Junio 2025

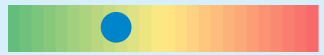
Informe mensual

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 Junio:	**+ 0,1%**	**+0,9%**	**+1,8%**	**+0,4%**
Evolución en 2025:	**+ 1,5%**	**+2,9%**	**+0,1%**	**+0,9%**

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

Entorno

Pasan las semanas desde el **"Día de la Liberación" (2 de abril)** y el **impacto sobre variables económicas está siendo menor de lo esperado**. En gran medida, porque la magnitud de los aranceles es inferior a la anunciada inicialmente gracias a los acuerdos bilaterales alcanzados en el marco de la **tregua de 90 días**. La sorpresa más favorable llega en el terreno de la inflación: en **EE.UU. ha vuelto a sorprender a la baja en mayo**, tanto la general **(repunte de una décima, hasta el 2,4%)** como la subyacente **(estable en el 2,8%)**. A pesar de ello, la **Reserva Federal decide aplazar de nuevo el recorte de tipos**, que el mercado **descuenta para después del verano.**
En contraste, **el BCE ejecuta un nuevo recorte de 25 pb, hasta el 2,0%,** y rebaja su previsión de inflación general para 2025 (2,0% desde el 2,3%), manteniendo la de crecimiento del PIB (0,9%). Por su parte, el **USD mantiene su senda de depreciación frente al EUR**, con un **retroceso adicional del 3,5% en junio**, lo que eleva la caída acumulada en el año al **12%**. En **materias primas**, el precio del **petróleo** mostró un comportamiento muy volátil durante el mes. Inicialmente reaccionó con una fuerte subida (**+15%**) tras el ataque de Israel a Irán, aunque posteriormente moderó este avance para cerrar junio con una subida más contenida (**+6%**). A pesar de este repunte mensual, su **variación interanual sigue siendo negativa (-20%)**.

Renta fija

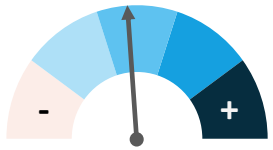
Tras el repunte de los tipos de interés de mayo, **junio se salda con una cesión generalizada**, especialmente en la **curva del USD**, con el tipo a 30 años bajando del 5,16% al 4,87%. La **curva alemana** se muestra más estable, con la **referencia a 10 años cerca del 2,5%** (+7 pb). Por su parte, la **renta fija privada mostró un comportamiento favorable**, con una nueva cesión de diferenciales, de tal forma que no sólo ha compensado todo el repunte desde los máximos del 8 de abril, sino que se encaminan a los mínimos anuales de mediados de febrero. En **deuda emergente**, los diferenciales también ceden, distanciándose cada vez más de su media histórica.

Renta variable

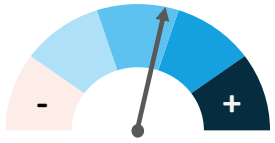
Nuevo mes con **avances significativos en las bolsas** (+4,4% MSCI ACWI; +9,1% anual), alcanzando nuevos máximos históricos. Como sucedía hasta antes de la imposición de aranceles por parte de Trump, estas subidas han sido más intensas en **EE.UU. (+5,0% S&P 500)** y especialmente destacadas en **mercados emergentes (+5,7%)**, gracias en este caso al +13,9% del Kospi coreano. En contraste, las **bolsas europeas quedaron rezagadas**, con caídas en el **Eurostoxx (-1,2%) y el Stoxx 600 (-1,3%),** perjudicadas por su menor exposición al sector tecnológico y por **descensos en sectores clave** como bancos (-0,2%), telecomunicaciones (-4,5%), alimentación (-6,3%) y retail (-6,6%), que compensaron negativamente el buen desempeño del sector energía (+5,4%).

Posicionamiento Afi

Renta Fija



Duración



Crédito

Renta Variable

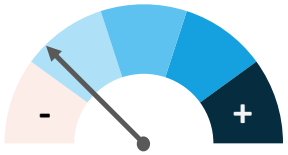
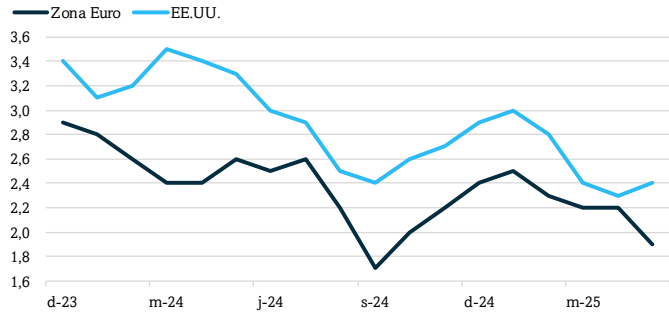


Gráfico del mes

Evolución tasa de inflación interanual (%)



Fuente: Afi, Bloomberg.

Evolución del mercado de renta fija

Renta Fija	Mes	Año	2024
Alemania	-0,4%	-0,6%	0,5%
España	-0,2%	0,8%	3,3%
EE.UU.	1,3%	3,8%	0,5%
Corp. grado inversión	0,3%	1,8%	4,7%
Corp. grado especulativo	0,5%	2,7%	8,6%
Emergente	1,4%	6,9%	2,2%

Evolución del mercado de renta variable y divisas

Bolsas	Mes	Año	2024
Euro (Eurostoxx 50)	-1,2%	8,3%	8,3%
Europa (STOXX 600)	-1,3%	6,6%	6,0%
Estados Unidos (S&P 500)	5,0%	5,5%	23,3%
Mundo (MSCI ACWI)	4,4%	9,1%	15,7%
Desarrollados (MSCI WORLD)	4,2%	8,6%	17,0%
Emergentes (MSCI EM)	5,7%	13,7%	5,1%

Divisas	Mes	Año	2024
EUR (Global)	2,0%	5,6%	-1,8%
USD (Global)	-2,5%	-10,7%	7,1%

Junio 2025

Afi Renta Fija

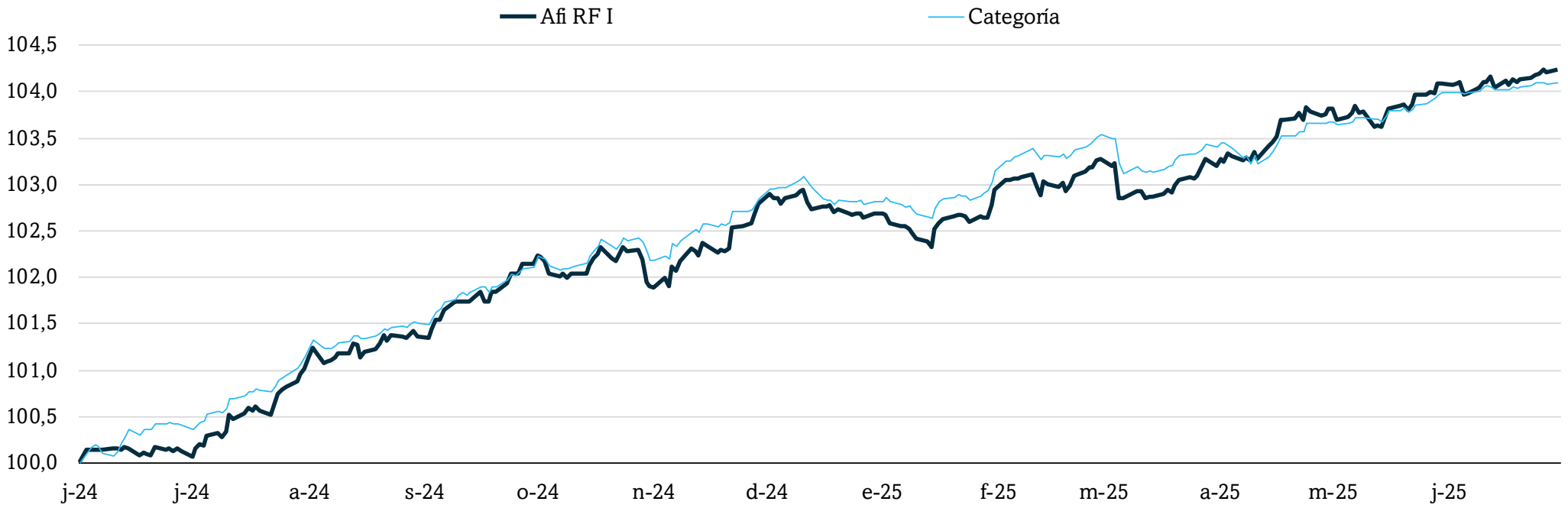
Preservación de capital

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	Año Cat.
2025	0,3%	0,3%	-0,1%	0,6%	0,3%	0,1%							**1,5%**	**1,2%**

	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 junio, la exposición de la cartera a renta fija corporativa con grado de inversión se ha reducido ligeramente hasta el 79,2% del total (frente al 81,7% en mayo), a favor de los activos monetarios que incrementan su exposición hasta el 8,2%. La estrategia continúa centrada en **emisores de elevada calidad crediticia (calificación media de BBB+)** con una exposición reducida a subordinación (2,2%) y sin exposición al segmento high yield.

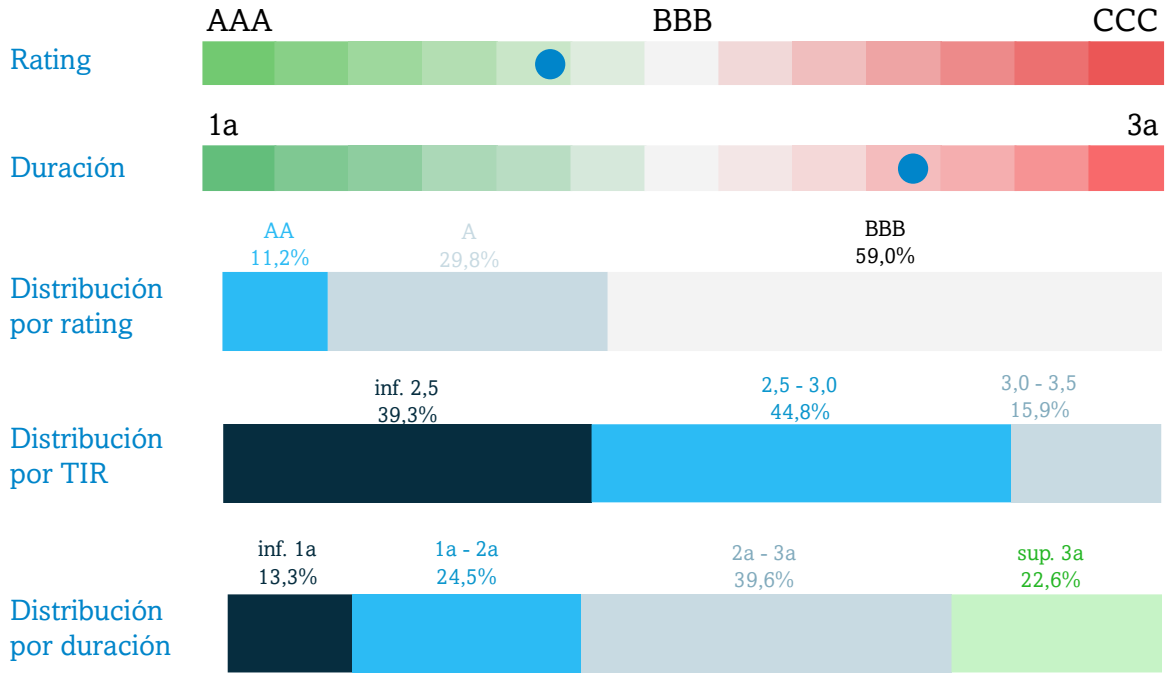
Entre las operaciones destacadas del mes, se han incorporado nuevas emisiones investment grade a la cartera. En concreto, se han añadido bonos de **Amadeus y Babcock**, mientras que se ha reforzado la posición en **Booking Holdings**. Como resultado, la **TIR media** de la cartera se sitúa en el **2,6%**, con un **cupón medio del 2,2%** y un **diferencial de crédito (spread) de 47 puntos básicos**.

En cuanto al perfil de vencimientos, la cartera mantiene un **plazo medio de 3,5 años** y una **duración** media de **2,3 años**. A nivel geográfico**, Francia (29,4%)** se consolida como la principal región en cartera, seguida **de Estados Unidos (12,0%), España (10,1%) y Alemania (9,9%),** con exposiciones adicionales relevantes en Países Bajos (9,6%) e Italia (7,7%).

Posicionamiento de la cartera

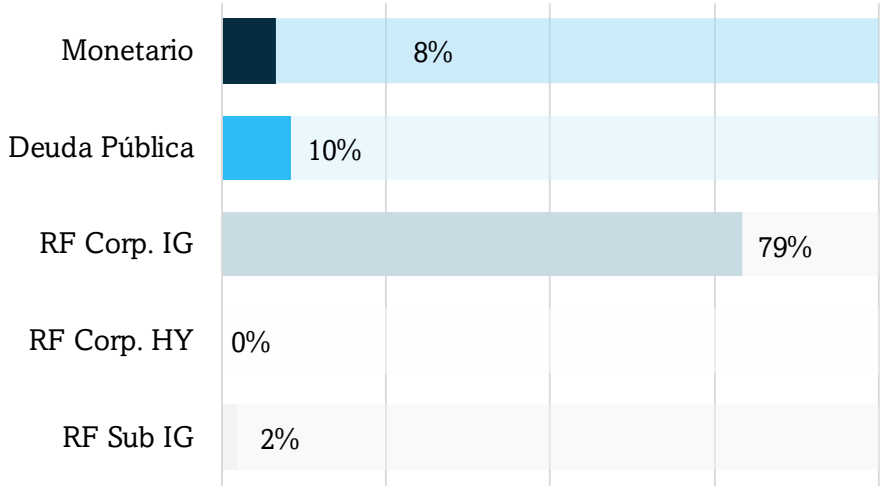
Categoría de activo	jun.-25	may.-25	Variación	
Monetario	8,2%	3,9%	4,3%	↑
Deuda Pública	10,4%	11,9%	-1,5%	↓
RF Corp. IG	79,2%	81,7%	-2,4%	↓
RF Corp. HY	0,0%	0,0%	0,0%	-
RF Sub IG	2,2%	2,5%	-0,3%	↓

Categoría de renta fija	Peso	Rating
Monetario	8,2%	n.a.
Deuda Pública	10,4%	AA-
RF Corp. IG	79,2%	BBB+
RF Corp. HY	0,0%	n.a.
RF Sub IG	2,2%	BBB+
Total / Media	**100,0%**	**BBB+**



Afi Renta Fija: posicionamiento

Posicionamiento actual



Principales posiciones de la cartera

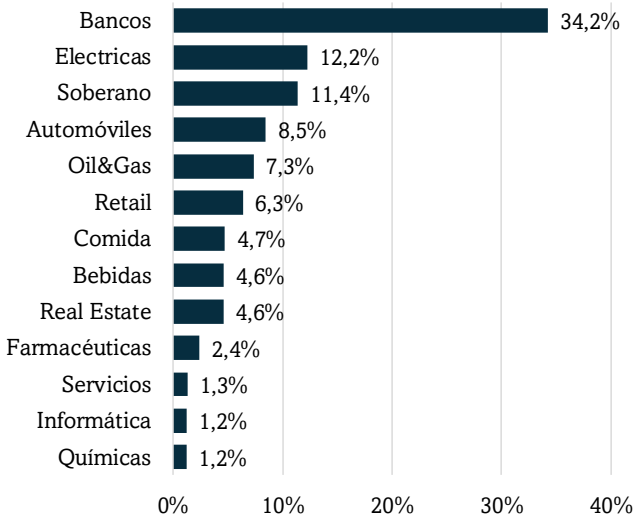
Activo	Peso
BOOKING HOLDINGS 4.25 15/05/29	4,7%
PANDORA A/S 4.5 10/04/2028 EUR	4,7%
FRANCE (GOVT OF) 2.50 24/09/2027 EUR	4,6%
EUROPEAN UNION 2.625 04/07/28	4,6%
ENI SPA 4.30 10/02/2028	3,6%
ELECTRICITE DE FRANCE 3.75 06/05/2027	3,4%
JP MORGAN CHASE 3.674 06/06/2028 EUR	3,4%
DEUTSCHE BANK AG 3.25 24/05/28	3,4%
ING GROEP NV 1.25 16/02/2027	3,3%
BABCOCK INTL GROUP 1.375 09/13/27 EUR	3,3%

País	Peso (%)
1 Francia	29,4%
2 EEUU	12,0%
3 España	12,0%
4 Alemania	9,9%
5 Paises Bajos	9,6%
6 Italia	7,7%
7 Dinamarca	5,1%
8 Supranacional	5,0%
9 Reino Unido	3,4%
10 Finlandia	2,2%

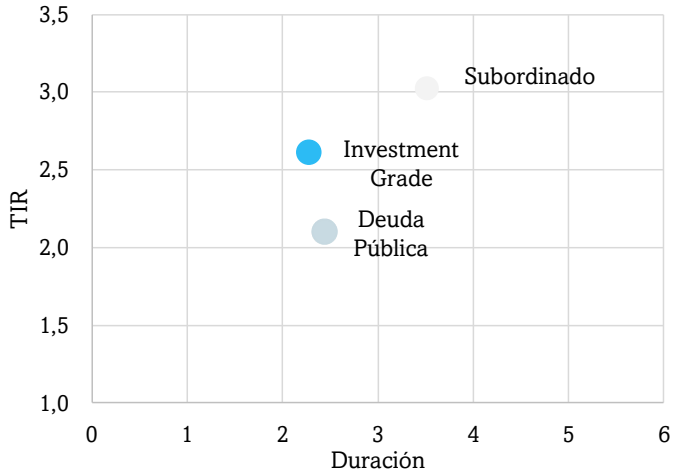
Principales datos de la cartera

Duración	**2,3**	**TIR media**	**2,6**	**Rating medio**	**BBB+**
Plazo	**3,5**	**Cupón**	**2,2**	**Spread**	**47 pb**

Distribución sectorial

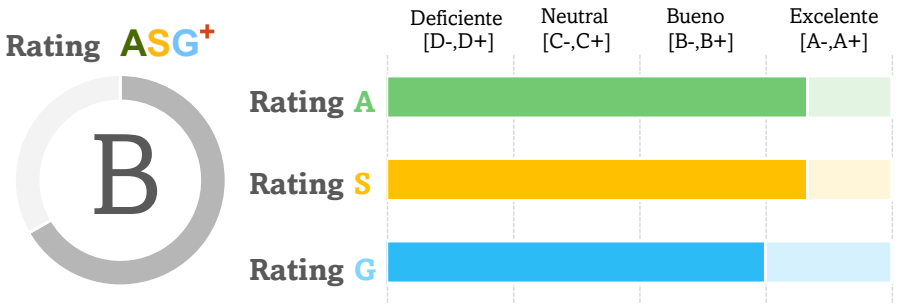


Duración y TIR

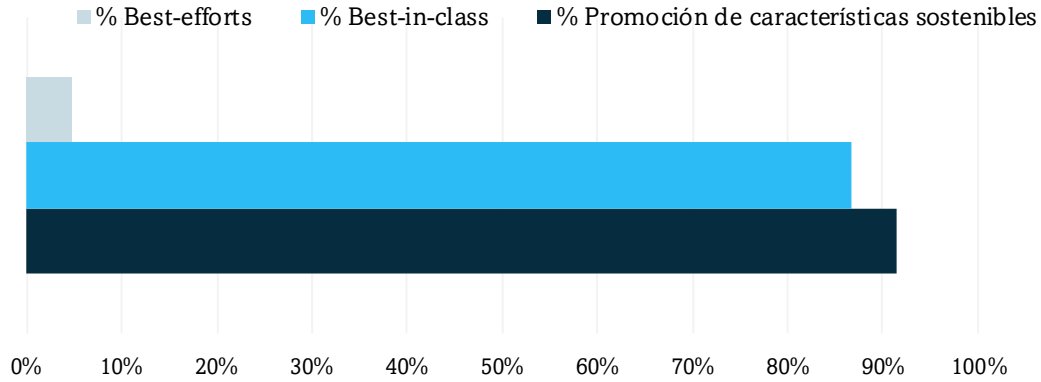


Afi Renta Fija: sostenibilidad

Promoción de características sostenibles



Distribución de la cartera



Exclusiones y PIAs

Armamento controvertido:
0% exposición

Consideración de PIAs

Porcentaje de inversiones sostenibles en cartera (SFDR)

% **Inversión Sostenible**	**35,6%**
% con **objetivo social**	0,0%
% con **objetivo medioambiental**	35,6%
% alineada con **Taxonomía**	0,0%

Afi Renta Fija: 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 activa en duración y crédito

- Nuestras mejores ideas de inversión en renta fija
- Control activo del riesgo de crédito y duración

Preservación

Cartera de calidad y filosofía de rentas

- Elevada calidad crediticia y baja duración
- Búsqueda de rendimiento estable

Información clave

Categoría,3	Renta Fija EUR
Lanzamiento	17/05/2024
Patrimonio	8,9 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

Junio 2025

Afi Global

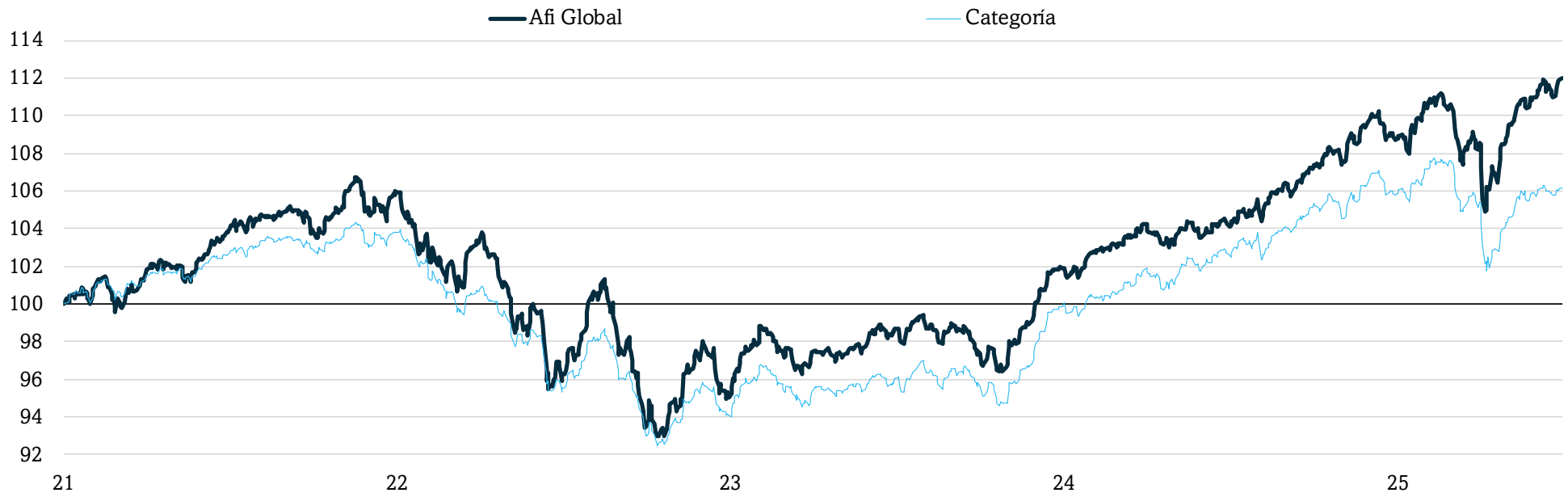
Gestión equilibrada

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%	2,0%	0,9%							**2,9%**	**0,3%**

	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?

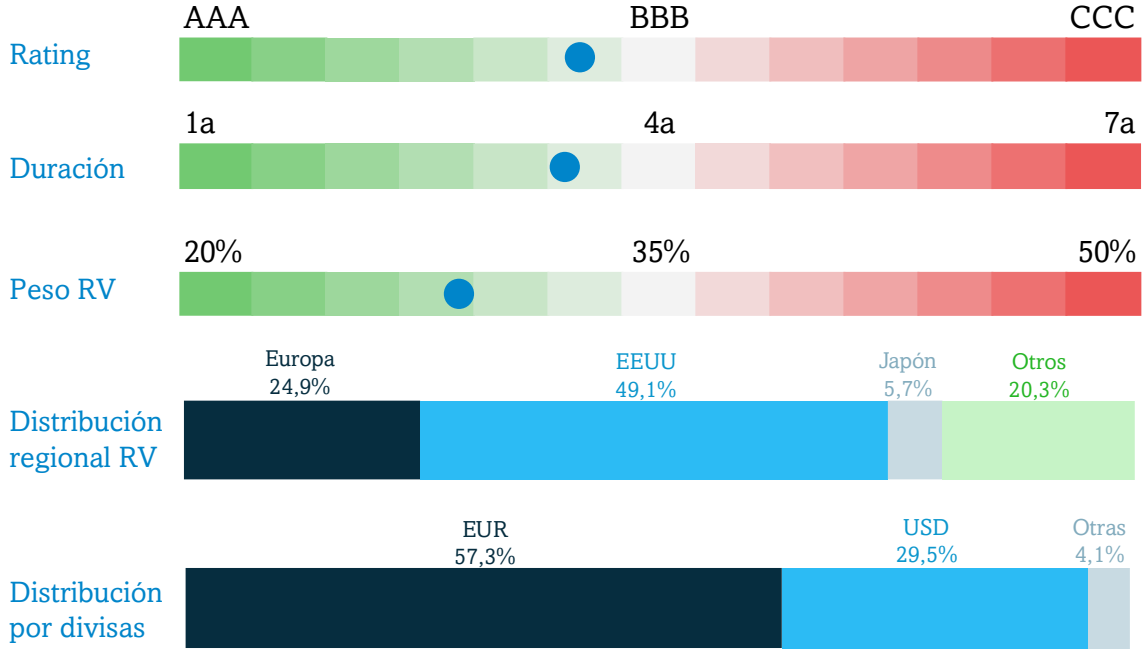
Gestión del fondo en el último mes

En junio, se ha **incrementado la infraponderación en renta variable** hasta el 28,4%, desde el 30,2% anterior, a favor de otros activos como monetarios, **cuyo peso pasa del 1,3% al 5%.** Además, otros **activos diversificadores** ganan peso durante el mes con la **entrada de plata (vía ETC) en cartera**. Por otra parte, la **renta fija corporativa disminuye su exposición** hasta el 44,3%, desde el 47,3% anterior, mientras que tanto la deuda pública como la renta fija emergente permanecen estables, con pesos del 15,5% y del 1,2%, respectivamente.
La **cartera de renta fija** mantiene un rating crediticio medio de **A-**, con una **duración de 3,6 años y una TIR del 3,7%.**
Durante el mes, se han cerrado posiciones en renta variable, destacando las **salidas de Caterpillar, Finaccess Compromiso Social y renta variable temática**. Estas, se han compensado parcialmente mediante nuevas incorporaciones, destacando la entrada de **Atalaya Mining**. Como resultado, la exposición al dólar estadounidense se mantiene estable en torno al 57%, reduciéndose hasta un 6% neto de coberturas. A **nivel geográfico**, la renta variable continúa concentrada principalmente en **Estados Unidos (49,1%) y Europa (24,9%),** con posiciones adicionales **en Japón (5,7%) y otras regiones (20,3%),** incrementándose ligeramente respecto al mes anterior.

Posicionamiento de la cartera

Categoría de activo	jun.-25	may.-25	Variación
Monetarios	5,0%	1,3%	3,7%
Deuda Pública	15,5%	15,5%	-0,1%
Renta Fija Corporativa	44,3%	47,3%	-3,1%
Renta Fija Emergente	1,2%	1,2%	0,0%
Renta Variable	28,4%	30,2%	-1,8%
Otros	2,7%	1,8%	0,9%

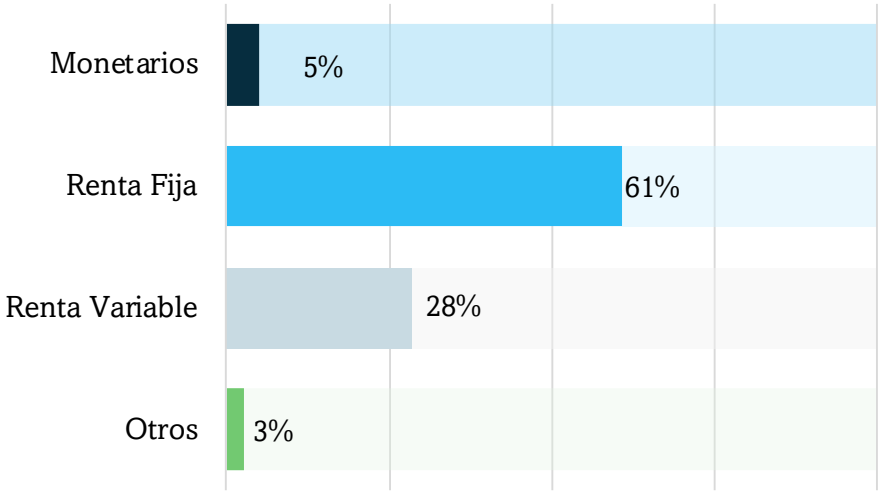
Categoría de renta fija	Peso	Rating
Deuda Pública	15,5%	AA
Renta Fija Corporativa	44,3%	BBB+
Renta Fija Emergente	1,2%	BBB-
Total / Media	**60,9%**	**A-**

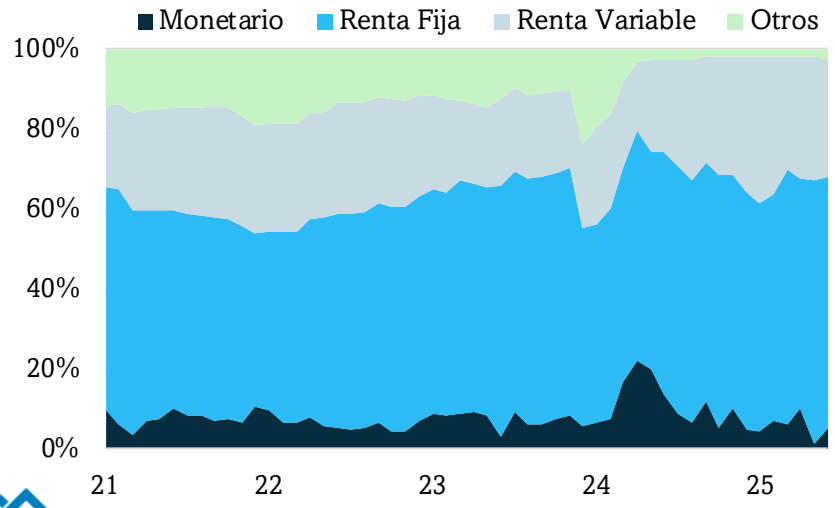


La exposición a USD se reduce hasta el 6% con el uso de derivados de cobertura

Afi Global: posicionamiento

Posicionamiento actual e histórico





Principales datos de la cartera

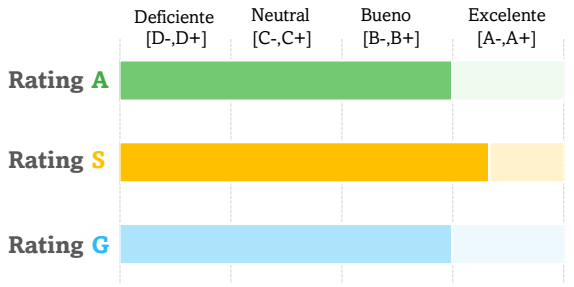
Duración	**3,6**	**TIR media**	**3,7**	**Rating medio**	**A-**
PER	**35,4**	**ROE**	**30,1**	**Rent. Div.**	**1,1**

Principales posiciones de la cartera

	Renta Fija	Peso (%)
1	Liquidez	5,0%
2	E.On 3,125 mar-30	2,6%
3	Italia 1,35 abr-30	1,9%
4	Estados Unidos 3,875 ago-34	1,9%
5	España 0,5 oct-31	1,8%
6	Unión Europea 1,00 jul-32	1,6%
7	H&M 4,875 oct-31	1,6%
8	Saint Gobain 3,5 ene-29	1,5%
9	Pandora 3,875 may-30	1,5%
10	Sabadell CoCo Call may-31	1,5%

	Renta variable	Peso (%)
1	WisdomTree Physical Gold	1,8%
2	Alphabet	1,7%
3	Microsoft	1,7%
4	Amazon	1,5%
5	Babcock	1,3%
6	Mastercard	1,3%
7	Bank of America	1,2%
8	Meta	1,2%
9	Visa	1,1%
10	iShares MSCI Latin America	0,9%

Sostenibilidad: rating medio y por pilares



Afi Global: 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	Global
Lanzamiento	02/04/1998
Patrimonio	28,2 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

Junio 2025

Afi Alpha Quant

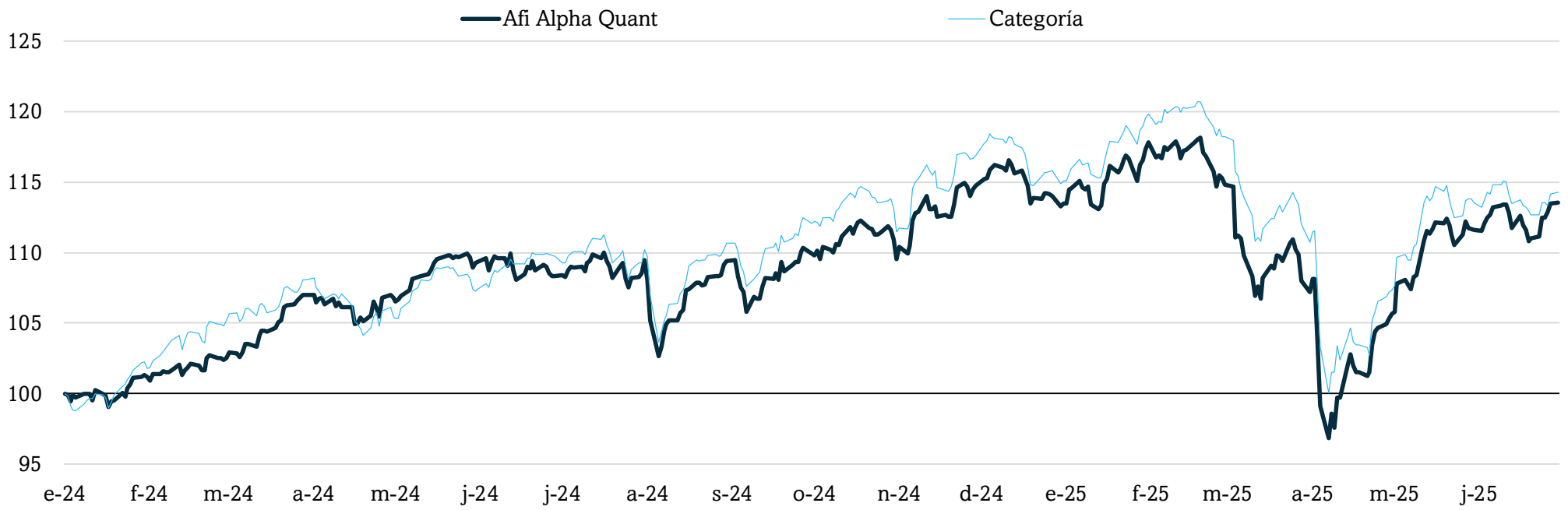
Rentabilidad a largo plazo

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%	-1,4%	5,6%	1,8%							**0,1%**	**-0,7%**

	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?

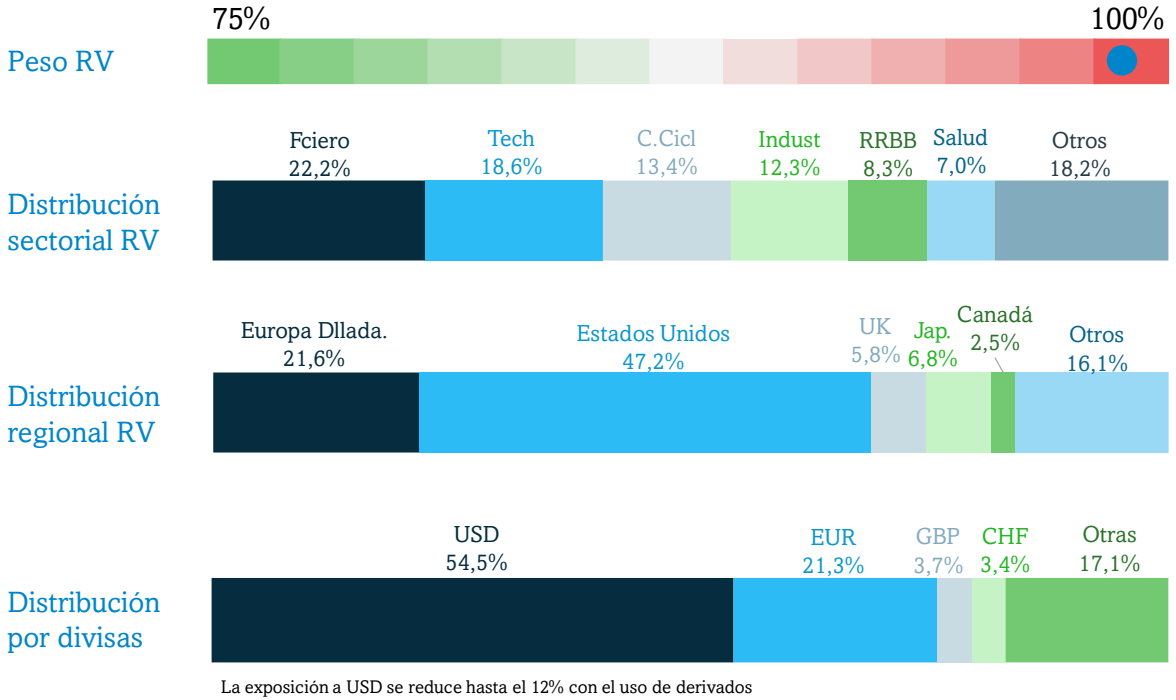
Gestión del fondo en el último mes

En junio, la cartera ha reducido de forma significativa su exposición a **renta variable europea, que pasa del 35,0% al 26,2% (-8,8pp),** mientras que se incrementa el peso de la renta variable estadounidense hasta el 45,0% (+3,6pp) y de otras regiones, **que alcanzan el 24,1% (+6,1pp)**. En términos de estilo, la cartera mantiene una distribución equilibrada, con un peso del **40% en estrategias blend, 34% en growth y 23% en value**. En cuanto al **tamaño de las compañías**, la exposición se concentra principalmente en **grandes capitalizaciones (70%), seguida de medianas (20%) y pequeñas (7%).** Desde el punto de vista fundamental, la cartera presenta un **PER de 26,8x, un PB de 4,0x**, una **rentabilidad por dividendo del 1,0% y un margen neto del 7,8%.** El endeudamiento se mantiene **contenido en 0,6x (DN/EBITDA) y el ROE medio alcanza el 12,8%.**
Durante el mes, se ha aumentado la exposición a Latinoamérica mediante la entrada directa en **Nu Holdings y MercadoLibre,** así como a través de **ETF**. Del mismo modo, se ha incrementado la posición en metales preciosos a través de la incorporación de **plata mediante ETC y un ETF centrado en mineras de oro**. También se ha elevado la exposición a **compañías estadounidenses de elevada calidad y fuerte revalorización** reciente mediante **ETFs**, en detrimento de otras estrategias más centradas en Europa.

Posicionamiento de la cartera

Categoría de activo	jun.-25	may.-25	Variación
Liquidez	4,7%	5,6%	-0,9%
RV Europa	26,2%	35,0%	-8,8%
RV EEUU	45,0%	41,4%	3,6%
RV Otros	24,1%	18,0%	6,1%

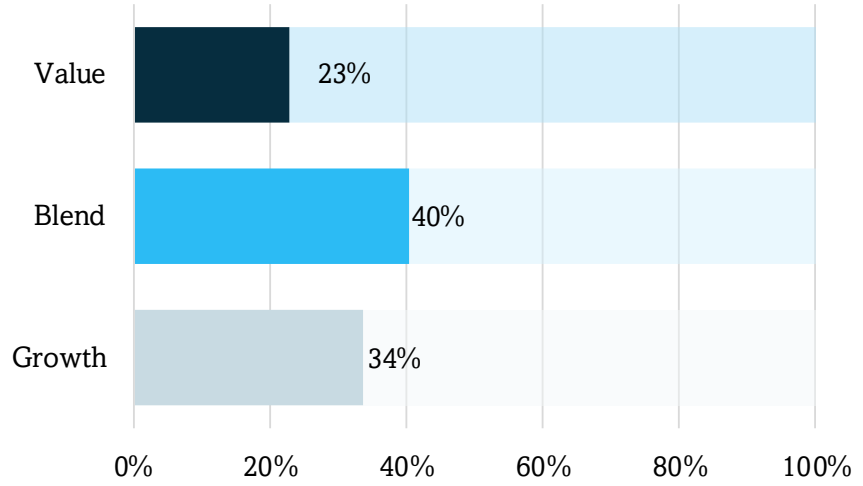
Sectores RV	jun.-25	may.-25	Variación
Financiero	22,2%	22,8%	-0,6%
Tecnología	18,6%	19,0%	-0,4%
C. Cíclico	13,4%	13,8%	-0,4%
Industria	12,3%	13,7%	-1,4%
RR.BB.	8,3%	8,3%	-0,1%
Salud	7,0%	7,5%	-0,5%
Otros	18,2%	14,8%	3,4%
Total	**100,0%**	**100,0%**	**0,0%**

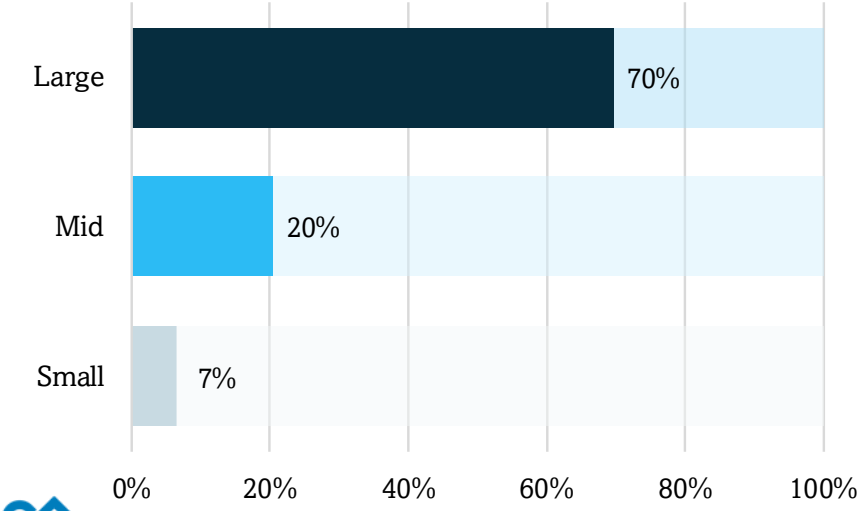


La exposición a USD se reduce hasta el 12% con el uso de derivados

Afi Alpha Quant : posicionamiento

Posicionamiento actual





Principales datos de la cartera

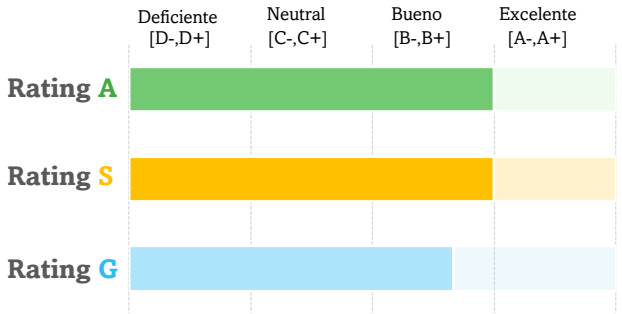
PER	26,8	PB	4,0	ROE	12,8
DN/EBITDA	0,6	Mg Neto	7,8	Rent. Div.	1,0

Principales posiciones de la cartera

	Fondos /ETFs/ETCs	Peso (%)
1	BNP Paribas Easy ESG Quality Europe	3,0%
2	iShares MSCI Japan ESG	2,9%
3	UBS ETF Factor Quality	2,7%
4	SPDR S&P 500 ESG Leaders	2,6%
5	Invesco S&P500 Momentum	2,6%
6	Ishares Latin America	2,4%
7	UBS MSCI USA Low Volatility	2,3%
8	iShares S&P 500 Minimum Volatility	2,2%
9	UBS Euro Stoxx 50 ESG	2,2%
10	Xtrackers MSCI Emerging Markets ESG	2,1%

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

Junio 2025

FP Inversiones Globales

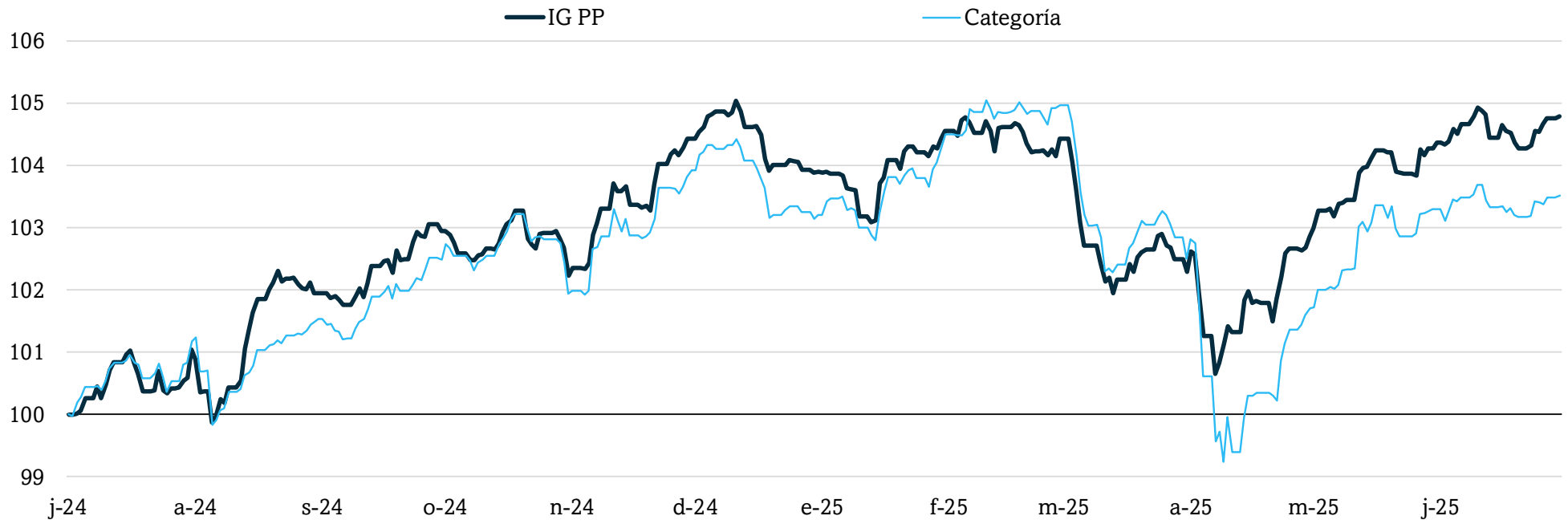
Invirtiendo en futuro

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%	0,6%	1,5%	0,4%							**0,9%**	**0,3%**

	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?

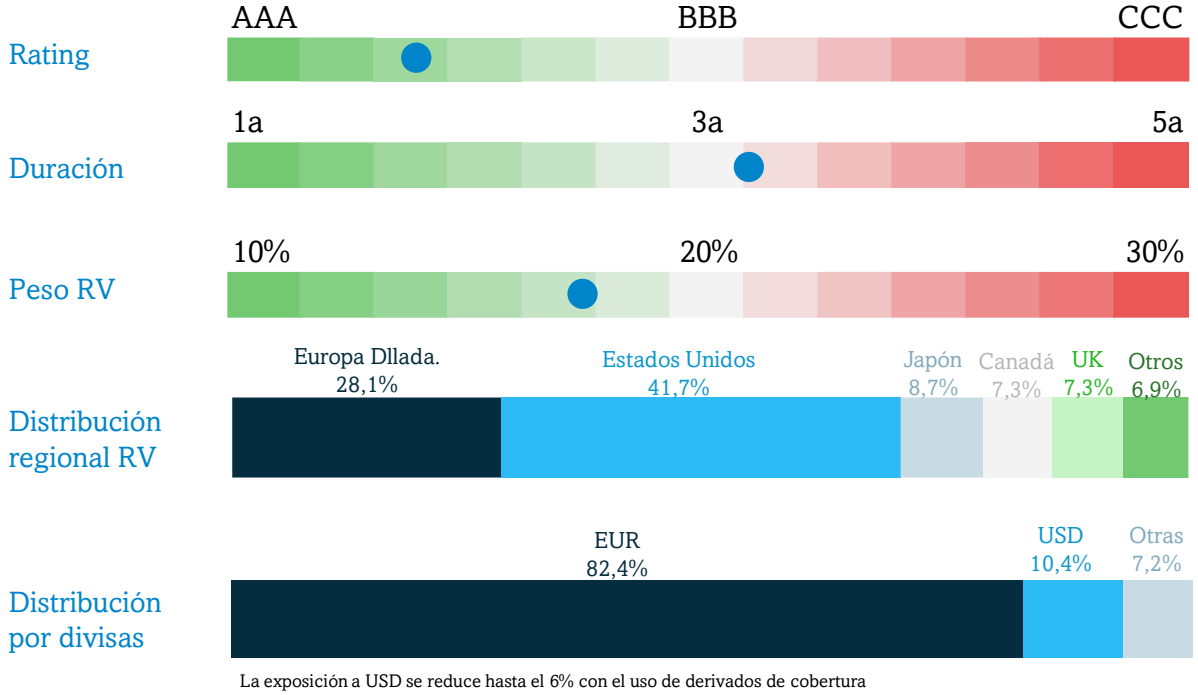
Gestión del fondo en el último mes

En junio, la cartera ha incrementado de forma significativa su exposición a **renta fija corporativa, que alcanza el 64,2% del total (+9,7pp),** en detrimento de otros activos como la **deuda pública**, que se reduce hasta el **10,5%**. Este cambio en el posicionamiento del fondo responde al uso de **nuevas entradas de liquidez** para incorporar **renta fija en directo**, en lugar de mantener la exposición a través de ETFs.
Se han realizado compras en deuda corporativa de emisores como **RCI Banque, Booking, ASML, FCC Servicios de Mediambiente, Pandora y Bosch**, así como en bonos soberanos de **Francia e Italia**. Además, se ha añadido una posición táctica en el **Gilt a 30 años (1,3% del fondo)** y se ha iniciado una posición en **oro** a través de ETCs (1,7%).
Como resultado, la calidad **crediticia media se sitúa en A-, con una duración de 3,1 años y una TIR del 3,1%.** La exposición a **renta variable se reduce hasta el 17,4% (-2,3pp),** centrada en **Estados Unidos (41,7%) y Europa desarrollada (28,1%),** con posiciones adicionales en Japón (8,7%), Reino Unido (7,3%) y Canadá (7,3%). A nivel de divisa, el euro representa el 82,4% del total, y el dólar se reduce hasta el 6% neto tras coberturas.

Posicionamiento de la cartera

Categoría de activo	jun.-25	may.-25	Variación
Monetarios	6,3%	6,4%	1,1%
Deuda Pública	10,5%	20,6%	-10,1%
Renta Fija Corporativa	64,2%	53,8%	9,7%
Renta Fija Emergente	0,0%	0,0%	0,0%
Renta Variable	17,4%	19,4%	-2,2%
Otros	1,7%	0,0%	1,7%

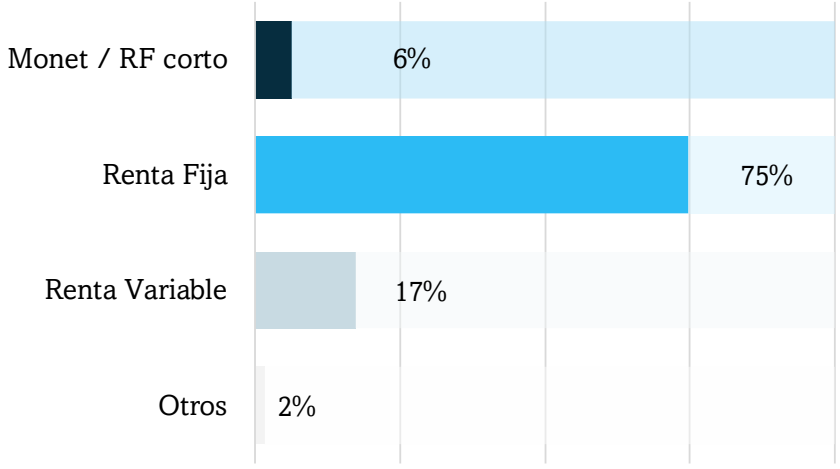
Categoría de renta fija	Peso	Rating
Deuda Pública	10,5%	AA-
Renta Fija Corporativa	64,2%	A-
Renta Fija Emergente	0,0%	n.a
Total / Media	**74,7%**	**A-**

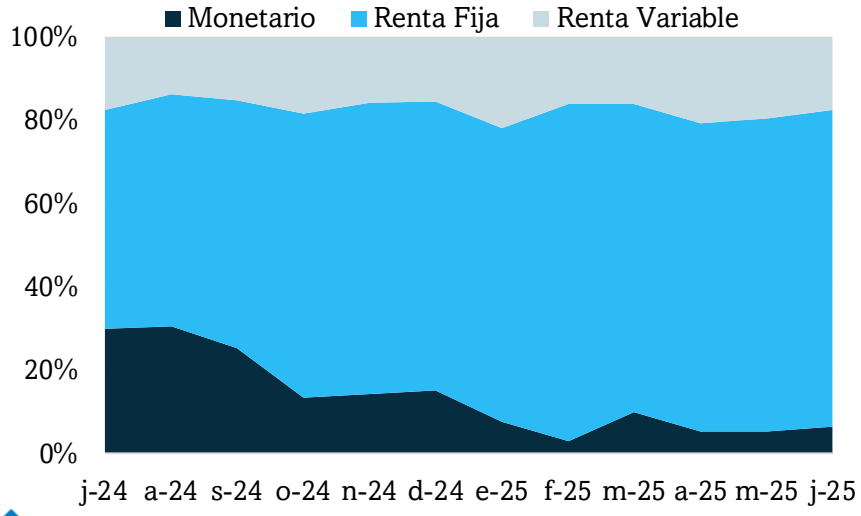


La exposición a USD se reduce hasta el 6% con el uso de derivados de cobertura

Inversiones globales FP: posicionamiento

Posicionamiento actual e histórico





Principales datos de la cartera

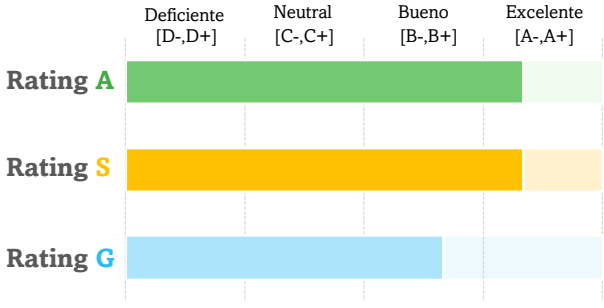
Duración	**3,1**	**TIR media**	**3,1**	**Rating medio**	**A-**
PER	**25,0**	**ROE**	**35,9**	**Rent. Div.**	**1,2**

Principales posiciones de la cartera

	Renta fija	Peso (%)
1	Liquidez	6,3%
2	FCC Servicios Mediambiente oct-29	4,9%
3	Credit Agricole PERP	4,9%
4	Renault 4,875 jun-28	4,8%
5	Booking 4,25 may-29	4,8%
6	Met Life 3,75 dic-31	4,7%
7	Bosch jun-30	4,7%
8	Pandora 3,875 may-30	4,7%
9	Amadeus 3,375 mar-30	4,6%
10	Santander 3,25 abril-29	4,6%

	Renta variable	Peso (%)
1	Wisdomtree Physical Gold	1,7%
2	Amundi Nikkei 400	1,4%
3	Amundi MSCI EM	1,2%
4	Microsoft	1,1%
5	Meta	0,8%
6	Amazon	0,8%
7	Cameco	0,8%
8	Moody's	0,8%
9	Bureau Veritas	0,8%
10	Mastercard	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	2,2 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