

Agosto 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
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 agosto:	+ 0,1%	+ 0,7%	+ 1,4%	+ 0,2%
Evolución en 2025:	+ 1,8%	+ 3,9%	+ 1,9%	+ 1,2%



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

Entorno

En agosto se mantuvieron varios **focos de incertidumbre** geoestratégica. La **cumbre** del día 15 entre **Trump y Putin** en Alaska no logró cerrar un alto al fuego ni un acuerdo de resolución entre Rusia y Ucrania. Respecto a los **aranceles**, se han cerrado acuerdos sin ninguna lógica económica. **Brasil e India** soportan un arancel del **50%**, **China** logró otra prórroga con un arancel del **30%**, **Reino Unido** soporta un **10%** y en el caso de **Europa y Japón** la cifra asciende al **15%**. Otro de los focos de atención ha sido el anuncio por parte del primer ministro francés, Bayrou, de someter a su gobierno a una **moción de confianza el 8 de septiembre** ante la disputa por el plan presupuestario de 2026. La reacción del mercado ha sido una **ampliación de la prima de riesgo en Francia**, de 12 pb, hasta 78 pb, que apenas ha contagiado al resto de emisores periféricos (España, +2 pb e Italia +3 pb). Respecto a las decisiones de **política monetaria**, la Fed, tras las declaraciones de Powell en **Jackson Hole**, apunta a un **recorte de 25 pb** en su próxima reunión del 17 de septiembre. En sentido contrario, el **BCE no muestra intención de volver a rebajar tipos** (la última vez fue en junio, tras ocho recortes consecutivos por un total de 200 pb). En este contexto, la **renta variable** global volvió a marcar **máximos** (+1,8% el MSCI ACWI en el mes, +13,1% en 2025). Asimismo, **el oro y la plata** recuperan de nuevo la **tendencia alcista** (+4,4% y +6,5%, respectivamente), mientras el **dólar se deprecia** un **2,2%** en agosto, acumulando ya una caída del **10% en lo que va de año**.

Renta Fija

La **pendiente de la curva en EE.UU.** volvió a **repuntar**, con un descenso de 32 pb en el tramo a dos años (hasta el 3,65%) y un ligero aumento de 3 pb en el 30 años (hasta el 4,97%). En **Alemania** se observó un movimiento similar, aunque **más moderado** (-2 pb en el dos años, hasta el 1,93%, y +14 pb en el 30 años, hasta el 3,32%). La **renta fija corporativa** permaneció estable, con diferenciales en zona de mínimos anuales. Por su parte, la **renta fija emergente** presentó una evolución positiva en el mes, con las primas de riesgo situándose claramente por debajo de su media histórica.

Renta Variable

Nuevo avance de las bolsas en agosto (**+2,5% MSCI World**), con mejor comportamiento de **EE. UU. (+1,9% S&P 500)** y de los **mercados emergentes (+1,2% MSCI Emerging)**, apoyados por la fuerte subida de **China (+10,3% en agosto; +14,3% en 2025, CSI 300)** tras las medidas de estímulo al sector inmobiliario. Entre los desarrollados, el **Eurostoxx 50** avanzó un **+0,6%**, mientras que en España el **Ibex 35** repuntó un **+3,3%**, impulsado, en gran medida, por los grandes bancos y otros valores con una elevada revalorización en el último mes pertenecientes al sector energético e industrial.

Posicionamiento Afi

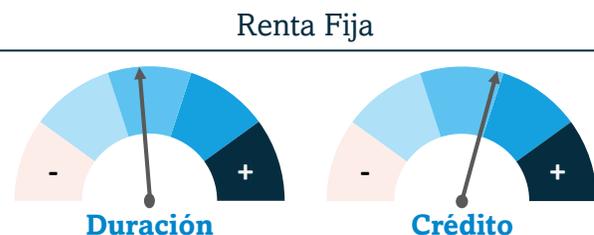


Gráfico del mes

Evolución pendiente 2-30 años



Fuente: Afi, Bloomberg.

Evolución de los mercados de deuda

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

Evolución de las principales bolsas y divisas

Bolsas	Mes	Año	2024
Euro (Eurostoxx 50)	0,6%	9,3%	8,3%
Europa (STOXX 600)	0,7%	8,4%	6,0%
Estados Unidos (S&P 500)	1,9%	9,8%	23,3%
Mundo (MSCI ACWI)	2,4%	13,1%	15,7%
Desarrollados (MSCI WORLD)	2,5%	12,7%	17,0%
Emergentes (MSCI EM)	1,2%	17,0%	5,1%

Divisas	Mes	Año	2024
EUR (Global)	0,7%	5,5%	-1,8%
USD (Global)	-2,2%	-9,9%	7,1%

Agosto 2025

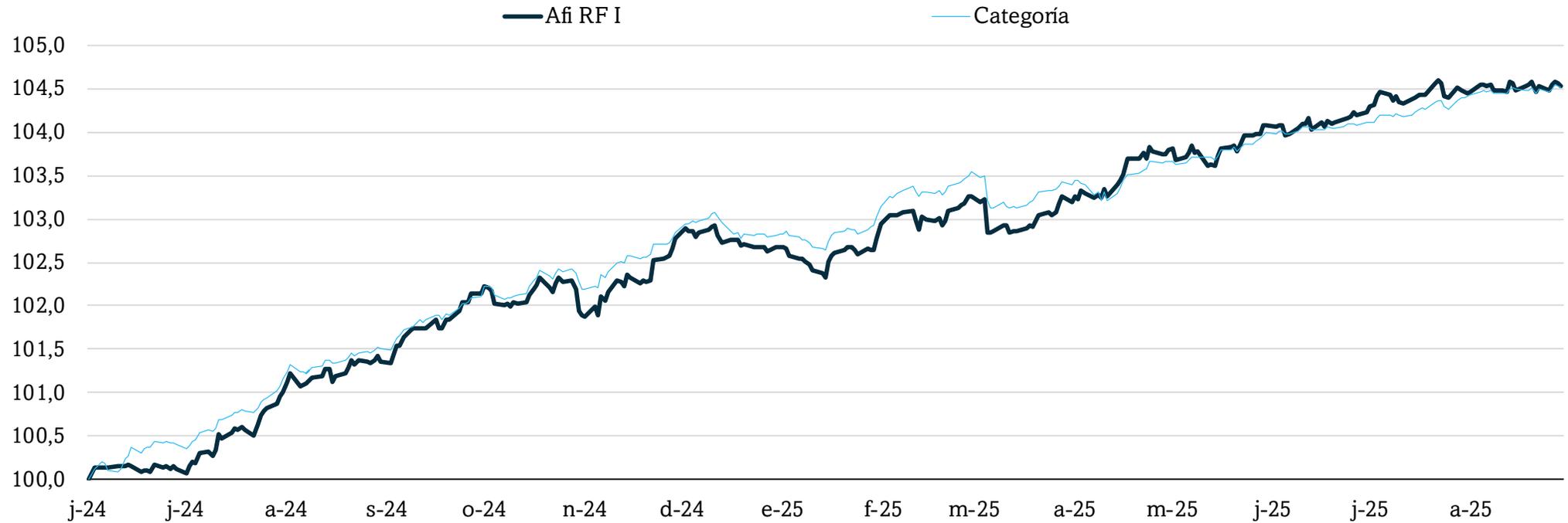
Afi Renta Fija

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%	0,1%	0,2%	0,1%					1,8%	1,3%	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

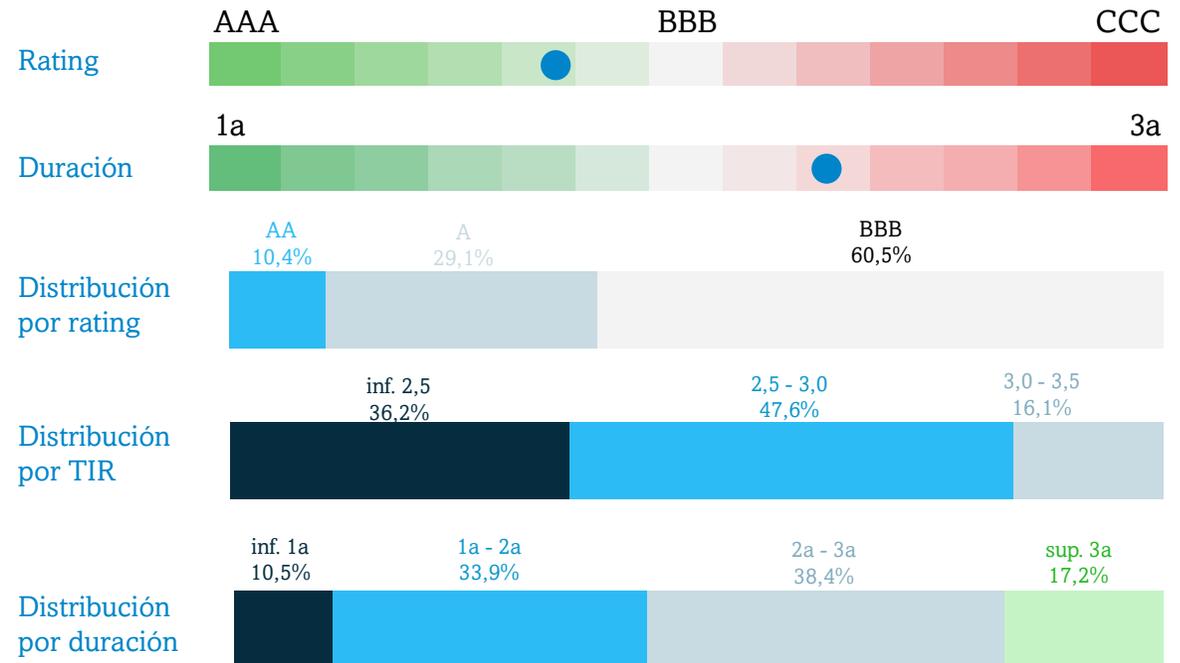
En agosto, la exposición de la cartera a **renta fija corporativa con grado de inversión se ha incrementado hasta representar el 86,3% del total**, en detrimento de los activos monetarios, cuyo peso ha disminuido hasta el 1,2%, desde el 3,4% en julio. La estrategia continúa centrada en **emisores de elevada calidad crediticia**, con una **calificación media de A-** y una exposición limitada a la **subordinación**, que se sitúa en un **2,2%**, sin incluir exposición al segmento **high yield**.

En cuanto al perfil de vencimientos, la cartera presenta un **plazo medio de 2,7 años** y una **duración media de 2,2 años**, distribuida de forma equilibrada entre emisiones con duración inferior a 2 años (44,4%) y aquellas con una duración superior a este umbral (55,6%). La **distribución sectorial** continúa siendo diversificada, con una presencia predominante en **banca (21,3%)**, **servicios (11,8%)**, **eléctricas (11,3%)**, **deuda pública (10,5%)** y **automóviles (9,0%)**. Entre los emisores más representativos destacan **Booking Holdings (4,7%)**, **Pandora (4,7%)** y **deuda pública de Francia (4,6%)** y **Unión Europea (4,5%)**, todos con vencimientos entre 2027 y 2029 y **elevada calidad crediticia**.

Posicionamiento de la cartera

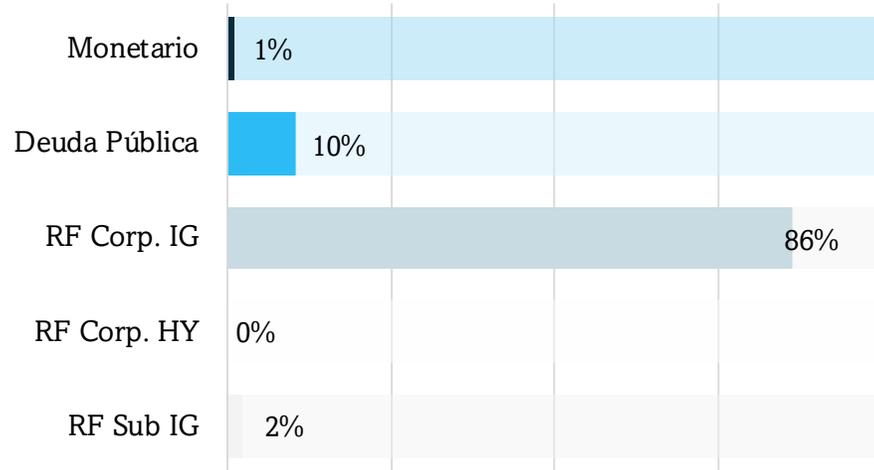
Categoría de activo	ago.-25	jul.-25	Variación
Monetario	1,2%	3,4%	-2,3% ↓
Deuda Pública	10,4%	10,4%	0,0% ↓
RF Corp. IG	86,3%	84,0%	2,3% ↑
RF Corp. HY	0,0%	0,0%	0,0% -
RF Sub IG	2,2%	2,2%	0,0% ↓

Categoría de renta fija	Peso	Rating
Monetario	1,2%	n.a.
Deuda Pública	10,4%	AA-
RF Corp. IG	86,3%	BBB+
RF Corp. HY	0,0%	n.a.
RF Sub IG	2,2%	BBB+
Total / Media	100,0%	A-



Afi Renta Fija: posicionamiento

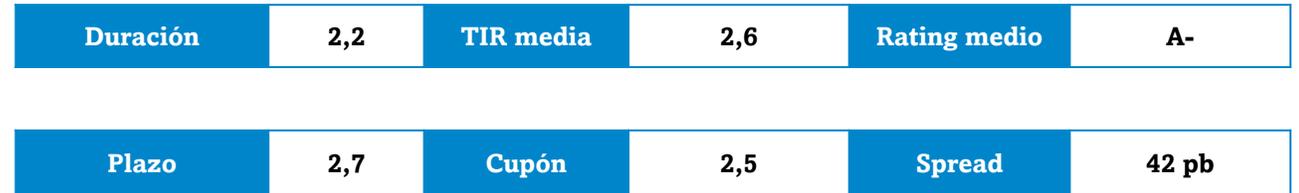
Posicionamiento actual



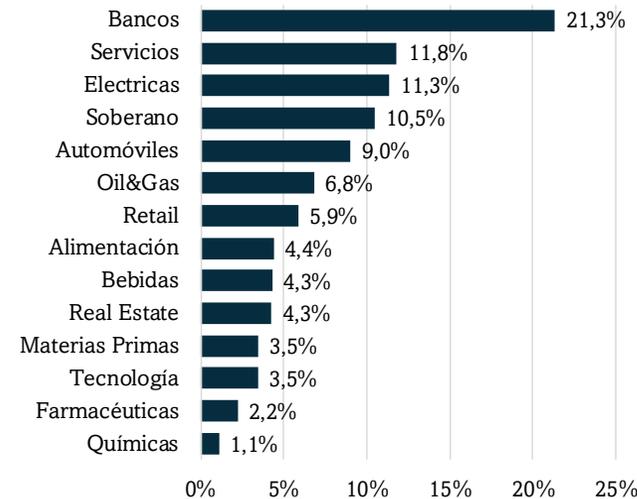
Principales posiciones de la cartera

Activo	Peso	País	Peso (%)
BOOKING HOLDINGS 4.25 15/05/29	4,7%	1 Francia	20,4%
PANDORA A/S 4.5 10/04/2028 EUR	4,7%	2 EEUU	15,9%
FRANCE (GOVT OF) 2.50 24/09/2027 EUR	4,6%	3 España	15,9%
EUROPEAN UNION 2.625 04/07/28	4,5%	4 Alemania	9,2%
ENI SPA 4.30 10/02/2028	3,6%	5 Países Bajos	8,9%
RCI BANQUE 4.875 06/14/2028	3,5%	6 Reino Unido	6,5%
ARCELORMITTAL 3.125 13/12/2028 EUR	3,4%	7 Italia	4,8%
ELECTRICITE DE FRANCE 3.75 06/05/2027	3,4%	8 Dinamarca	4,8%
JP MORGAN CHASE 3.674 06/06/2028 EUR	3,4%	9 Supranacional	4,6%
DEUTSCHE BANK AG 3.25 24/05/28	3,4%	10 Finlandia	2,1%

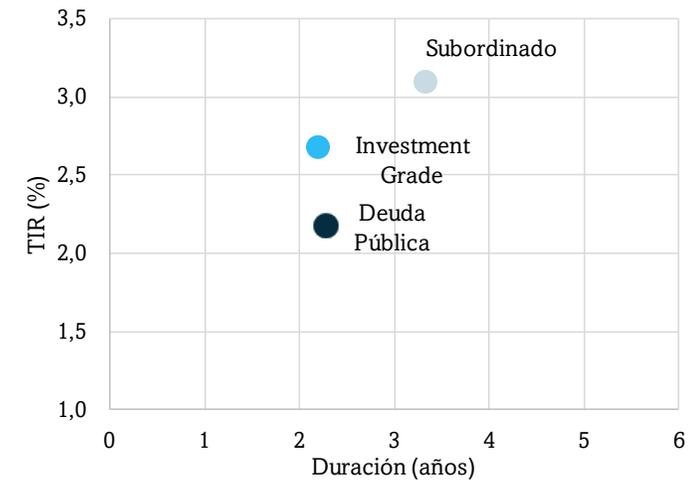
Principales datos de la cartera



Distribución sectorial



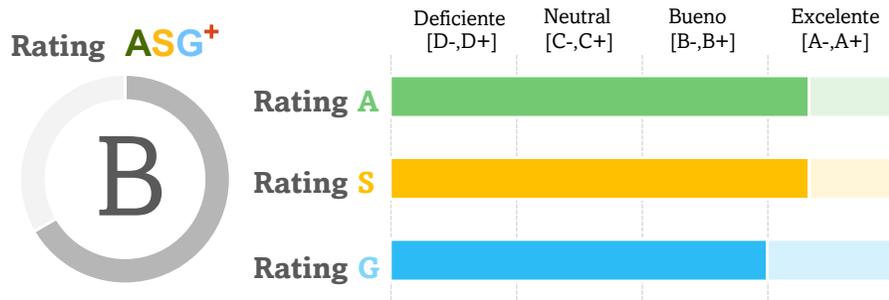
Duración y TIR



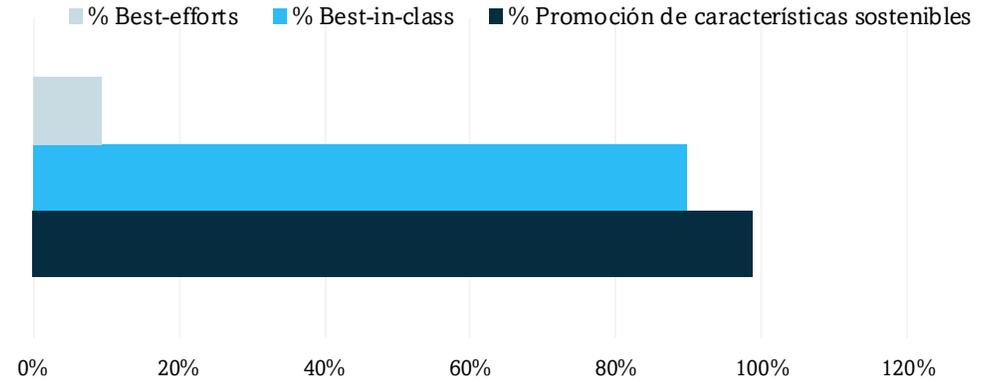
Afi Renta Fija: sostenibilidad



Promoción de características sostenibles



Distribución de la cartera



Exclusiones y PIAs



Armamento controvertido:
0% exposición



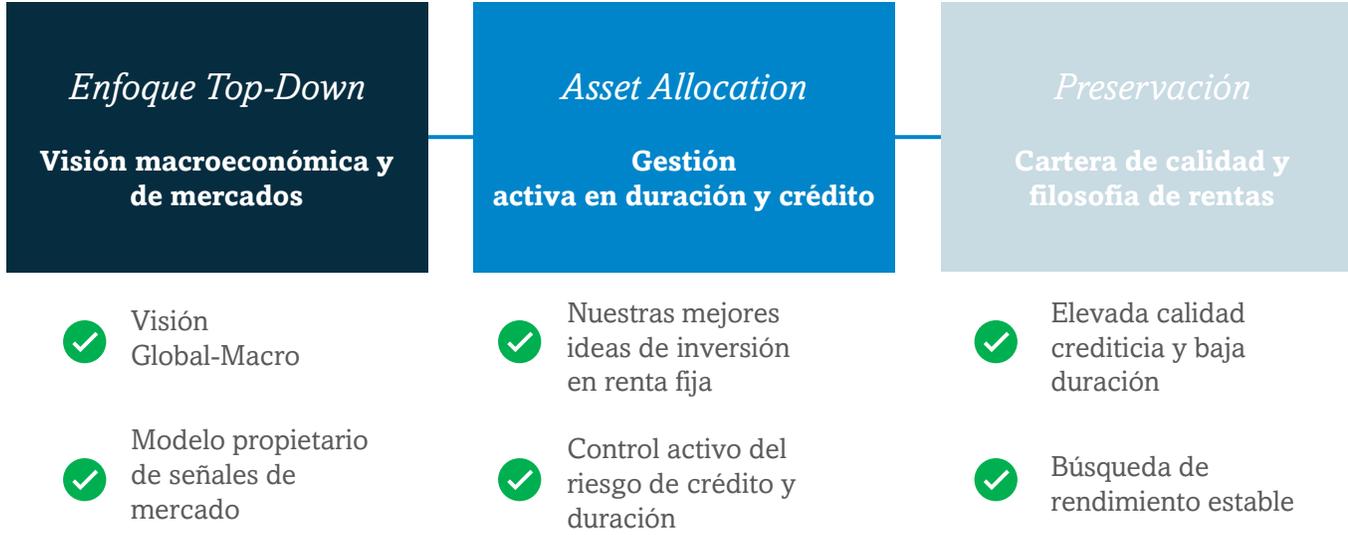
Consideración de PIAs

Porcentaje de inversiones sostenibles en cartera (SFDR)

% Inversión Sostenible	38,1%
% con objetivo social	0,0%
% con objetivo medioambiental	38,1%
% alineada con Taxonomía	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

Categoría,³	Renta Fija EUR
Lanzamiento	17/05/2024
Patrimonio	9,0 M
Divisa base	EUR
Valoración	Diaria
Gestora	Afi Inversiones Globales S.G.I.I.C.
Depositorio	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

Cómo contratar

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

operaciones_sgiic@afi.es

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



Agosto 2025

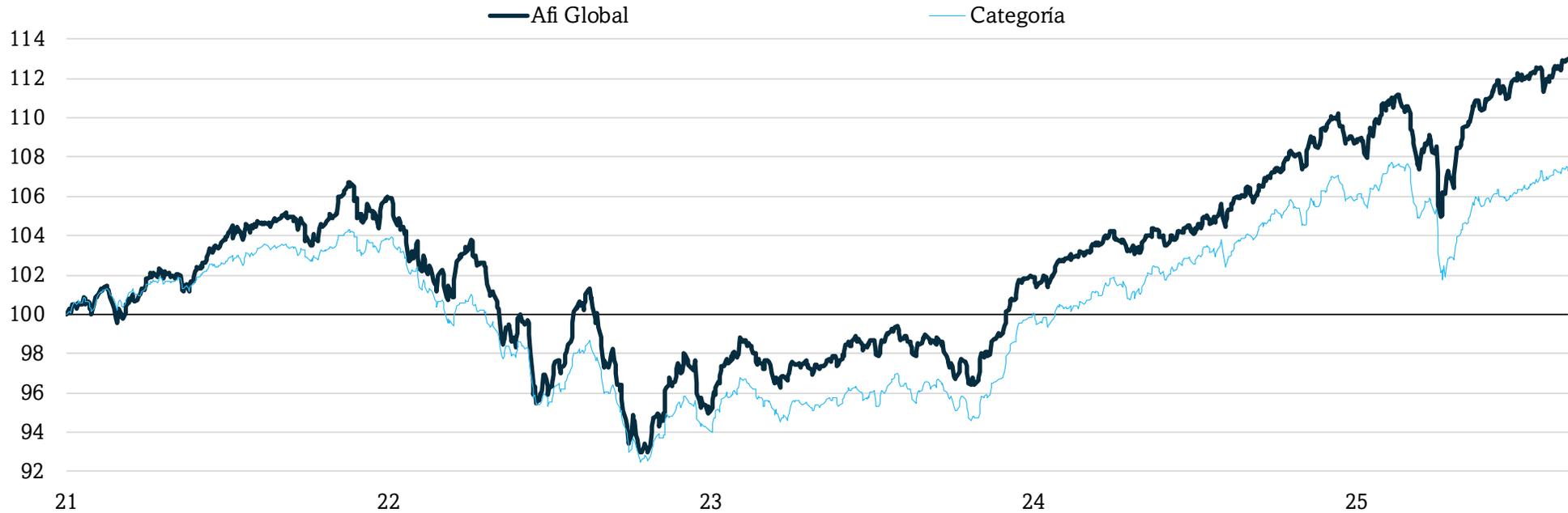
Afi Global

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.
2025	1,8%	-0,1%	-2,2%	0,5%	2,0%	0,9%	0,2%	0,7%					3,9%	1,4%

	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?

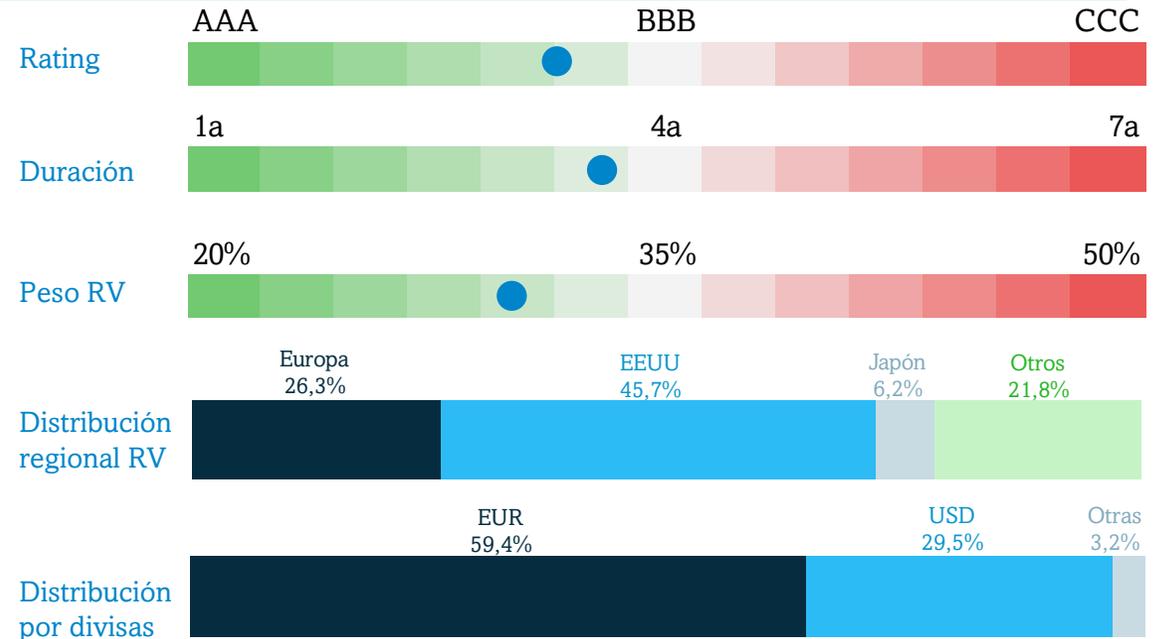
En agosto, la exposición de la cartera a renta variable se reduce al 28,9% (29,5% en julio), mientras que los activos monetarios aumentan hasta el 3,8% (2,7% previo). En renta fija, la exposición deuda corporativa grado de inversión desciende al 45,0% (45,6% anterior) y la deuda pública al 14,9% (15,2% en julio), situando el peso total en torno al 61%. El conjunto, la cartera de renta fija presenta un **rating medio A-**, una **duración de 3,6 años** y una **TIR media del 3,5%**.

Entre las operaciones más relevantes del mes, destaca la reducción de la exposición a grandes tecnológicas estadounidenses mediante ventas parciales en **Meta, Alphabet, Microsoft y Amazon**, compensadas en parte por el aumento de posiciones en **renta variable LATAM (NU Holdings)** y en **mineras de oro** a través de ETF. Asimismo, se han incorporado nuevas posiciones en sectores defensivos como **salud (Eli Lilly)** y **consumo básico (Danone)**. En renta variable europea, se han cerrado posiciones en compañías de menor convicción como **Evolution Gaming**, mientras que se ha iniciado una nueva en **infraestructura europea** vía ETF. Como resultado, la exposición a renta variable en **EE. UU.** se reduce hasta el **45,7%** (49,2% previo), en favor de **Europa (26,3% vs. 25,4%)** y de **otras regiones (21,8% vs. 19,4%)**. En términos de divisa, la exposición al **dólar estadounidense** se sitúa en torno al 29,5% bruta, si bien las coberturas con derivados reducen la exposición neta efectiva a niveles próximos al 5%.

Posicionamiento de la cartera

Categoría de activo	ago.-25	jul.-25	Variación
Monetarios	3,8%	2,7%	1,1% ↑
Deuda Pública	14,9%	15,2%	-0,2% ↓
Renta Fija Corporativa	45,0%	45,6%	-0,6% ↓
Renta Fija Emergente	1,2%	1,3%	0,0% ↓
Renta Variable	28,9%	29,5%	-0,6% ↓
Otros	2,9%	2,8%	0,1% ↑

Categoría de renta fija	Peso	Rating
Deuda Pública	14,9%	AA
Renta Fija Corporativa	45,0%	BBB+
Renta Fija Emergente	1,2%	BBB-
Total / Media	61,1%	A-

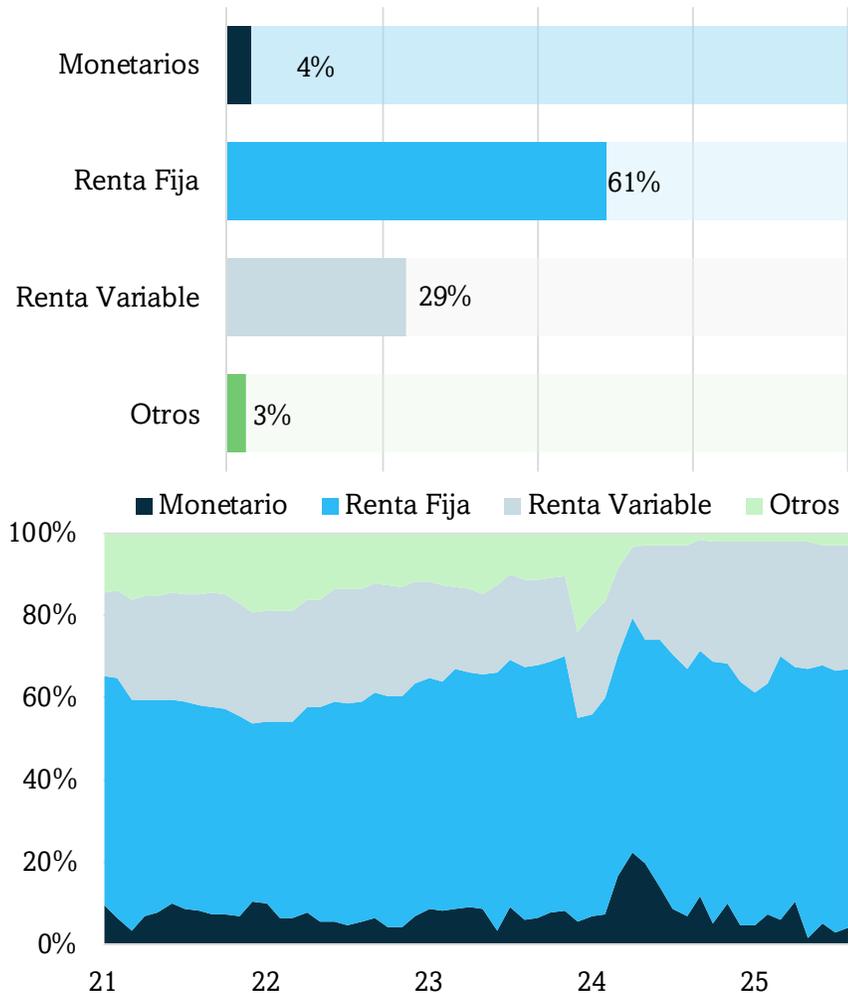


La exposición a USD se reduce hasta el 5% con el uso de derivados de cobertura



Afi Global: posicionamiento

Posicionamiento actual e histórico



Principales datos de la cartera

Duración	3,6	TIR media	3,5	Rating medio	A-
-----------------	------------	------------------	------------	---------------------	-----------

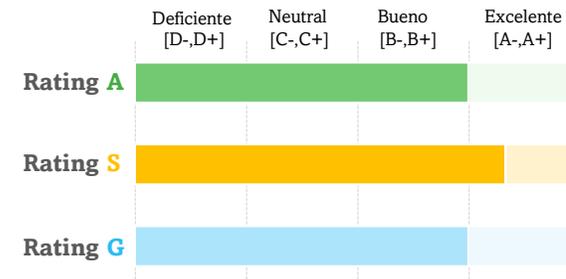
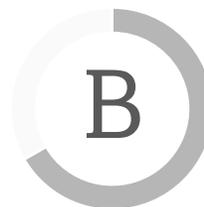
PER	21,8	ROE	31,3	Rent. Div.	1,2
------------	-------------	------------	-------------	-------------------	------------

Principales posiciones de la cartera

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

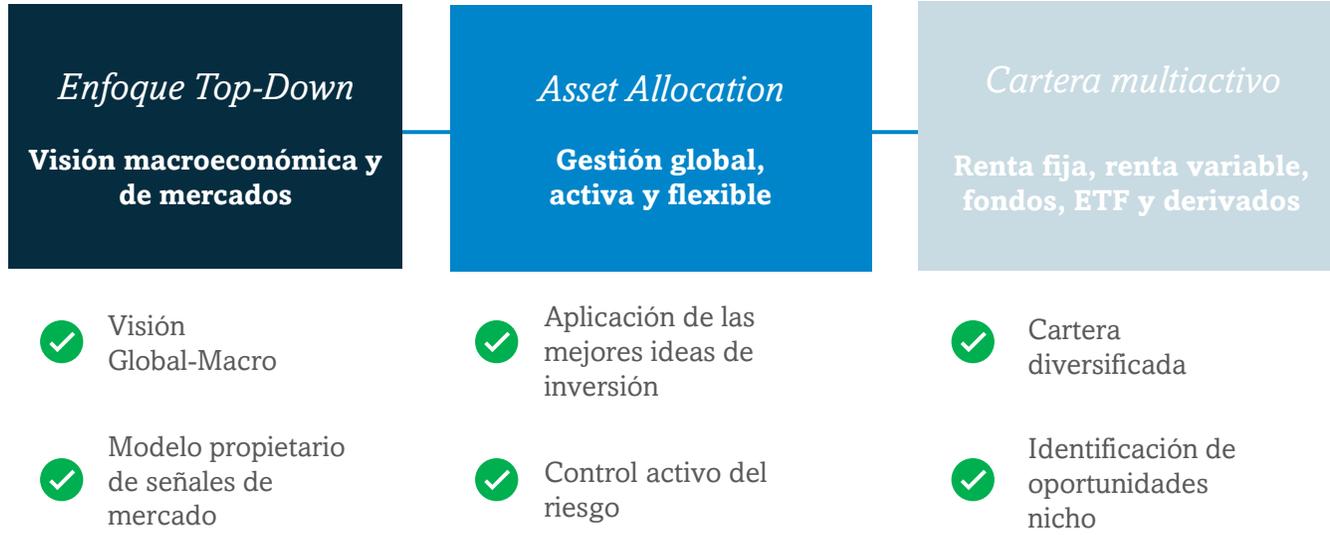
Sostenibilidad: rating medio y por pilares

Rating **ASG+**



Afi Global: de un vistazo

Objetivo de inversión



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.
Depositorio	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:



Agosto 2025

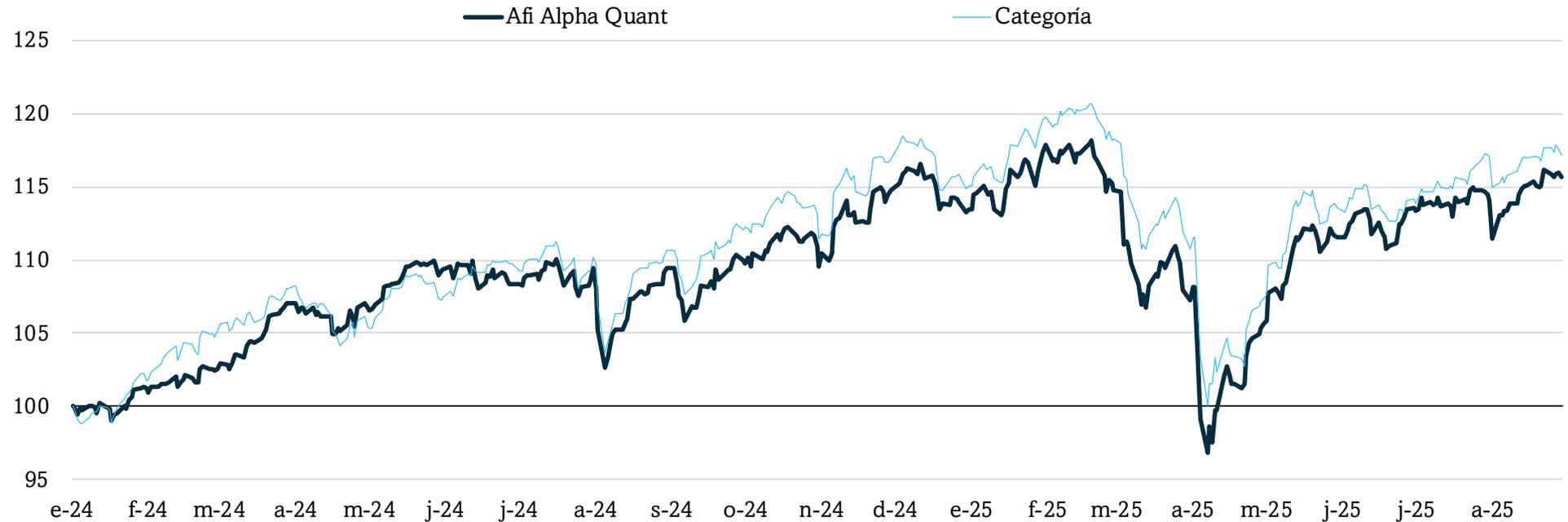
Afi Alpha Quant

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	
													AAQ	Cat.
2025	3,8%	-2,6%	-6,6%	-1,4%	5,6%	1,8%	0,5%	1,4%					1,9%	1,8%

	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

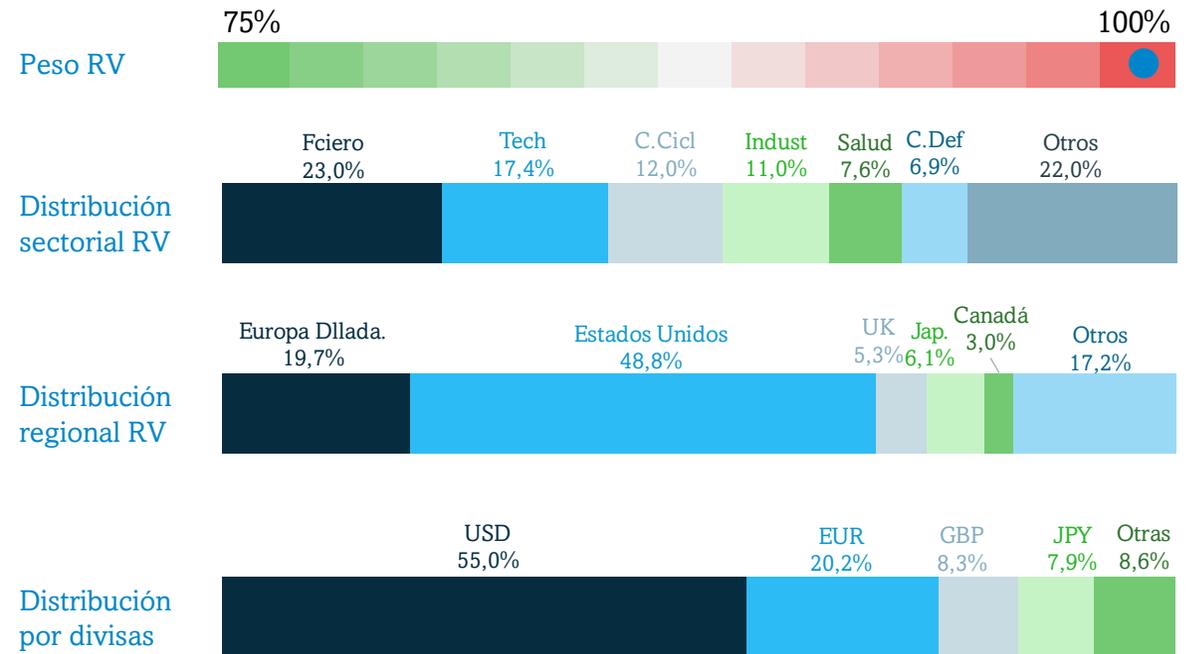
En agosto, se ha reducido la exposición a **grandes tecnológicas estadounidenses** mediante ventas parciales en **Meta, Alphabet, Microsoft y Amazon**, compensadas parcialmente con el incremento de posiciones en **minerías de oro** a través de ETF. Asimismo, se ha reforzado la posición en el sector salud a través de **Eli Lilly**, se ha incorporado una nueva posición en **Danone** y se ha aumentado el peso en **Procter & Gamble**, reforzando la exposición a consumo básico. Del mismo modo, se ha reducido la exposición a compañías europeas de pequeña capitalización, baja volatilidad y calidad a través de ETFs, en favor de compañías estadounidenses con elevada revalorización y baja volatilidad.

Como resultado, la exposición a renta variable estadounidense se sitúa en el **47,6%** (-0,6 pp), Europa desciende al **24,4%** (-1,7 pp) a favor de **otras regiones**, que aumentan ligeramente hasta el **25,4%** (+0,2 pp), así como de **activos monetarios**, cuya exposición se ha incrementado hasta el **2,6%** (+2,1 pp). Por sectores, se ha reducido el peso en **industria, tecnología y consumo cíclico** en favor de **salud (7,6%), consumo defensivo (6,9%) y financiero (23,0%)**. En términos de divisa, la exposición al **USD** se mantiene en torno al **55%** bruta, que se reduce hasta el **15%** tras la aplicación de coberturas con derivados.

Posicionamiento de la cartera

Categoría de activo	ago.-25	jul.-25	Variación
Liquidez	2,6%	0,5%	2,1% ↑
RV Europa	24,4%	26,1%	-1,7% ↓
RV EEUU	47,6%	48,2%	-0,6% ↓
RV Otros	25,4%	25,2%	0,2% ↑

Sectores RV	ago.-25	jul.-25	Variación
Financiero	23,0%	22,3%	0,8% ↑
Tecnología	17,4%	18,9%	-1,4% ↓
C. Cíclico	12,0%	13,3%	-1,3% ↓
Industria	11,0%	12,0%	-1,0% ↓
Salud	7,6%	6,9%	0,7% ↑
C. Defensivo	6,9%	6,8%	0,1% ↑
Otros	22,0%	20,0%	2,0% ↑
Total	100,0%	100,0%	0,0% ↑

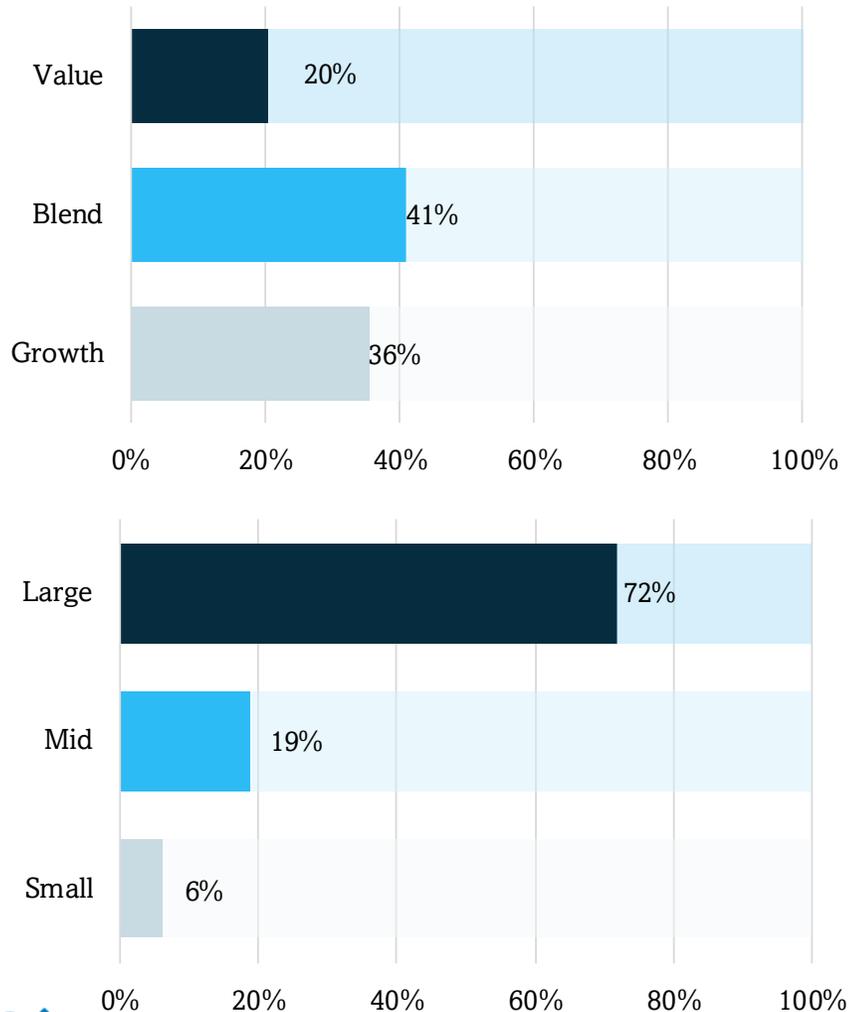


La exposición a USD se reduce hasta el 15% con el uso de derivados



Afi Alpha Quant : posicionamiento

Posicionamiento actual



Principales datos de la cartera

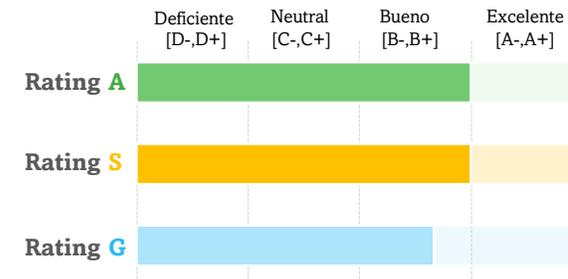
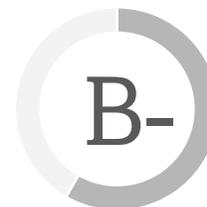
PER	20,7	PB	3,2	ROE	19,5
DN/EBITDA	1,1	Mg Neto	12,1	Rent. Div.	1,5

Principales posiciones de la cartera

Fondos /ETFs/ETCs	Peso (%)	Acciones	Peso (%)
1 UBS MSCI USA Low Volatility	3,3%	1 Babcock	1,7%
2 iShares MSCI Japan ESG	3,0%	2 American Express	1,4%
3 iShares MSCI Europe Momentum	2,9%	3 ASML	1,4%
4 Amundi MSCI Europe Momentum	2,9%	4 Mastercard	1,4%
5 UBS MSCI USA Quality	2,8%	5 Bank of America	1,2%
6 SPDR S&P 500 ESG Leaders	2,8%	6 Cameco	1,0%
7 Invesco S&P500 Momentum	2,7%	7 MSCI	1,0%
8 Vaneck Gold Minners	2,7%	8 Booking	0,9%
9 iShares Latin America	2,5%	9 Amazon	0,9%
10 iShares S&P 500 Minimum Volatility	2,3%	10 Ferrari	0,9%

Sostenibilidad: rating medio y por pilares

Rating **ASG+**



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

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.
Depositorio	Caceis Bank Spain S.A.
ISIN	ES0142537002
Incidencia anual de los costes	2,3%
Acumulación / Distribución	Acumulación

Cómo contratar

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

operaciones_sgiic@afi.es

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



Agosto 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 : ¿qué hemos hecho?

Gestión del fondo en el último mes

En agosto, la composición de la cartera ha mostrado ligeros ajustes. En particular, la exposición a **renta variable** ha aumentado hasta el **17,9%** (+0,7 pp) en detrimento de **activos monetarios** (-0,5 pp; hasta el 5,5%), **renta fija corporativa** (-0,2 pp; hasta el 65,3%) y **deuda pública** (-0,1 pp; hasta el 9,3%). Dentro del segmento de renta fija, la cartera mantiene una **calificación crediticia media de A-**, con una **duración de 3,2 años** y una **TIR media del 3,2%**.

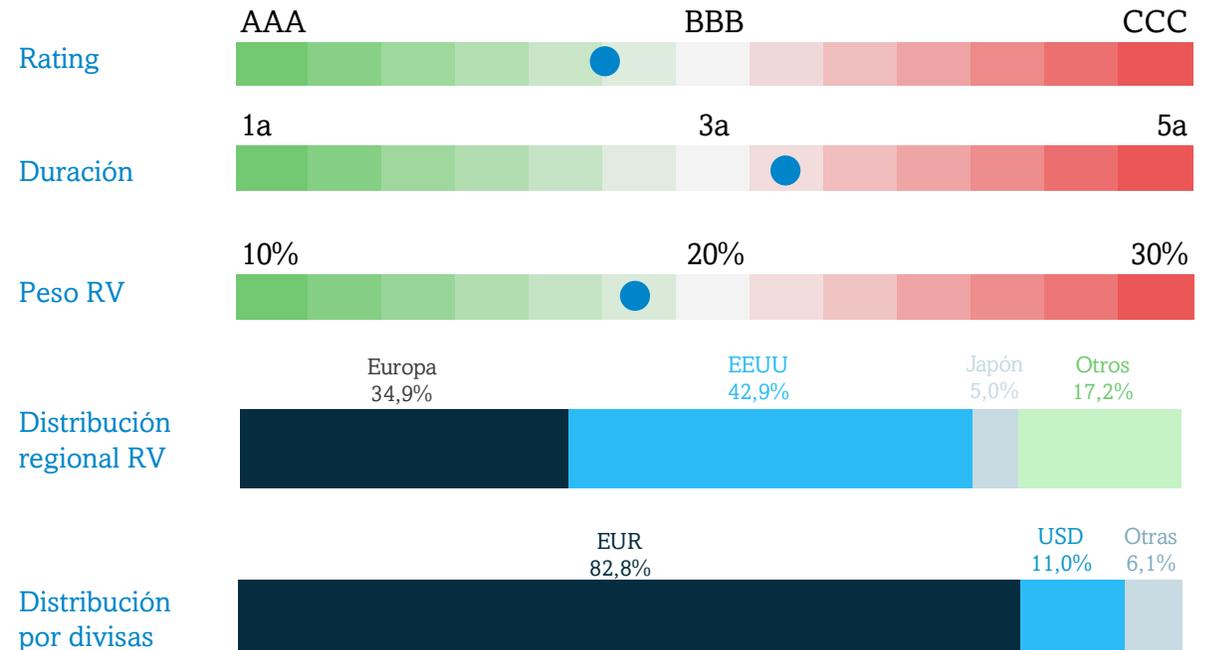
Entre las operaciones más destacadas del mes, se ha reducido la exposición a **Microsoft** y a **renta variable japonesa** a través de un ETF, mientras que se han incorporado nuevas posiciones en **mineras de oro (ETF)** y **Danone**, reforzando la exposición a sectores más defensivos. Como resultado, la distribución regional de la renta variable se concentra en un **42,9% en EE. UU.**, **34,9% en Europa**, **5,0% en Japón** y **17,2% en otras regiones**.

Desde el punto de vista fundamental, la **cartera de renta variable** presenta un **PER de 24,2x**, un **ROE del 31,2%** y una **rentabilidad por dividendo del 1,3%**. En cuanto a la exposición a divisa, el peso en **USD** se sitúa en el **11%** bruta, reduciéndose hasta el **6%** neta tras la aplicación de coberturas.

Posicionamiento de la cartera

Categoría de activo	ago.-25	jul.-25	Variación
Monetarios	5,5%	6,0%	-0,5% ↓
Deuda Pública	9,3%	9,4%	-0,1% ↓
Renta Fija Corporativa	65,3%	65,5%	-0,2% ↓
Renta Fija Emergente	0,0%	0,0%	0,0% ↑
Renta Variable	17,9%	17,2%	0,7% ↑
Otros	2,0%	1,9%	0,0% ↑

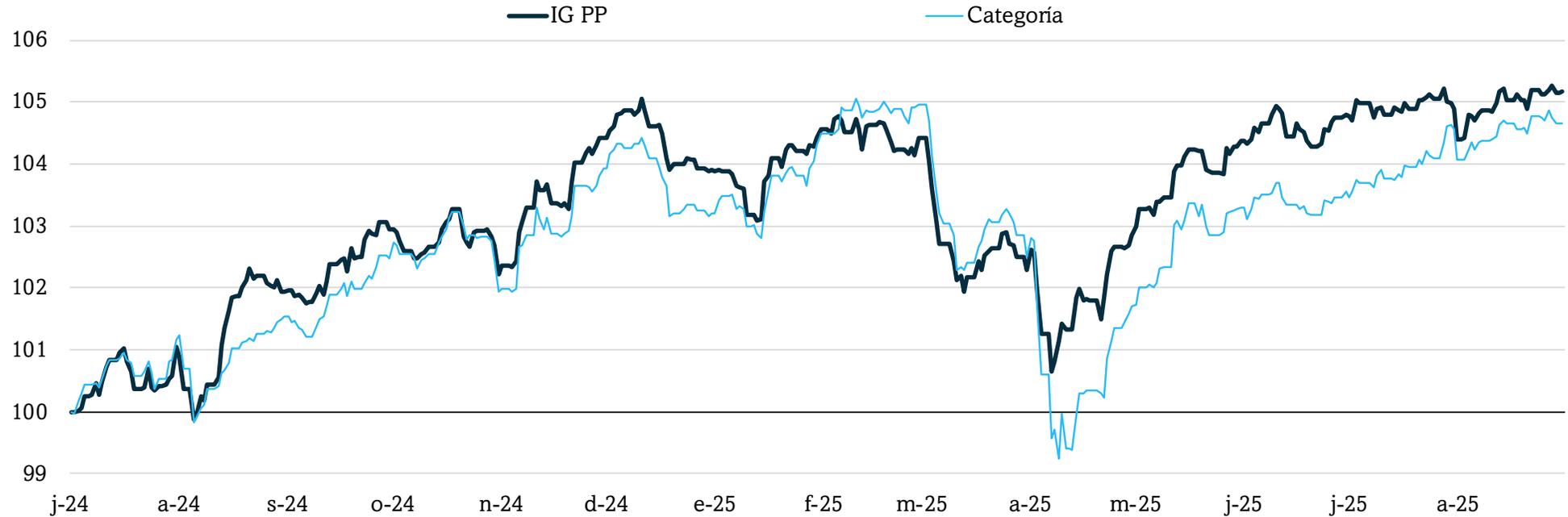
Categoría de renta fija	Peso	Rating
Deuda Pública	9,3%	AA-
Renta Fija Corporativa	65,3%	A-
Renta Fija Emergente	0,0%	n.a
Total / Media	74,6%	A-



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

Inversiones globales FP: ¿cómo ha evolucionado?

Evolución vs categoría* (100: julio-24)



Rentabilidades mensuales y anuales

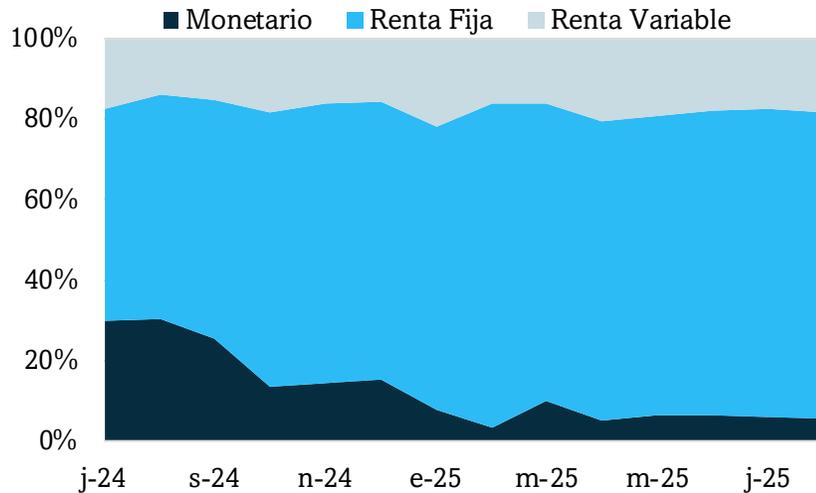
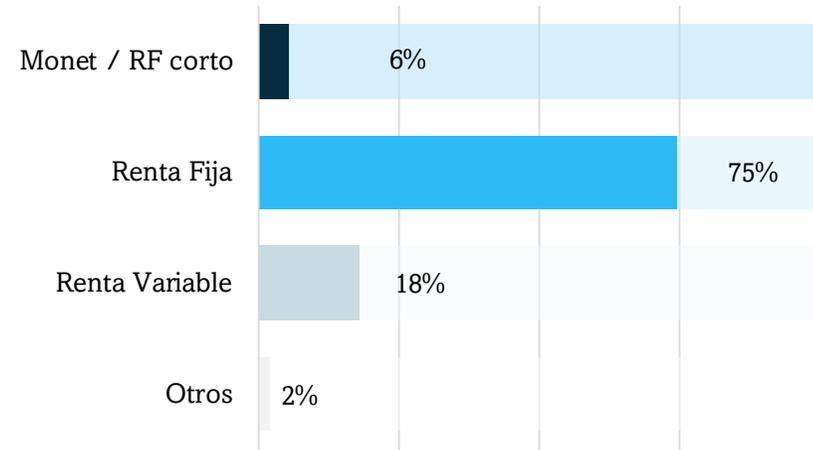
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Año		IG PP	Cat.	2024		
													IG PP	Cat.					
2025	0,6%	-0,1%	-2,0%	0,6%	1,5%	0,4%	0,1%	0,2%						1,2%	1,4%			IG PP 3,9%	Cat 3,0%

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



Inversiones globales FP: posicionamiento

Posicionamiento actual e histórico



Principales datos de la cartera

Duración	3,2	TIR media	3,2	Rating medio	A-
-----------------	------------	------------------	------------	---------------------	-----------

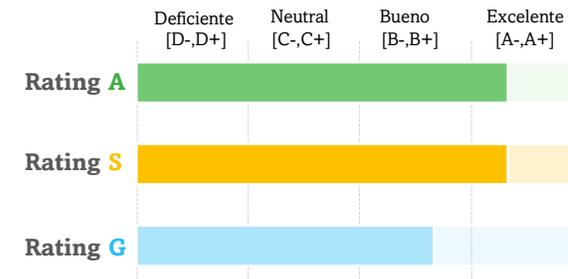
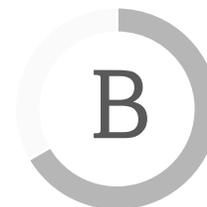
PER	24,2	ROE	31,2	Rent. Div.	1,3
------------	-------------	------------	-------------	-------------------	------------

Principales posiciones de la cartera

Renta fija		Renta variable	
	Peso (%)		Peso (%)
1 Liquidez	5,5%	1 Wisdomtree Physical Gold	1,5%
2 FCC Servicios 5,25 oct-29	4,5%	2 Amundi MSCI EM	1,1%
3 Credit Agricole 7,25 Call sep-28	4,3%	3 Amundi Nikkei 400	0,9%
4 Booking 4,25 may-29	4,2%	4 Atalaya Mining	0,8%
5 Met Life 3,75 dic-31	4,2%	5 Alphabet	0,8%
6 Renault 4,875 jun-28	4,2%	6 Cameco	0,7%
7 Ferrari 3,625 mayo-30	4,1%	7 Meta	0,7%
8 Bosch jun-30	4,1%	8 S&P Global Inc	0,7%
9 Pandora 3,875 may-30	4,1%	9 Mastercard	0,7%
10 Arcelor Mittal 3,125 dic-28	4,1%	10 Amazon	0,7%

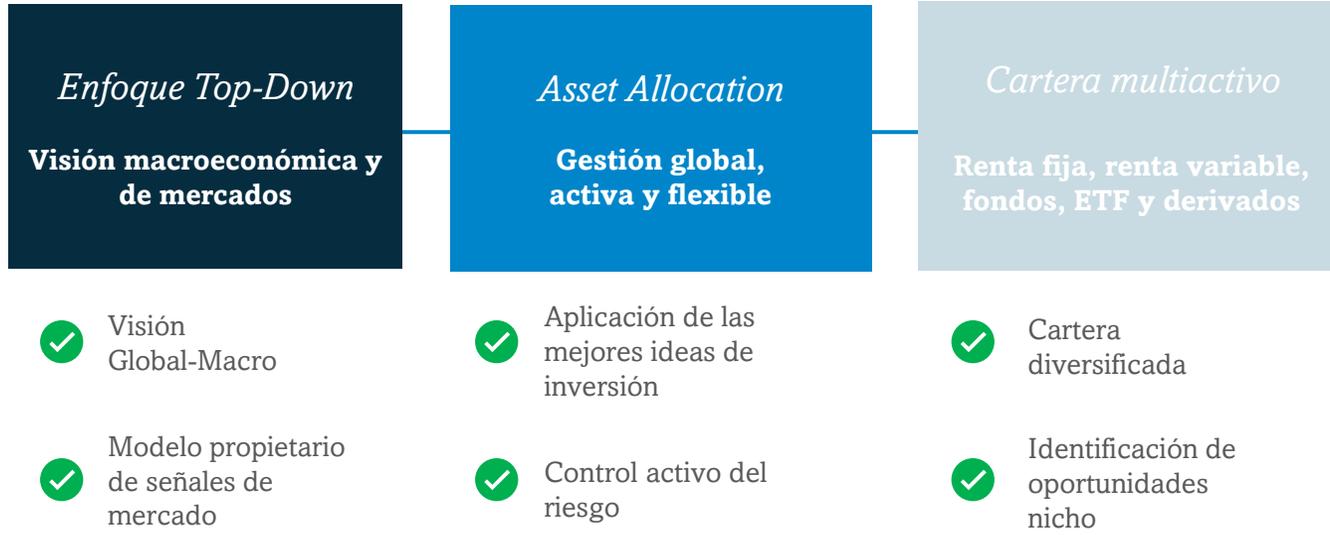
Sostenibilidad: rating medio y por pilares

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

Categoría	Renta Fija Mixta
Lanzamiento	02/07/24
Patrimonio	2,5 M.
Divisa base	EUR
Valoración	Diaria
Gestora	Renta 4 Pensiones S.G.F.P.
Asesor	Afi Inversiones Globales SGIIC SA
Depositorio	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

Cómo contratar

A través de **Renta 4 Banco:**

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

Informe mensual

Afi Fondos