\\_sgiic@afi.es](mailto:operaciones_sgiic@afi.es)

A través de las **entidades financieras** que operan con:



Mayo 2025

# Afi Global

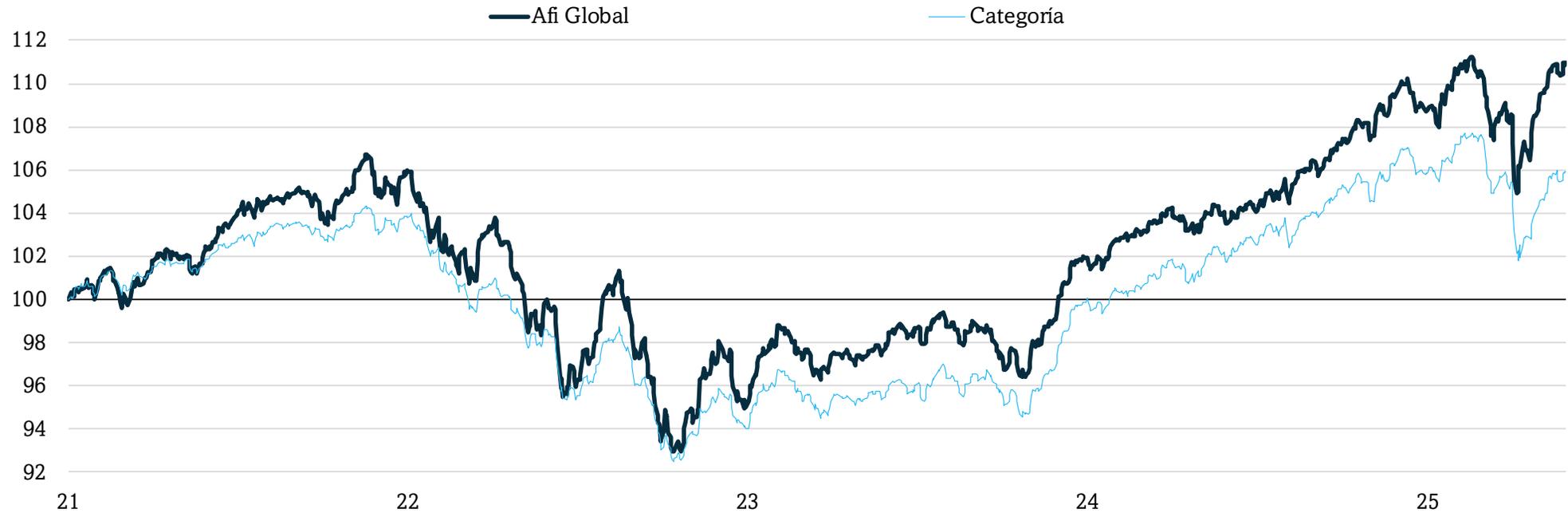
---

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 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	Cat.	2024	2023	2022
2025	1,8%	-0,1%	-2,2%	0,5%	2,0%									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

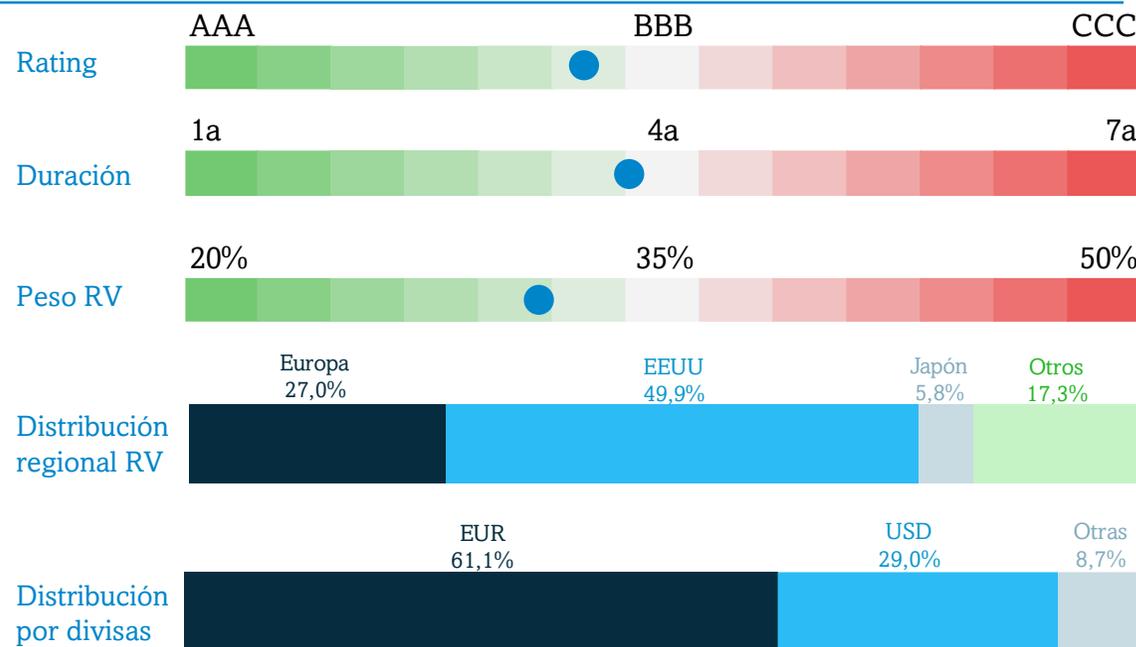
En mayo, **destaca el notable incremento del peso de la renta fija corporativa**, que ha pasado del **41,1% al 47,4%**, gracias a la **reducción de la posición en activos monetarios**, que descienden del **10% al 1,3%** del fondo. La **renta variable** mantiene su peso estable en el **30,2%**, mientras que la exposición a **deuda pública** aumenta ligeramente hasta el **15,5%**. Por su parte, la **renta fija emergente** mantiene su exposición en torno al 1,2%.

La cartera mantiene un **rating crediticio medio de A-**, con una composición centrada en tramos **BBB+ y superiores**. En cuanto a **duración**, se sitúa en **3,8 años**, con una **TIR media del 3,5%**. Entre las operaciones de renta variable más relevantes del mes, destacan las **nuevas entradas en mineras de oro, Spotify y renta variable emergente (LATAM)** a través de **Nu Holdings y Mercado Libre**. Del mismo modo, se **ha reducido la exposición a renta variable japonesa** y se han deshecho posiciones en compañías de **pequeña capitalización**. Como resultado, el nuevo **posicionamiento geográfico** se concentra principalmente en **EE. UU. (49,9%) y Europa (27%)**, con una menor presencia en **Japón (5,8%) y otras regiones (17,3%)**, estas últimas con un ligero incremento de peso en el mes.

## Posicionamiento de la cartera

Categoría de activo	may.-25	abr.-25	Variación
Monetarios	1,3%	10,0%	-8,7% ↓
Deuda Pública	15,5%	14,4%	1,2% ↑
Renta Fija Corporativa	47,3%	41,1%	6,2% ↑
Renta Fija Emergente	1,2%	1,2%	0,0% ↑
Renta Variable	30,2%	30,2%	0,0% ↓
Otros	1,8%	1,8%	0,0% ↓

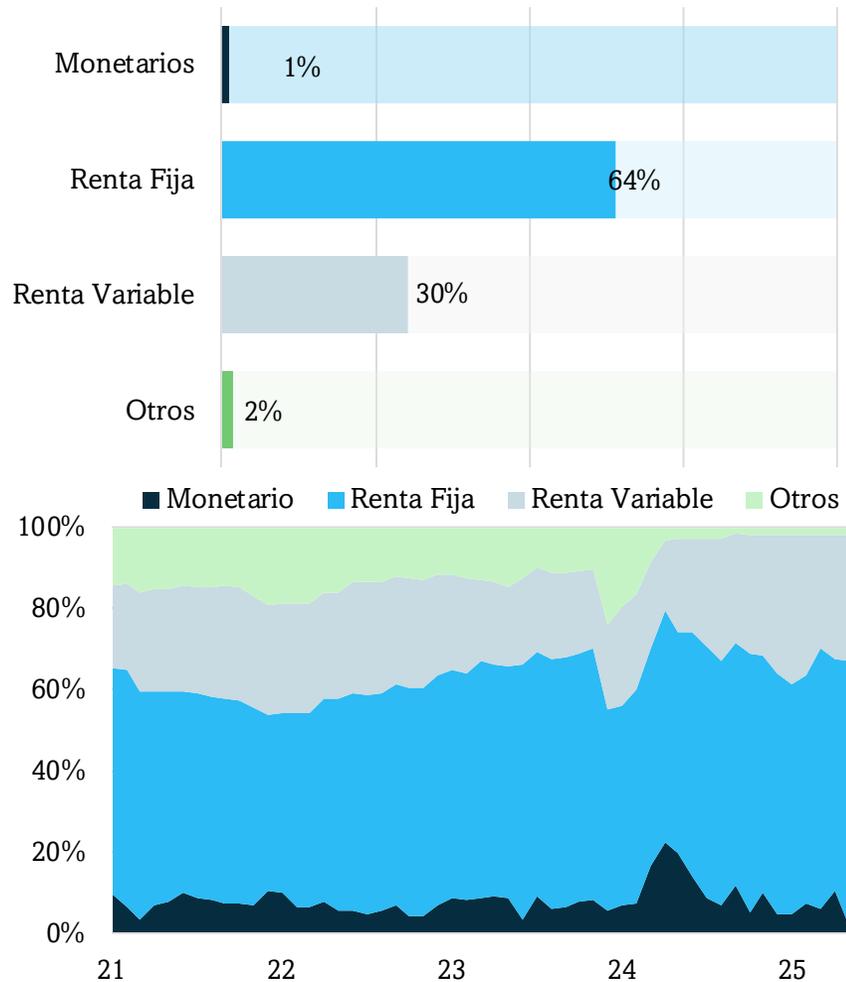
Categoría de renta fija	Peso	Rating
Deuda Pública	15,5%	AA
Renta Fija Corporativa	47,3%	BBB+
Renta Fija Emergente	1,2%	BBB-
<b>Total / Media</b>	<b>64,1%</b>	<b>A-</b>



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

<b>Duración</b>	<b>3,8</b>	<b>TIR media</b>	<b>3,5</b>	<b>Rating medio</b>	<b>A-</b>
-----------------	------------	------------------	------------	---------------------	-----------

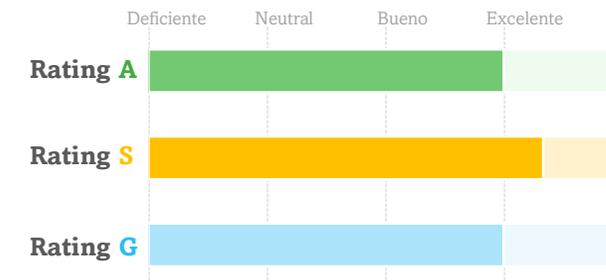
<b>PER</b>	<b>24,2</b>	<b>ROE</b>	<b>31,3</b>	<b>Rent. Div.</b>	<b>1,2</b>
------------	-------------	------------	-------------	-------------------	------------

## Principales posiciones de la cartera

Renta Fija		Renta variable	
	Peso (%)		Peso (%)
1 E.On 3,125 mar-30	2,6%	1 WisdomTree Physical Gold	1,8%
2 Italia 1,35 abr-30	1,9%	2 Alphabet	1,7%
3 Estados Unidos 3,875 ago-34	1,9%	3 Microsoft	1,7%
4 España 0,5 oct-31	1,8%	4 Amazon	1,5%
5 Unión Europea 1,00 jul-32	1,6%	5 Babcock	1,3%
6 H&M 4,875 oct-31	1,6%	6 Mastercard	1,3%
7 Pandora 3,875 may-30	1,6%	7 Bank of America	1,2%
8 JP Morgan 3,674 jun-28	1,5%	8 Meta	1,2%
9 Saint Gobain 3,5 ene-29	1,5%	9 Visa	1,1%
10 Sabadell CoCo Call may-31	1,5%	10 iShares MSCI Latin America	0,9%

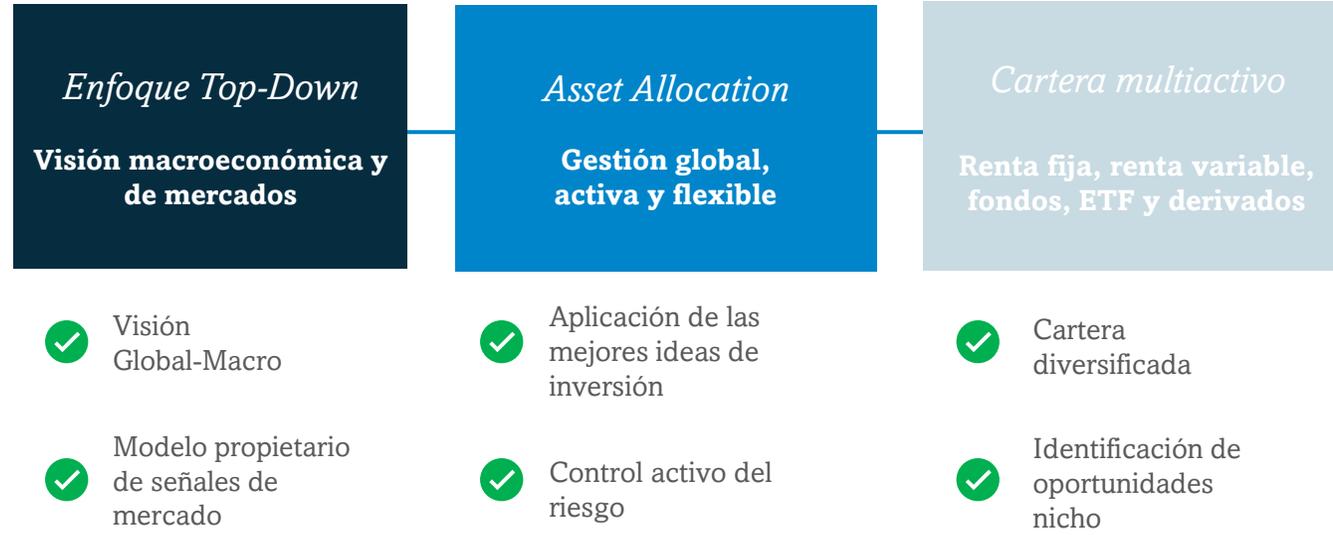
## Sostenibilidad: rating medio y por pilares

Rating **ASG+**



# Afi Global: de un vistazo

## Objetivo de inversión



## Más información y contacto

+34 915 200 100

afi-inversiones@afi.es

Marqués de Villamejor, 5  
28006 Madrid - España

## Información clave

<b>Categoría</b>	Global
<b>Lanzamiento</b>	02/04/1998
<b>Patrimonio</b>	27,4 M.
<b>Divisa base</b>	EUR
<b>Valoración</b>	Diaria
<b>Gestora</b>	Afi Inversiones Globales S.G.I.I.C.
<b>Depositorio</b>	Caceis Bank Spain S.A.
<b>ISIN</b>	ES0142537036
<b>Incidencia anual de los costes</b>	2,3%
<b>Acumulación / Distribución</b>	Acumulación

## Cómo contratar

A través de **Afi Inversiones Globales, SGIIC**

[operaciones\\_sgiic@afi.es](mailto:operaciones_sgiic@afi.es)

A través de las **entidades financieras** que operan con:



Mayo 2025

# Afi Alpha Quant

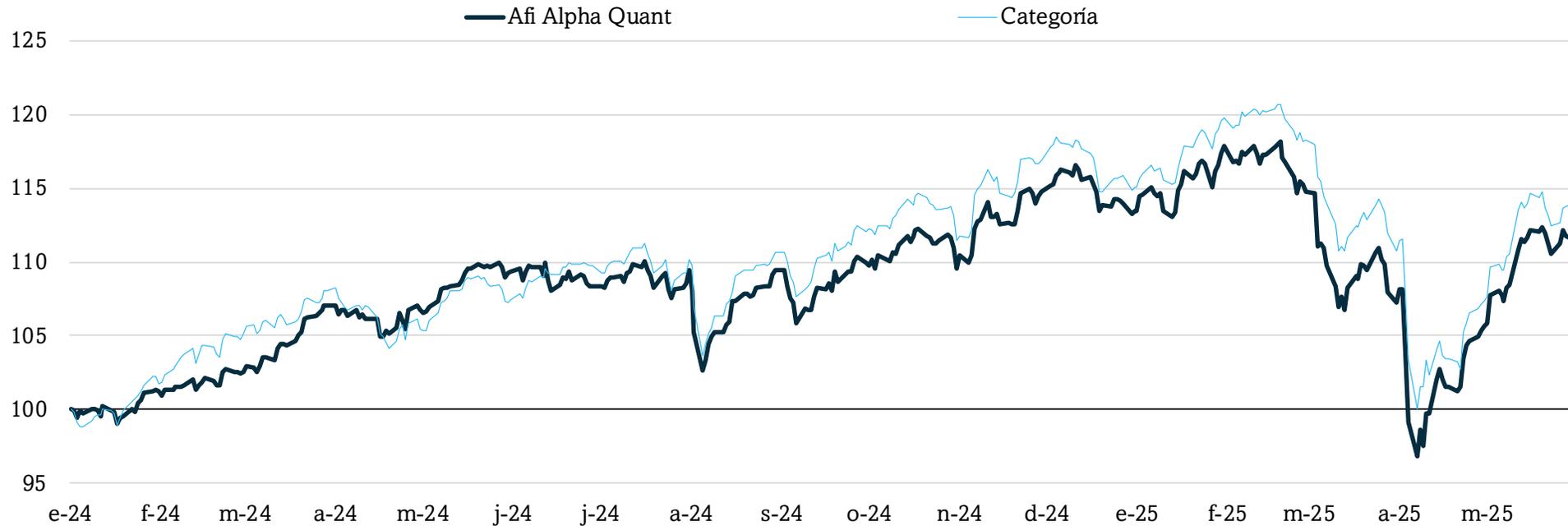
---

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 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		2024		
													AAQ	Cat.	AAQ	Cat.	
2025	3,8%	-2,6%	-6,6%	-1,4%	5,6%									-1,7%	-1,3%	13,5%	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

En mayo, la cartera ha aumentado su exposición a **renta variable europea**, que alcanza el **35,0% del total (+1,1pp)**, al tiempo que se reduce la exposición a **renta variable estadounidense** hasta el **41,4% (-3,2pp)**, en favor de otras regiones, que ganan peso **(+1,5pp)**. A nivel sectorial, se observa una rotación hacia **tecnología (+1,4pp)** e **industria (+0,3pp)**, mientras que se reducen posiciones en **salud (-0,7pp)**, **financiero (-0,4pp)** y **consumo cíclico (-0,3pp)**.

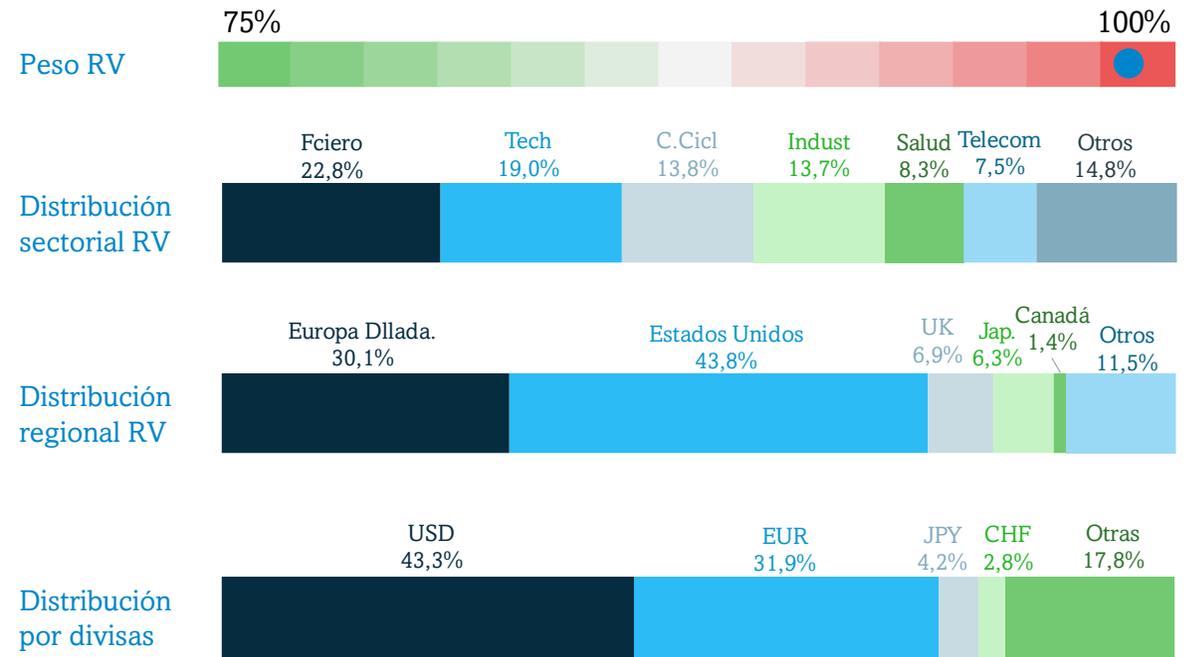
En términos de **estilo**, la cartera mantiene una distribución equilibrada, con predominio del enfoque **blend (44%)**, seguido de **growth (32%)** y **value (24%)**. Desde el punto de vista fundamental, la cartera presenta un **PER de 21,2x**, un **PB de 3,3x**, una **rentabilidad por dividendo del 1,4%** y un **margen neto del 8,4%**. El endeudamiento sigue siendo contenido (**DN/EBITDA 0,7x**) y el **ROE medio se sitúa en el 13,5%**.

Entre las principales posiciones en cartera destacan compañías como **Babcock, ASML y Mastercard**. En el ámbito de **fondos y ETFs**, se refuerza el peso de estrategias centradas en compañías de **calidad y baja volatilidad**, como **UBS MSCI EMU Low Volatility, BNP Paribas ESG Quality Europe**, en detrimento de posiciones en **compañías infravaloradas y de pequeña capitalización**.

## Posicionamiento de la cartera

Categoría de activo	may.-25	abr.-25	Variación
Liquidez	5,6%	5,0%	0,6% ↑
RV Europa	35,0%	33,9%	1,1% ↑
RV EEUU	41,4%	44,6%	-3,2% ↓
RV Otros	18,0%	16,6%	1,5% ↑

Sectores RV	may.-25	abr.-25	Variación
Financiero	22,8%	23,3%	-0,4% ↓
Tecnología	19,0%	17,6%	1,4% ↑
C. Cíclico	13,8%	14,1%	-0,3% ↓
Industria	13,7%	13,4%	0,3% ↑
Salud	8,3%	9,1%	-0,7% ↓
Telecom.	7,5%	7,3%	0,3% ↑
Otros	14,8%	15,3%	-0,5% ↓
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b> ↑

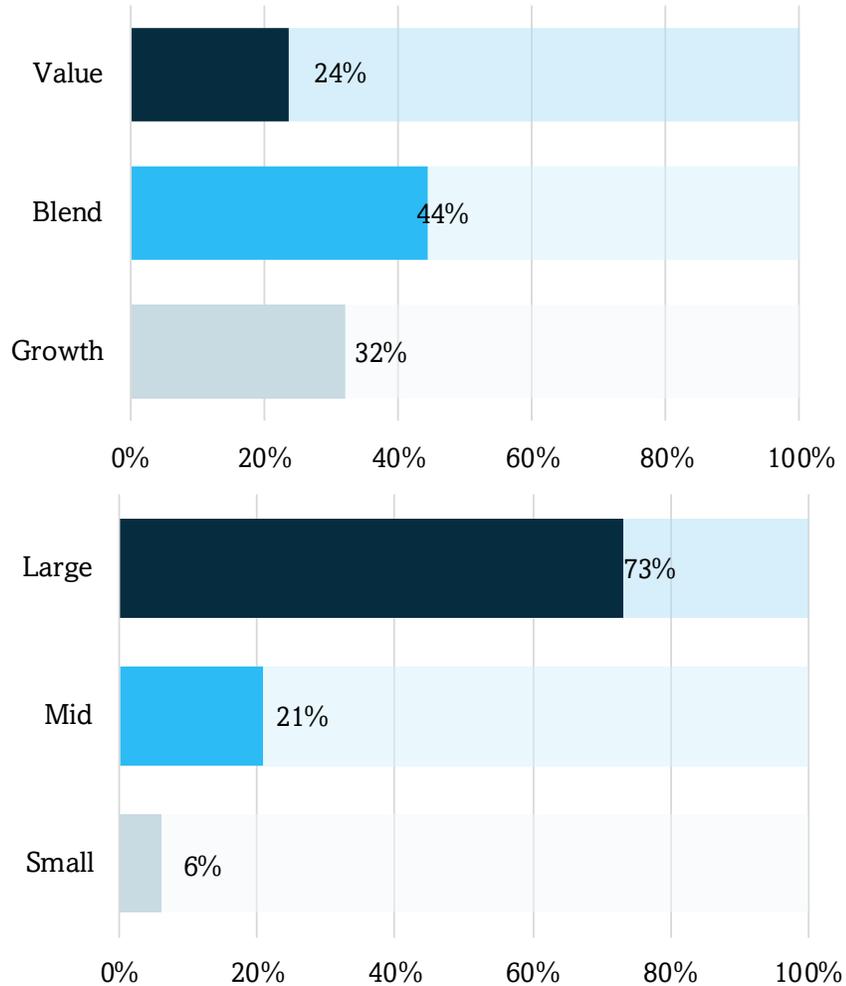


La exposición a USD se reduce hasta el 11% con el uso de derivados



# Afi Alpha Quant : posicionamiento

## Posicionamiento actual



## Principales datos de la cartera

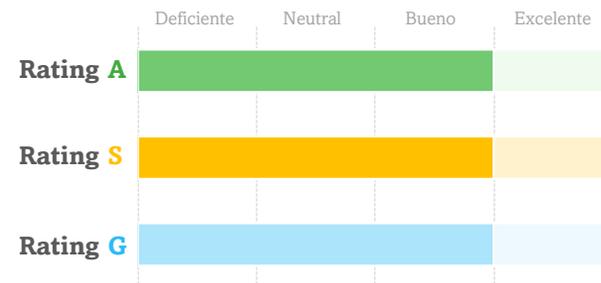
PER	21,2	PB	3,3	ROE	13,5
-----	------	----	-----	-----	------

DN/EBITDA	0,7	Mg Neto	8,4	Rent. Div.	1,4
-----------	-----	---------	-----	------------	-----

## Principales posiciones de la cartera

Fondos /ETFs	Peso (%)	Acciones	Peso (%)
1 UBS MSCI EMU Low Volatility	3,3%	1 Babcock	1,7%
2 BNP Paribas Easy ESG Quality Europe	3,3%	2 ASML	1,5%
3 iShares MSCI Japan ESG	3,1%	3 Mastercard	1,5%
4 UBS ETF Factor Quality	2,9%	4 Amazon	1,4%
5 SPDR S&P 500 ESG Leaders	2,8%	5 American Express	1,4%
6 iShares S&P 500 Minimum Volatility	2,5%	6 Alphabet	1,4%
7 UBS Euro Stoxx 50 ESG	2,4%	7 Bank of America	1,2%
8 iShares MSCI USA ESG	2,3%	8 MSCI	1,1%
9 Xtrackers MSCI Emerging Markets ESG	2,2%	9 Booking	1,0%
10 SPDR MSCI Europe Small Caps	2,2%	10 Hermes	1,0%

## Sostenibilidad: rating medio y por pilares



# Afi Alpha Quant: de un vistazo

## Objetivo de inversión



## Más información y contacto

+34 915 200 100

afi-inversiones@afi.es

Marqués de Villamejor, 5  
28006 Madrid - España

## Información clave

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

## Cómo contratar

A través de **Afi Inversiones Globales, SGIC**

[operaciones\\_sgiic@afi.es](mailto:operaciones_sgiic@afi.es)

A través de las **entidades financieras** que operan con:



Mayo 2025

# FP Inversiones Globales

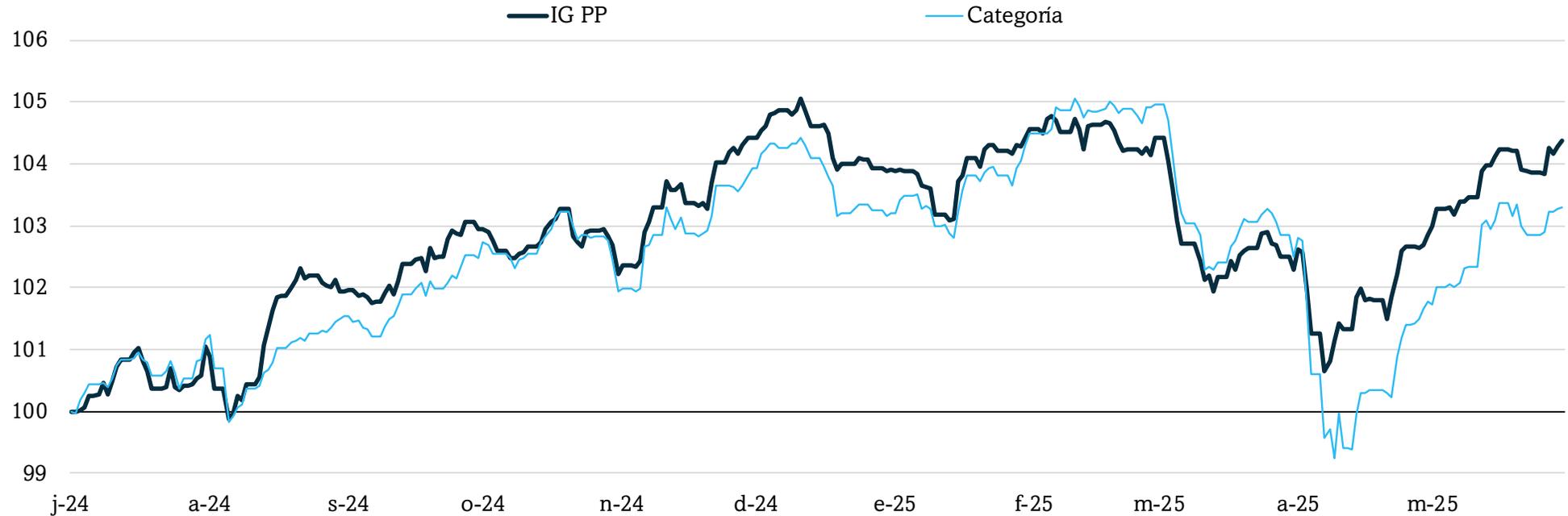
---

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.*

# 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.	2024		
													IG PP	Cat.					
2025	0,6%	-0,1%	-2,0%	0,6%	1,5%									0,5%	0,1%				
																		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 mayo, la cartera ha incrementado ligeramente su exposición a **activos monetarios**, que suben del 5,2% al **6,4%**, compensado parcialmente con una reducción del peso en **deuda pública (-0,2 pp)** y en renta **fija corporativa con grado de inversión (-0,7 pp)**. En cuanto a la composición de la cartera, se mantiene una **calidad crediticia** media de **AA-**, con una **duración de 3,4 años** y una **TIR del 3,2%**.

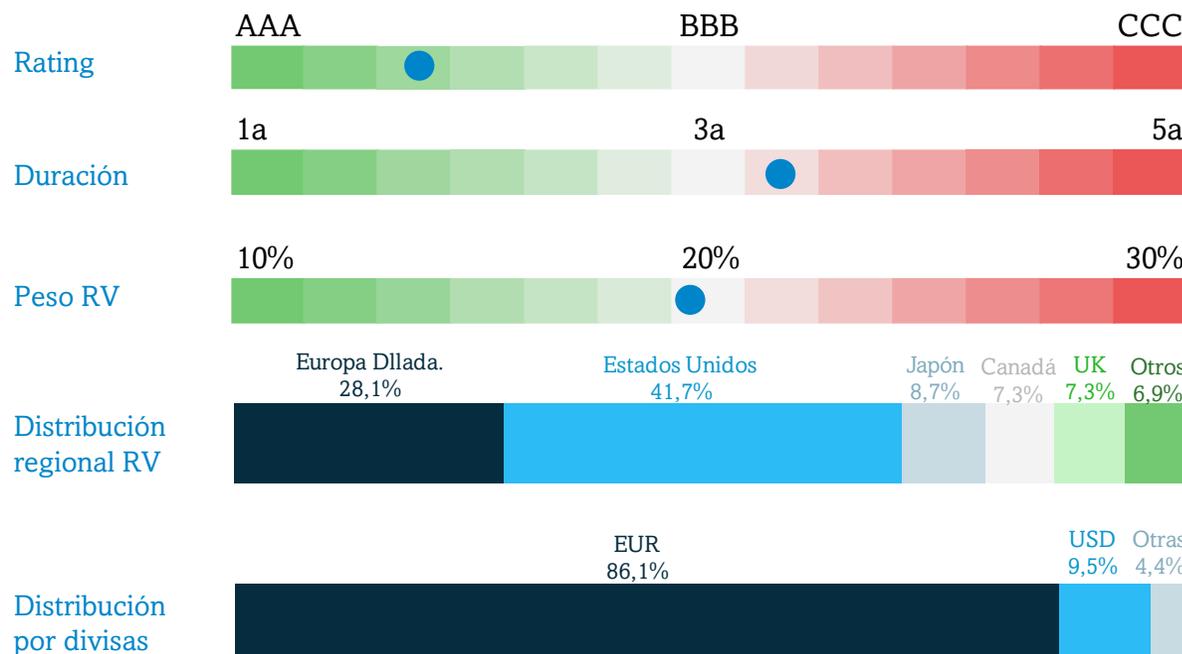
Por la parte de **renta variable**, se han deshecho posiciones en compañías de menor convicción, como **UnitedHealth, Pepsi y Caterpillar**. No obstante, la entrada de **Babcock** en cartera, junto con la **revalorización** experimentada durante el mes de mayo, ha permitido mantener la exposición a renta variable en niveles similares a los del mes anterior (19,4% frente al 19,6% de abril). Por regiones, la renta variable conserva su exposición principal a **Estados Unidos (41,7%)** y **Europa desarrollada (28,1%)**, con pesos también relevantes en Japón (8,7%), Reino Unido (7,3%) y Canadá (7,3%).

Desde el punto de vista de **divisas**, se mantiene una elevada exposición al **euro**, que representa el **86,1%** del total. En el caso del **dólar estadounidense**, su peso bruto se sitúa en torno al **10%** aunque se reduce hasta el **4% neto** gracias al uso **de derivados de cobertura**.

## Posicionamiento de la cartera

Categoría de activo	may.-25	abr.-25	Variación
Monetarios	6,4%	5,2%	1,2% ↑
Deuda Pública	20,4%	20,6%	-0,2% ↓
Renta Fija Corporativa	53,8%	54,5%	-0,7% ↓
Renta Fija Emergente	0,0%	0,0%	0,0% ↑
Renta Variable	19,4%	19,6%	-0,2% ↓
Otros	0,0%	0,0%	0,0% ↑

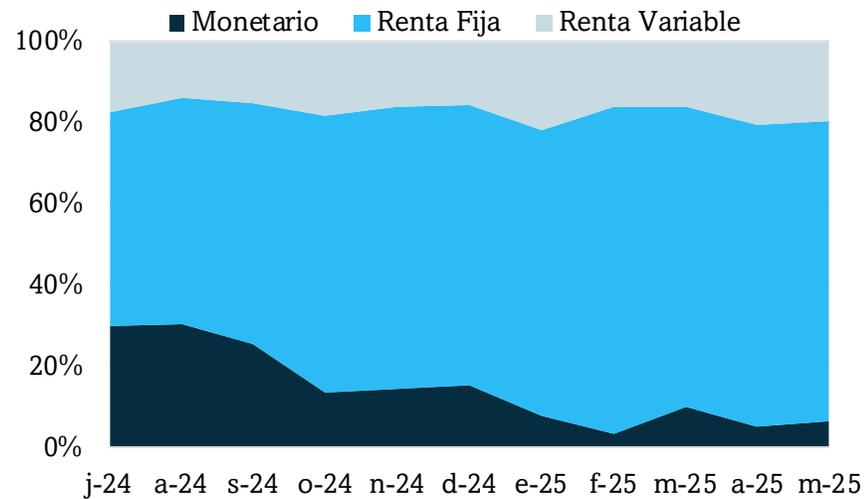
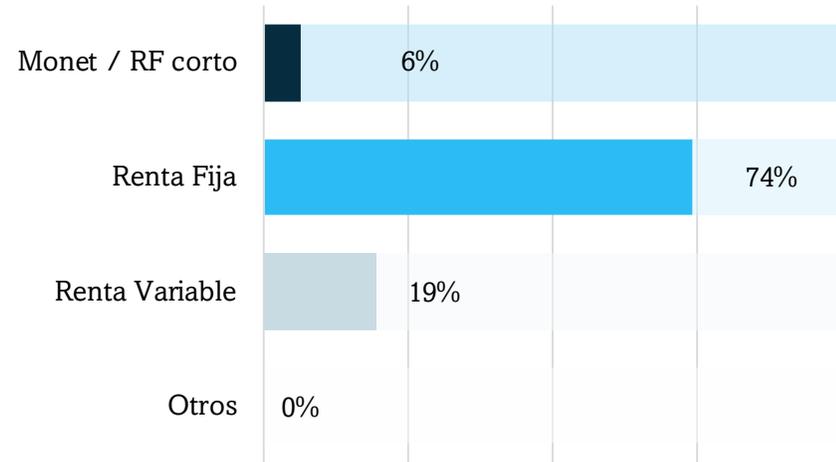
Categoría de renta fija	Peso	Rating
Deuda Pública	20,4%	AA-
Renta Fija Corporativa	53,8%	AA-
Renta Fija Emergente		
<b>Total / Media</b>	<b>74,1%</b>	<b>AA-</b>



La exposición a USD se reduce hasta el 4% con el uso de derivados de cobertura

# Inversiones globales FP: posicionamiento

## Posicionamiento actual e histórico



## Principales datos de la cartera

<b>Duración</b>	<b>3,4</b>	<b>TIR media</b>	<b>3,2</b>	<b>Rating medio</b>	<b>AA-</b>
-----------------	------------	------------------	------------	---------------------	------------

<b>PER</b>	<b>25,0</b>	<b>ROE</b>	<b>35,6</b>	<b>Rent. Div.</b>	<b>1,1</b>
------------	-------------	------------	-------------	-------------------	------------

## Principales posiciones de la cartera

Renta fija		Renta variable	
	Peso (%)		Peso (%)
1 iShares EUR Agg Bond ESG	13,6%	1 Amundi Nikkei 400	1,7%
2 Franklin Euro Green Bond	13,4%	2 Amundi MSCI EM	1,3%
3 Liquidez	6,4%	3 Microsoft	1,2%
4 RCI Banque 4,875 jun-28	5,7%	4 Bureau Veritas	0,9%
5 Credit Agricole 7.25 Perp	5,6%	5 Mastercard	0,9%
6 MetLife 3.75 dic-31	5,4%	6 Moody's	0,9%
7 BMW 3,0 ago-27	5,3%	7 Ferrari	0,9%
8 Unión Europea 3.0 dic-34	5,2%	8 Unilever	0,9%
9 Santander 3,25 Call abr-28	5,2%	9 Hermés	0,9%
10 BoA 1.776 may-27	5,1%	10 Alphabet	0,8%

## Sostenibilidad: rating medio y por pilares

Rating **ASG+**



# FP Inversiones Globales: de un vistazo

## Objetivo de inversión



## Más información y contacto

+34 915 200 100

afi-inversiones@afi.es

Marqués de Villamejor, 5  
28006 Madrid - España

## Información clave

<b>Categoría</b>	Renta Fija Mixta
<b>Lanzamiento</b>	02/07/24
<b>Patrimonio</b>	2 M.
<b>Divisa base</b>	EUR
<b>Valoración</b>	Diaria
<b>Gestora</b>	Renta 4 Pensiones S.G.F.P.
<b>Asesor</b>	Afi Inversiones Globales SGIIC SA
<b>Depositorio</b>	Renta 4 Banco SA
<b>ISIN</b>	F2238
<b>Incidencia anual de los costes</b>	Comisión de gestión: 1,30% Comisión de depósito: 0,10%
<b>Acumulación / Distribución</b>	Acumulación
<b>Web</b>	<a href="http://www.r4.com/planes-de-pensiones/planes/F2238">www.r4.com/planes-de-pensiones/planes/F2238</a>

## Cómo contratar

A través de **Renta 4 Banco:**

<https://www.r4.com/planes-de-pensiones/planes/F2238>

Informe mensual

# Afi Fondos