

Septiembre 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.



Afi Renta Fija

Afi Global

Afi Renta Variable

FP Inversiones Globales

Categoría	Renta Fija	Mixto Flexible	Renta Variable	Mixto Conservador
Objetivo de inversión - Geografía - Renta Fija - Renta Variable	Europa 100% 0%	Global 50% - 100% 0% - 50%	Global 0% - 25% 75% - 100%	Global 70% - 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 septiembre:	+ 0,1%	+ 1,6%	+ 3,3%	+ 1,1%
Evolución en 2025:	+ 1,9%	+ 5,6%	+ 5,3%	+ 2,3%

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

Entorno

En septiembre, el entorno **geoestratégico** no solo no mejora, sino que **empeora**. EE. UU. no consigue que Israel materialice un alto el fuego, al tiempo que **Trump reconoce su ruptura con Putin**, quien da un paso más en la tensión bélica adentrándose en la guerra híbrida con ciberataques a aeropuertos europeos e incursiones de drones en el espacio aéreo de la OTAN. La situación actual sería un buen argumento para explicar una corrección de los mercados financieros, pero el apetito por el riesgo de los inversores es diametralmente opuesto. Así se refleja en la renta variable, donde **continúan las revalorizaciones** sin el más mínimo atisbo de volatilidad. Pese a este deterioro geoestratégico, el cuadro macro resultó más constructivo. Así, la **OCDE, elevó en tres décimas el crecimiento mundial para 2025, hasta el 3,3%**, con mejoras en Estados Unidos (1,8%), zona euro (1,2%), China (4,9%) e India (6,7%). En cuanto a **la inflación, en Estados Unidos repuntó puntualmente al 2,9%** en agosto, lo que evidencia que la convergencia hacia el objetivo del 2% será más complicada que en otras economías avanzadas. No obstante, como ya anticipó Powell en Jackson Hole, el riesgo a la baja sobre el mercado laboral supera al riesgo al alza en inflación, lo que llevó a la Fed a efectuar su primera **rebaja de tipos de interés del año (-25 pb)**. En este contexto, **el oro y la plata lideraron las rentabilidades del mes**, con subidas del 10,4% y del 16,2% respectivamente.

Renta Fija

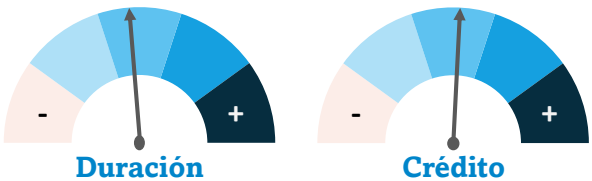
Tras la fuerte cesión del tramo corto de la curva del USD en agosto ante las expectativas de recortes de la Fed, en septiembre, confirmada la rebaja de los fed funds, el **bono de EE.UU. a 2 años cede 3 pb**, hasta el 3,62%. La cesión fue **más intensa en los tramos largos: 10 años** (-11 pb; hasta el 4,15%) **y 30 años** (-23 pb; hasta el 4,74%). En Europa, el **bono alemán a 10 años se mantuvo estable** en el 2,70%, mientras que el tramo a **2 años repuntó 9 pb**, hasta el 2,02%. En crédito, **los segmentos de grado de inversión y especulativo** apenas registraron variaciones, cotizando con diferenciales de crédito claramente por debajo de sus medias históricas.

Renta Variable

El tono alcista de las bolsas no solo se mantiene, sino que se intensifica en septiembre. El **MSCI ACWI** repuntó un **3,5 %** en el mes, alcanzando nuevos máximos históricos, impulsado por los sectores **tecnológico (+7,4 %)**, **comunicaciones (+4,8 %)** y **consumo discrecional (+3,8 %)**, acumulando así una ganancia del **17,1 %** en 2025. En **Europa**, las bolsas acompañaron la tendencia global, con el **Eurostoxx 50** avanzando un **3,3 %**, por encima del **Eurostoxx 600 (+1,5 %)**, que registró un comportamiento algo más moderado. Por su parte, los **mercados emergentes** lideraron el mes con un avance del **7,0 %**, apoyados por la mejora en **China (+3,2 %)** y, especialmente, por el fuerte repunte de sus compañías tecnológicas (**+7,1 % el Hang Seng Tech**).

Posicionamiento Afi

Renta Fija



Renta Variable

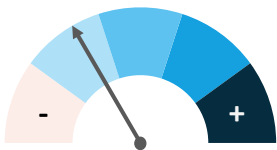
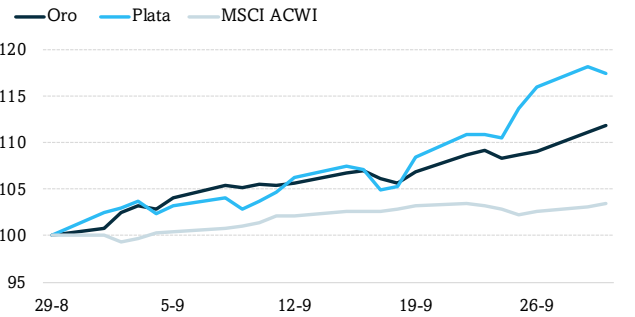


Gráfico del mes

Evolución oro y plata vs MSCI ACWI – sep25



Fuente: Afi, Bloomberg.

Evolución de los mercados de deuda

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

Evolución de las principales bolsas y divisas

Bolsas	Mes	Año	2024
Euro (Eurostoxx 50)	3,3%	12,9%	8,3%
Europa (STOXX 600)	1,5%	10,0%	6,0%
Estados Unidos (S&P 500)	3,5%	13,7%	23,3%
Mundo (MSCI ACWI)	3,5%	17,1%	15,7%
Desarrollados (MSCI WORLD)	3,1%	16,2%	17,0%
Emergentes (MSCI EM)	7,0%	25,2%	5,1%

Divisas	Mes	Año	2024
EUR (Global)	0,6%	6,6%	-1,1%
USD (Global)	0,0%	-9,9%	7,1%



Septiembre 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.

The chart displays two data series over time:

- Afi RF I (Black line):** Represents the IFR calculated using the RF method. It starts at 100,0% in January 2024 and shows a steady increase with some fluctuations, reaching approximately 104,5% by September 2025.
- Categoría (Blue line):** Represents the category value. It also starts at 100,0% in January 2024 and follows a similar upward trend, ending slightly higher than the Afi RF I at approximately 104,8% in September 2025.

Both series exhibit a consistent growth pattern over the 21-month period, with the Afi RF I generally tracking slightly below the Categoría line.

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

	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 septiembre, la exposición de la cartera a renta fija corporativa con grado de inversión se ha mantenido estable en el **86,4%** del total, complementada con deuda pública (**10,3%**) y una exposición reducida a deuda subordinada (**2,2%**), mientras que los activos monetarios representan un **1,2%**, sin exposición al segmento high yield.

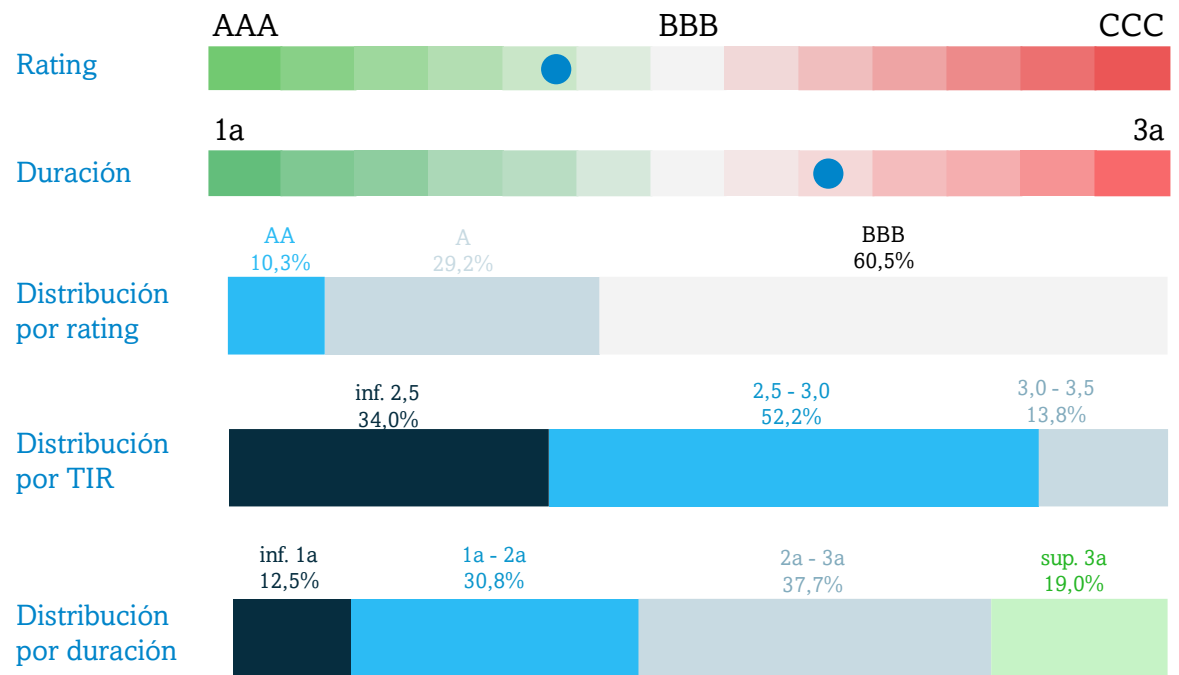
En cuanto a métricas de cartera, presenta una **TIR media del 2,6%**, distribuida principalmente en el rango **2,5%-3,0% (52,2%)**, seguida de emisiones con TIR inferior al **2,5% (34,0%)** y aquellas entre **3,0%-3,5% (13,8%)**. El plazo medio se sitúa en **2,5 años** y la duración media en **2,2 años**.

La distribución geográfica continúa siendo diversificada, con una presencia destacada en **Francia (20,4%)**, **Estados Unidos (16,0%)**, **España (15,8%)**, **Alemania (9,2%)** y **Países Bajos (9,0%)**. El resto de la exposición se concentra en **Reino Unido (6,5%)**, **Italia (4,9%)**, **Dinamarca (4,8%)**, **organismos supranacionales (4,6%)** y **Finlandia (2,1%)**. Entre los emisores más representativos destacan **Booking Holdings (4,8%)**, **Pandora (4,7%)**, **Unión Europea (4,5%)** y **deuda pública de Francia (4,5%)**, todos con vencimientos entre 2027 y 2029 y elevada calidad crediticia.

Posicionamiento de la cartera

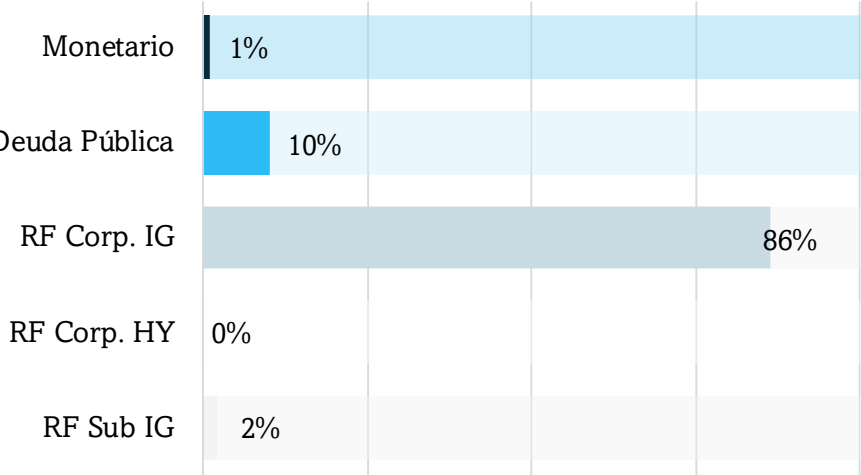
Categoría de activo	sep.-25	ago.-25	Variación
Monetario	1,2%	1,2%	0,0%
Deuda Pública	10,3%	10,4%	-0,1%
RF Corp. IG	86,4%	86,3%	0,1%
RF Corp. HY	0,0%	0,0%	0,0% -
RF Sub IG	2,2%	2,2%	0,0%

Categoría de renta fija	Peso	Rating
Monetario	1,2%	n.a.
Deuda Pública	10,3%	AA-
RF Corp. IG	86,4%	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



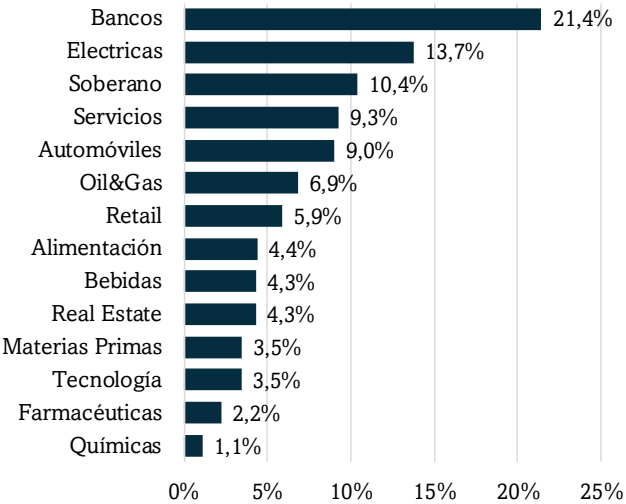
Principales posiciones de la cartera

Activo	Peso	País	Peso (%)
BOOKING HOLDINGS 4.25 15/05/29	4,8%	1 Francia	20,4%
PANDORA A/S 4.5 10/04/2028 EUR	4,7%	2 EEUU	16,0%
EUROPEAN UNION 2.625 04/07/28	4,5%	3 España	15,8%
FRANCE (GOVT OF) 2.50 24/09/2027 EUR	4,5%	4 Alemania	9,2%
ENI SPA 4.30 10/02/2028	3,6%	5 Países Bajos	9,0%
RCI BANQUE 4.875 06/14/2028	3,5%	6 Reino Unido	6,5%
ARCELORMITTAL 3.125 13/12/2028 EUR	3,5%	7 Italia	4,9%
ELECTRICITE DE FRANCE 3.75 06/05/2027	3,5%	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%

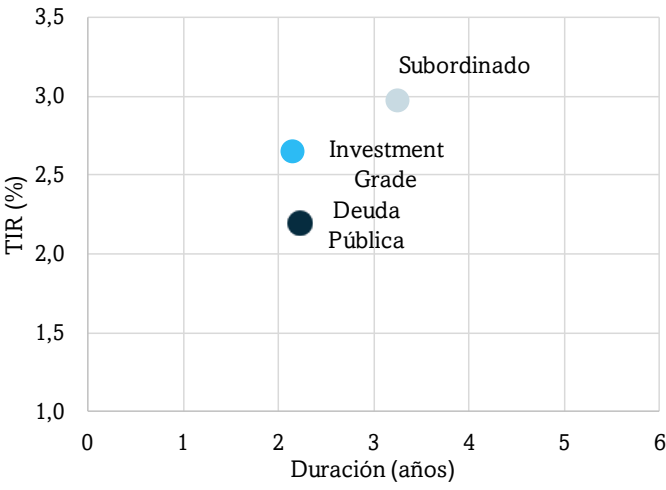
Principales datos de la cartera

Duración	2,2	TIR media	2,6	Rating medio	A-
Plazo	2,5	Cupón	2,5	Spread	36 pb

Distribución sectorial



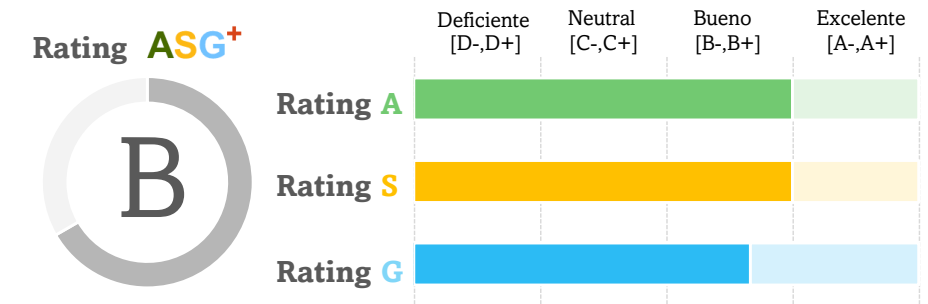
Duración y TIR



Afi Renta Fija: sostenibilidad



Promoción de características sostenibles



Exclusiones y PIAs



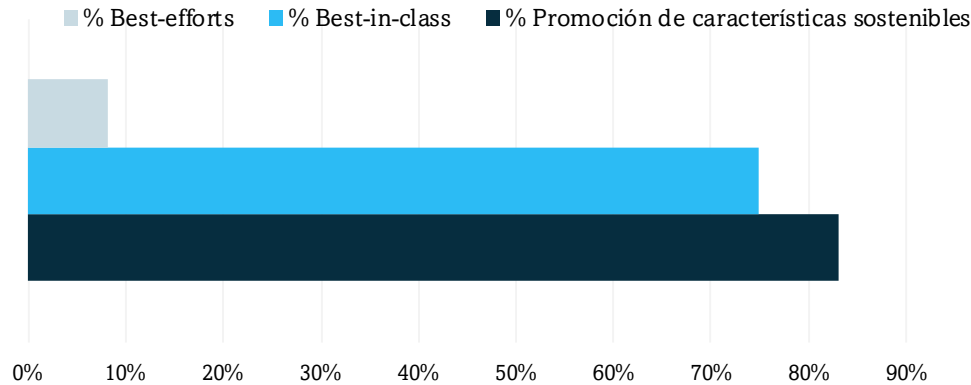
Armamento controvertido:
0% exposición



Consideración de PIAs



Distribución de la cartera



Porcentaje de inversiones sostenibles en cartera (SFDR)

% Inversión Sostenible	37,9%
% con objetivo social	0,0%
% con objetivo medioambiental	37,9%
% alineada con Taxonomía	0,0%

Afi Renta Fija: de un vistazo

Objetivo de inversión

Enfoque Top-Down

Visión macroeconómica y de mercados

Asset Allocation

Gestión activa en duración y crédito

Preservación

Cartera de calidad y filosofía de rentas

✓ Visión Global-Macro

✓ Modelo propietario de señales de mercado

✓ Nuestras mejores ideas de inversión en renta fija

✓ Control activo del riesgo de crédito y duración

✓ Elevada calidad crediticia y baja duración

✓ Búsqueda de rendimiento estable

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
Ratio total de gastos	Clase I: 0,78 % Clase R: 1,08 %
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**

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

operaciones_sgiic@afi.es



Septiembre 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.

The chart displays two data series over a five-year period from 2021 to 2025. The y-axis represents a numerical value ranging from 92 to 116 in increments of 2. The x-axis shows the years 21, 22, 23, 24, and 25. The 'Afi Global' series (black line) starts at approximately 100 in 2021, peaks at about 106.5 in late 2021, drops to a low of around 93 in early 2023, and then rises steadily to reach approximately 114.5 by the end of 2025. The 'Categoría' series (blue line) also starts at 100 in 2021, peaks at about 104 in late 2021, drops to a low of around 93 in early 2023, and then rises to reach approximately 108 by the end of 2025. Both series show significant volatility, particularly in the early years.

Year	Afi Global	Categoría
2021	100.0	100.0
2022	105.0	103.0
2023	95.0	95.0
2024	105.0	103.0
2025	114.5	108.0

	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%	1,6%				5,6%	2,2%

**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 septiembre, la exposición de la cartera a **renta variable** se incrementa hasta el **30,3%** (29,5% en agosto), acompañada de **un refuerzo en las coberturas** que limita el riesgo ante posibles correcciones de mercado.

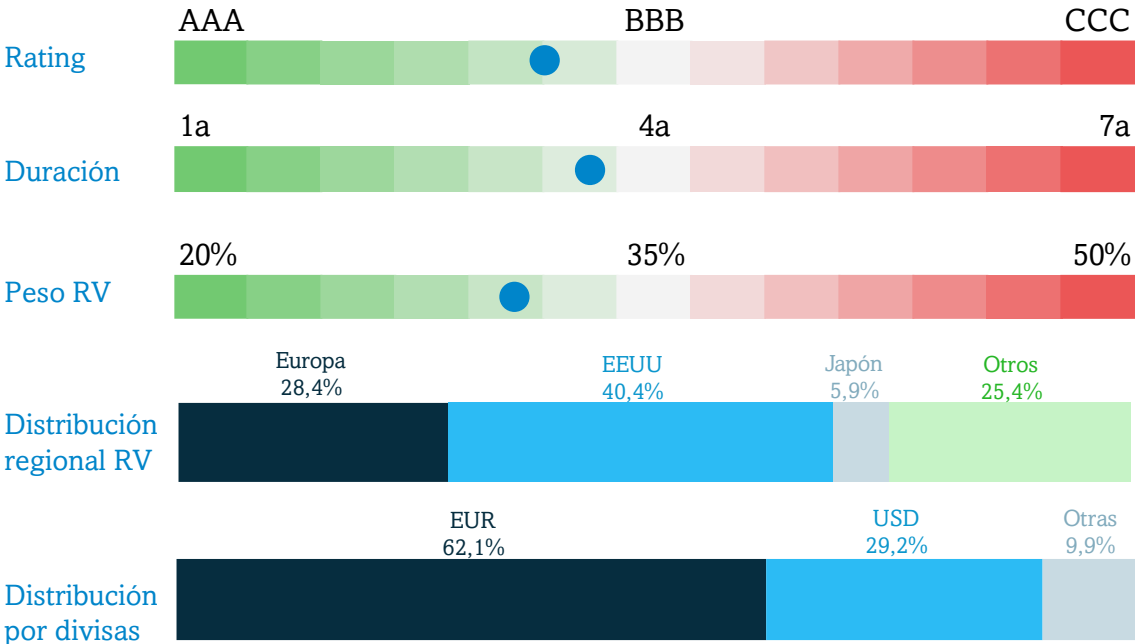
En renta fija, la cartera ha incrementado la duración dentro del segmento de **grado de inversión**, mediante compras con vencimientos **2029–2030** en emisores de elevada calidad, como **Nomura Holdings, Acciona Energía y FCC Servicios Medioambientales**.

Entre las operaciones más relevantes del mes, en renta variable destaca el **aumento de la exposición a mercados emergentes**, con compras en **Nu Holdings y Mercado Libre**, así como en **China**, mediante el incremento de la posición en **Alibaba** y la **entrada en Tencent**, junto con una **mayor exposición a través de ETF regionales**. Estas adquisiciones se han compensado parcialmente con la **reducción en el segmento de medios de pago**, tras ventas parciales en **Visa, Mastercard y American Express**, además de **Bank of America**. Asimismo, se ha **cerrado la posición en Cameco** y se ha **incorporado EssilorLuxottica**. Como resultado, la exposición a renta variable en **EE. UU.** se reduce hasta el **40,4%** (45,7% previo), en favor de **Europa (28,4% vs. 26,3%)** y de **otras regiones (25,4% vs. 21,8%)**.

Posicionamiento de la cartera

Categoría de activo	sep.-25	ago.-25	Variación	
Monetarios	3,0%	3,8%	-0,8%	↓
Deuda Pública	14,5%	14,9%	-0,4%	↓
Renta Fija Corporativa	44,6%	45,0%	-0,4%	↓
Renta Fija Emergente	1,2%	1,2%	0,0%	↕
Renta Variable	30,3%	29,5%	0,8%	↑
Otros	4,3%	2,8%	1,5%	↑

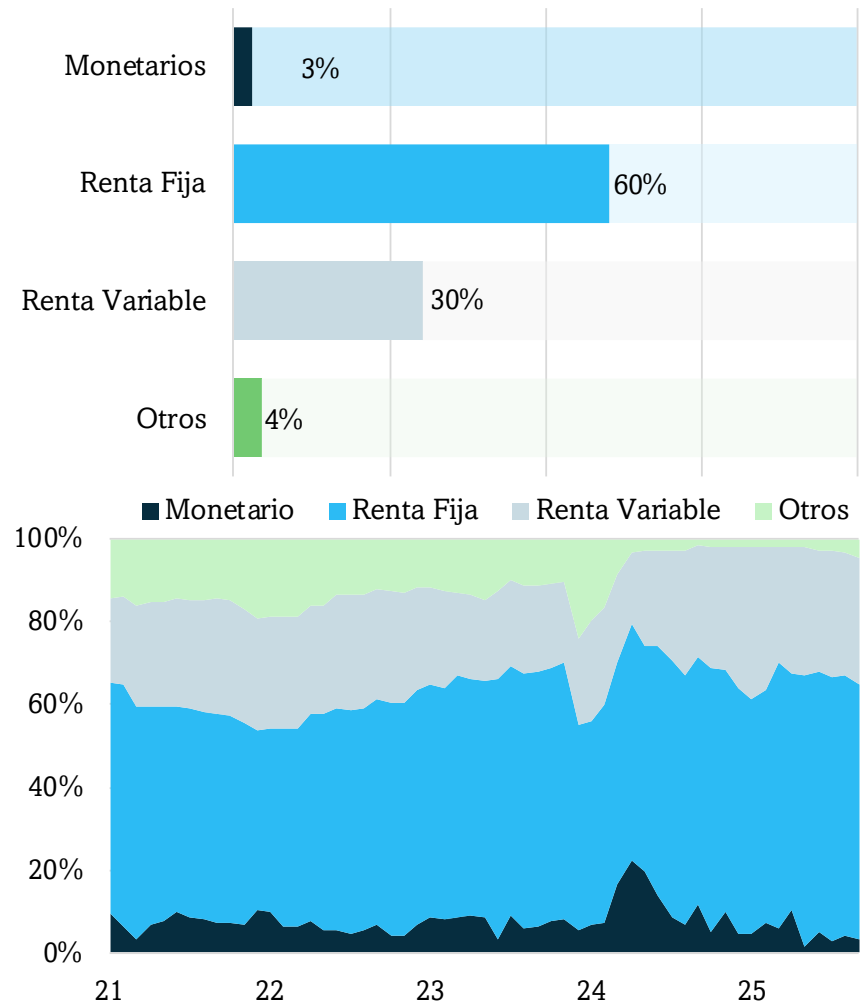
Categoría de renta fija	Peso	Rating
Deuda Pública	14,5%	AA-
Renta Fija Corporativa	44,6%	BBB+
Renta Fija Emergente	1,2%	BBB-
Total / Media	60,3%	A-



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

Afi Global: posicionamiento

Posicionamiento actual e histórico



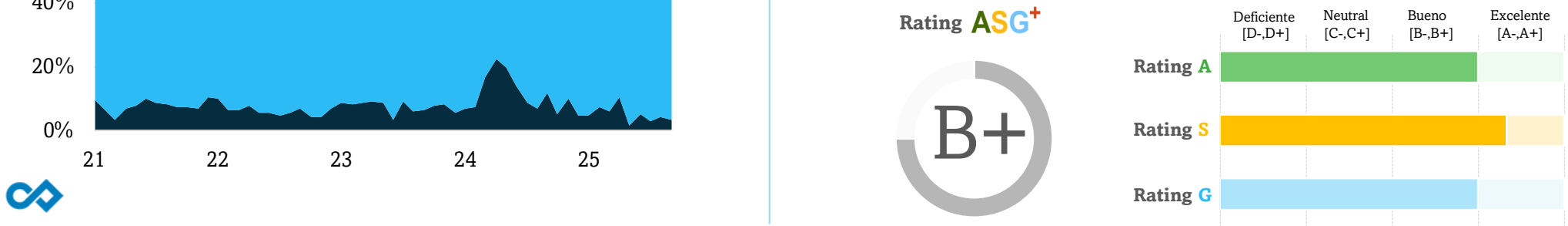
Principales datos de la cartera

Duración	3,6	TIR media	3,5	Rating medio	A-
PER	23,9	ROE	26,2	Rent. Div.	1,2

Principales posiciones de la cartera

Renta Fija	Peso (%)	Renta variable	Peso (%)
1 Liquidez	3,0%	1 WisdomTree Physical Gold	2,0%
2 E.On 3,125 mar-30	2,6%	2 Alphabet	1,6%
3 Italia 1,35 abr-30	1,9%	3 Babcock	1,3%
4 Estados Unidos 3,875 ago-34	1,8%	4 Invesco Physical Silver	1,2%
5 España 0,5 oct-31	1,7%	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 Vaneck Gold Miners	1,1%
8 Sabadell CoCo Call may-31	1,5%	8 Bank of America	1,1%
9 Saint Gobain 3,5 ene-29	1,5%	9 iShares MSCI Latin America	1,0%
10 Pandora 3,875 may-30	1,5%	10 Amundi MSCI China	1,0%

Sostenibilidad: rating medio y por pilares



Afi Global: de un vistazo

Objetivo de inversión

Enfoque Top-Down

Visión macroeconómica y de mercados

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

Asset Allocation

Gestión global, activa y flexible

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

Cartera multiactivo

Renta fija, renta variable, fondos, ETF y derivados

- ✓ Cartera diversificada
- ✓ Identificación de oportunidades nicho

Información clave

Categoría	Global
Lanzamiento	02/04/1998
Patrimonio	27,3 M.
Divisa base	EUR
Valoración	Diaria
Gestora	Afi Inversiones Globales S.G.I.I.C.
Depositorio	Caceis Bank Spain S.A.
ISIN	ES0142537036
Ratio total de gastos	1,44 %
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**

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

operaciones_sgiic@afi.es





Septiembre 2025

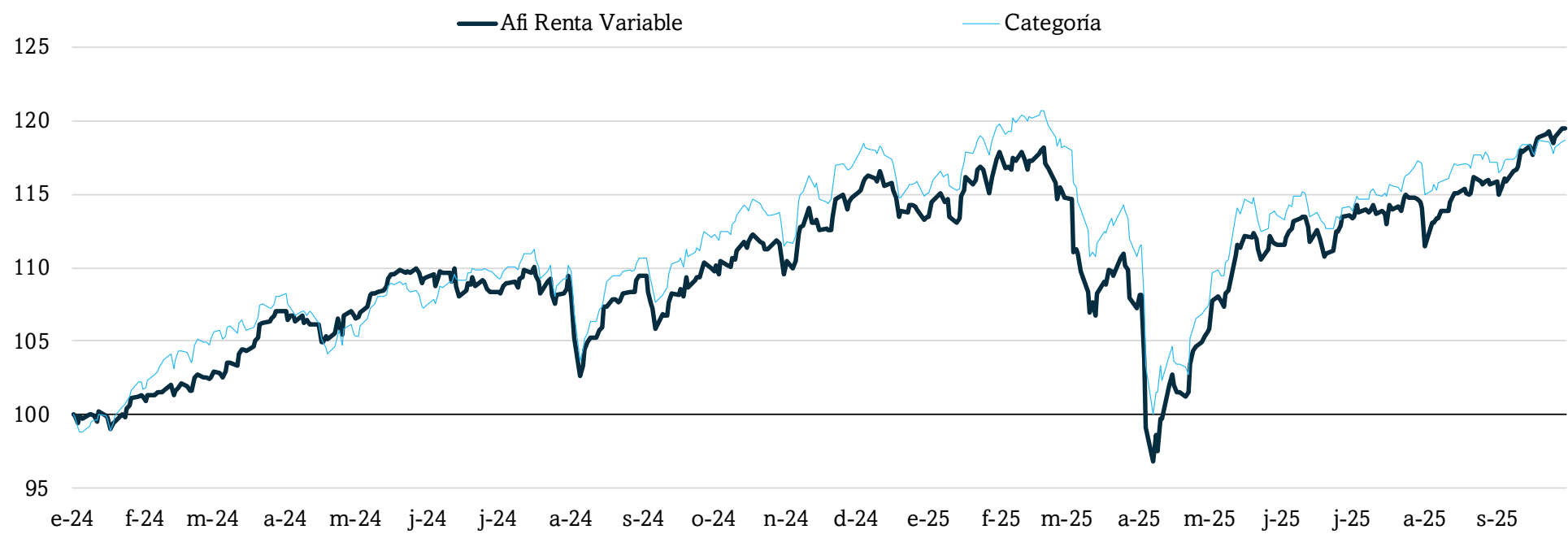
Afi Renta Variable

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 Renta Variable: ¿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	
													ARV	Cat.
2025	3,8%	-2,6%	-6,6%	-1,4%	5,6%	1,8%	0,5%	1,4%	3,3%				5,3%	3,2%

	2024
ARV	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 Renta Variable : ¿qué hemos hecho?

Gestión del fondo en el último mes

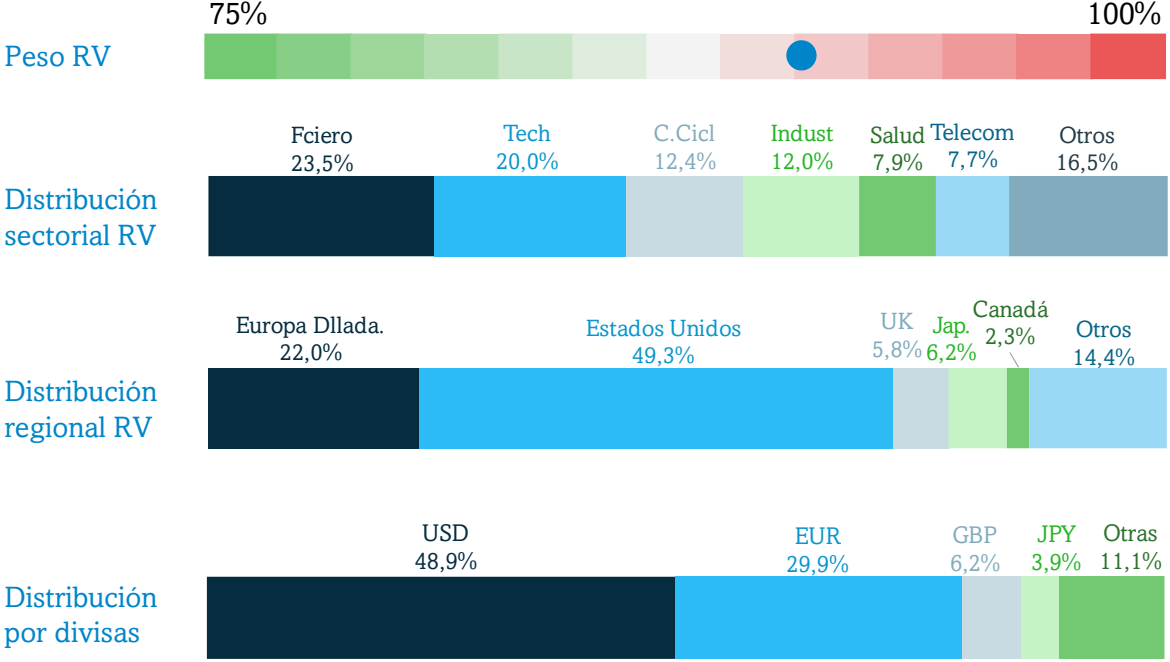
En septiembre, se han llevado a cabo varios ajustes en el posicionamiento del fondo. Se ha **reforzado la exposición a mercados emergentes**, aumentando el peso en **Nu Holdings** y **Mercado Libre**, así como en **China**, donde se ha **incrementado la posición en Alibaba** y se ha **incorporado Tencent**. En paralelo, se ha **aumentado la exposición a renta variable europea** con las incorporaciones de **SAP** y **EssilorLuxottica**.

Asimismo, se ha **cerrado la posición en Cameco**, así como **las posiciones en India y en compañías estadounidenses de baja volatilidad y elevada revalorización, rotando parte de esa exposición hacia compañías más infravaloradas dentro de la misma región**. Del mismo modo, se han **vendido las posiciones en oro y plata mantenidas a través de ETC**, materializando los beneficios acumulados. Como resultado, la **liquidez** se ha incrementado hasta el **8,2%** (+5,6 p.p.), al tiempo que la **renta variable europea** ha aumentado hasta el **25,6%** (+1,2 p.p.), en **detrimento de la exposición a EE. UU.** (-2,3 p.p.) y a **otros mercados** (-4,5 p.p.). Por sectores, la cartera mantiene un **sesgo destacado hacia el sector financiero (23,5%) y tecnológico (20,0%)**, seguidos por **consumo cíclico (12,4%) e industria (12,0%)**, mientras que **salud (7,9%) y telecomunicaciones (7,7%)** conservan una exposición más reducida.

Posicionamiento de la cartera

Categoría de activo	sep.-25	ago.-25	Variación
Liquidez	8,2%	2,6%	5,6% ↑
RV Europa	25,6%	24,4%	1,2% ↑
RV EEUU	45,3%	47,6%	-2,3% ↓
RV Otros	20,9%	25,4%	-4,5% ↓

Sectores RV	sep.-25	ago.-25	Variación
Financiero	23,5%	23,0%	0,4% ↑
Tecnología	20,0%	17,4%	2,6% ↑
C. Cíclico	12,4%	12,0%	0,4% ↑
Industria	12,0%	11,0%	1,0% ↑
Salud	7,9%	7,6%	0,3% ↑
Telecom.	7,7%	6,9%	0,8% ↑
Otros	16,5%	22,0%	-5,5% ↓
Total	100,0%	100,0%	0,0% ↑

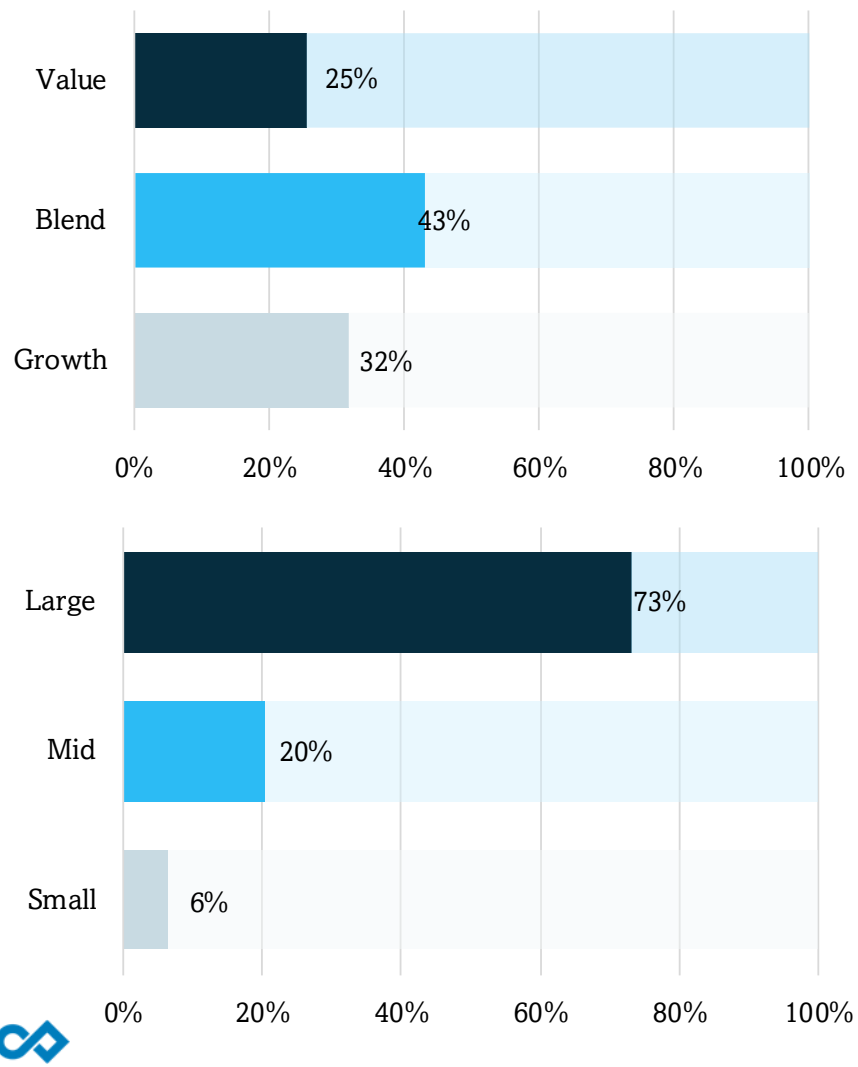


La exposición a USD se reduce hasta el 11% con el uso de derivados



Afi Renta Variable: posicionamiento

Posicionamiento actual



Principales datos de la cartera

PER	24,7	PB	3,3	FCF Yield	3,9
DN/EBITDA	0,6	Mg Neto	8,7	Rent. Div.	1,4
ROIC	17,7	ROE	13,5	CAGR Ventas	16,9

*CAGR Ventas: tasa media anual compuesta de crecimiento de los ingresos durante los últimos cinco ejercicios.

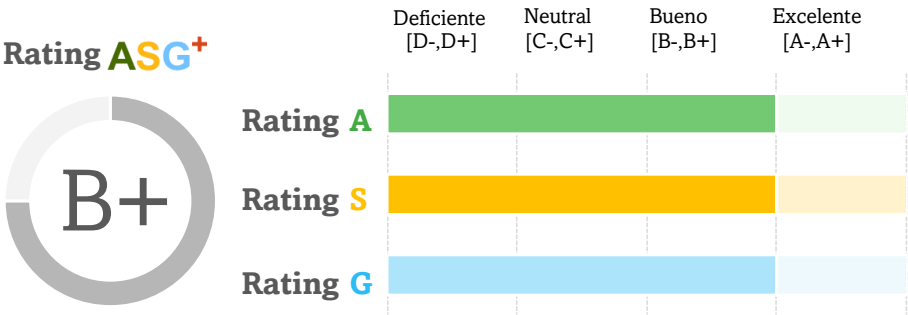
Principales posiciones de la cartera

Fondos /ETFs/ETCs	Peso (%)	Acciones	Peso (%)
1 Vaneck Gold Minners	3,1%	1 Babcock	2,1%
2 iShares MSCI USA Size	3,0%	2 ASML	1,7%
3 iShares MSCI Japan ESG	3,0%	3 American Express	1,3%
4 iShares MSCI Europe Momentum	2,9%	4 Mastercard	1,2%
5 Amundi MSCI Europe Momentum	2,9%	5 Bank of America	1,2%
6 SPDR US Value	2,9%	6 Alphabet	1,0%
7 UBS MSCI USA Quality	2,8%	7 Essilor Luxottica	0,9%
8 UBS MSCI USA Value	2,8%	8 MSCI	0,9%
9 SPDR S&P 500 ESG Leaders	2,8%	9 Booking	0,9%
10 Ishares Latin America	2,6%	10 Ferrari	0,9%



Afi Renta Variable: sostenibilidad

Promoción de características sostenibles



Exclusiones y PIAs

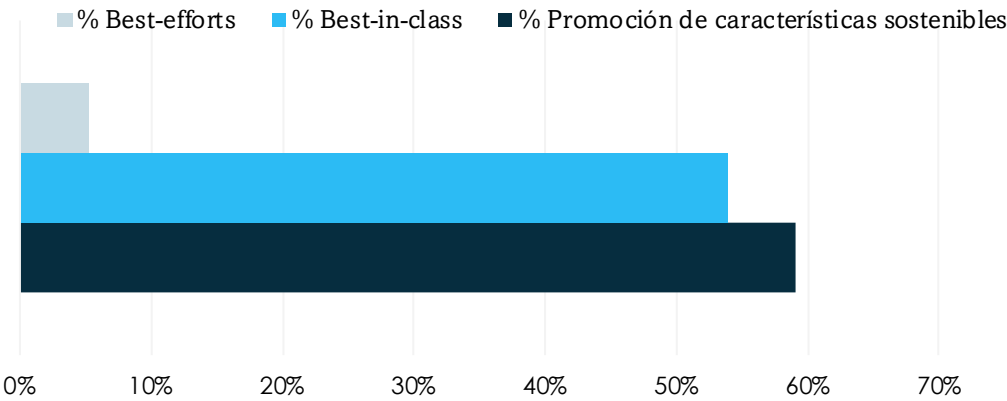


Armamento controvertido:
0% exposición en directo
Exposición limitada a través de IICs



Consideración de PIAs

Distribución de la cartera



Porcentaje de inversiones sostenibles en cartera (SFDR)

% Inversión Sostenible	23,8%
% con objetivo social	17,9%
% con objetivo medioambiental	5,8%
% alineada con Taxonomía	0,1%

Afi Renta Variable: de un vistazo

Objetivo de inversión

Doble análisis

**Top-Down
Bottom-Up**

Enfoque global

**Regiones, sectores,
temáticas, estilos**

Diversificación

Control del riesgo

✓ Visión Macro

✓ Análisis de compañías

✓ Gestión dinámica

✓ Materialización multiactivo

✓ Visión transversal de los riesgos de la cartera

✓ 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.
Depositorio	Caceis Bank Spain S.A.
ISIN	ES0142537002
Ratio total de gastos	1,56 %
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**

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

operaciones_sgiic@afi.es





Septiembre 2025

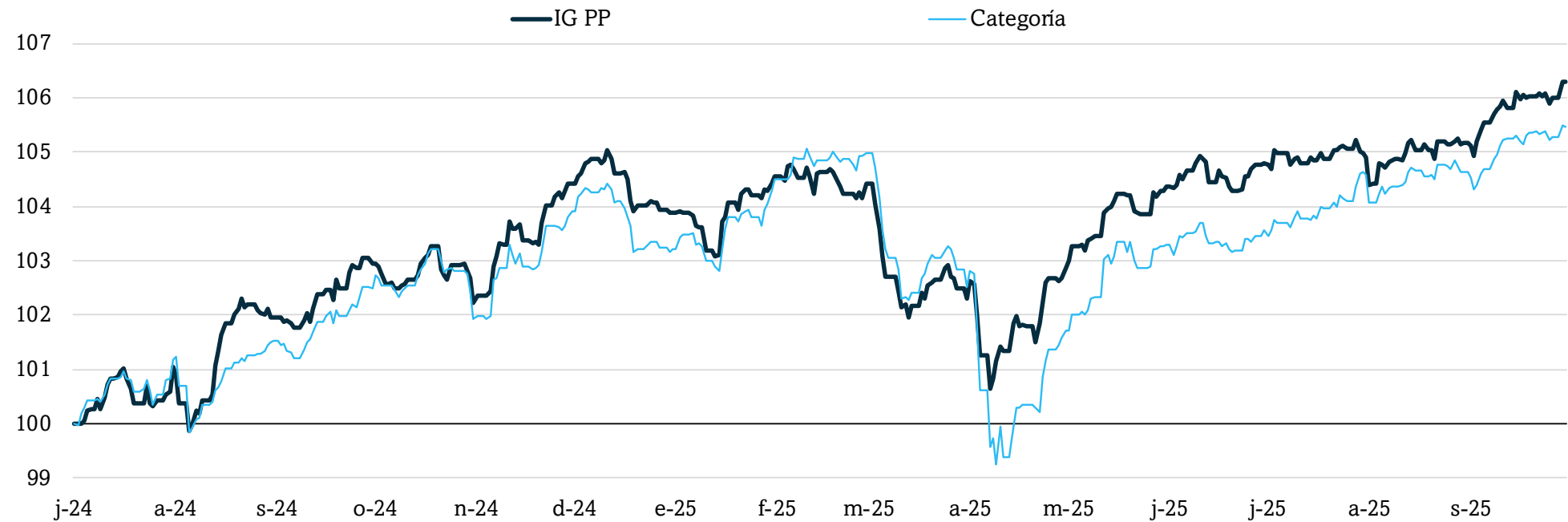
FP Inversiones Globales

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			2024
													IG PP	Cat.		
2025	0,6%	-0,1%	-2,0%	0,6%	1,5%	0,4%	0,1%	0,2%	1,1%				2,3%	2,2%	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?

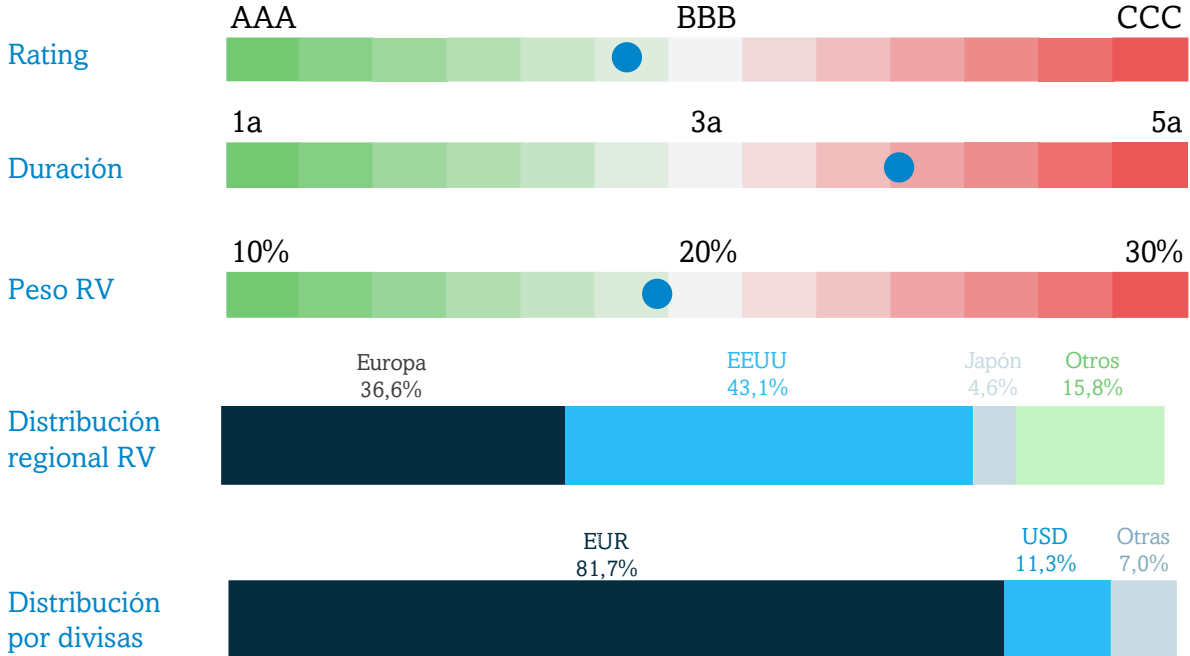
Gestión del fondo en el último mes

En septiembre, la composición de la cartera ha experimentado ligeros ajustes. En **renta fija**, se ha optado por **alargar los vencimientos**, con **ventas en emisiones de 2027-2028** y **compras en bonos con vencimientos 2030-2031** de emisores de elevada calidad, entre ellos **Nomura Holdings, Acciona Energía y H&M**. Como resultado, la **duración de la cartera se sitúa en 3,6 años** (frente a 3,2 años anterior), la **TIR media en el 3,3 %** y el **rating medio en BBB+**. En **renta variable**, se ha **reforzado la exposición a China** con la incorporación de **Alibaba**, y se han **añadido nuevas posiciones en Europa (SAP y EssilorLuxottica)** y en **EE. UU. (Eli Lilly)**, parcialmente compensadas por la **venta total de Cameco**. De este modo, la **exposición a renta variable se sitúa en el 19,6 %** (frente al 17,9 % anterior), concentrada principalmente en **Estados Unidos (43,1 %)** y **Europa (36,6 %)**, con una presencia más reducida en **Japón (4,6 %)** y **otros mercados (15,8 %)**. Por su parte, la **exposición al USD se mantiene en un 11 % bruto**, reduciéndose hasta el **6 % neto** tras la aplicación de coberturas.

Posicionamiento de la cartera

Categoría de activo	sep.-25	ago.-25	Variación
Monetarios	3,8%	5,5%	-1,7% ↓
Deuda Pública	9,2%	9,3%	-0,1% ↓
Renta Fija Corporativa	65,2%	65,3%	-0,1% ↓
Renta Fija Emergente	0,0%	0,0%	0,0% ↑
Renta Variable	19,6%	17,9%	1,7% ↑
Otros	2,1%	2,0%	0,1% ↑

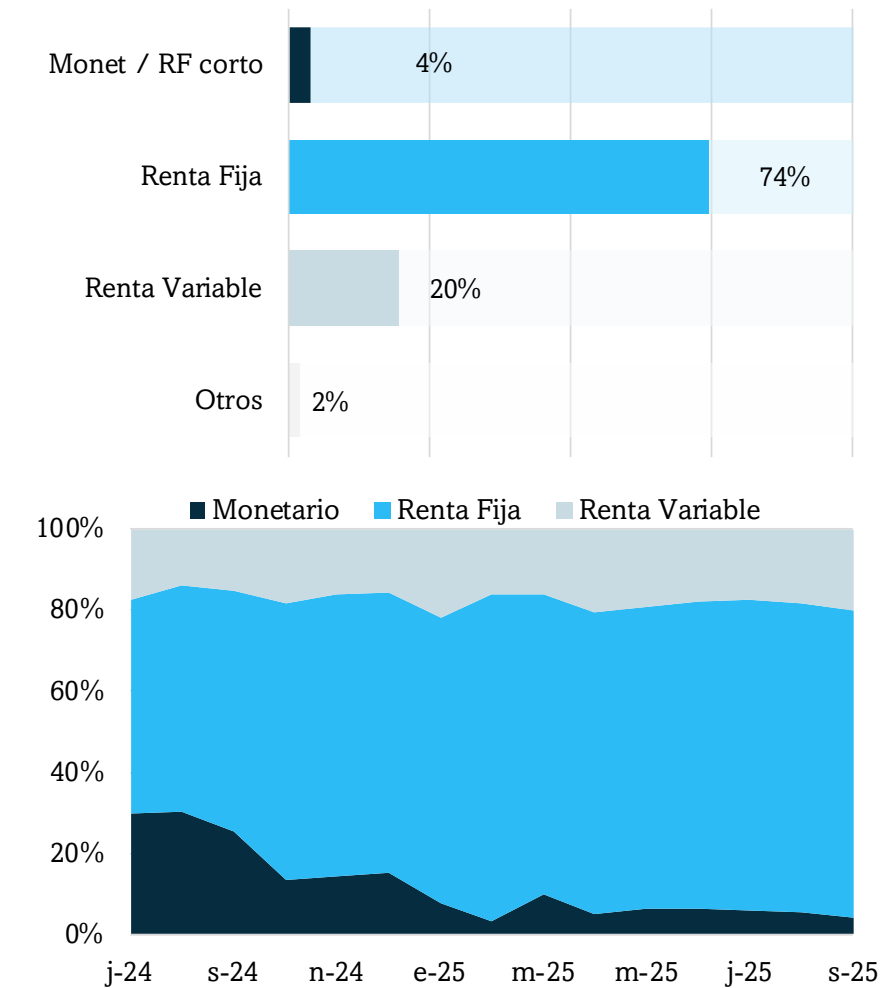
Categoría de renta fija	Peso	Rating
Deuda Pública	9,2%	A
Renta Fija Corporativa	65,2%	BBB+
Renta Fija Emergente	0,0%	n.a
Total / Media	74,4%	BBB+



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

Inversiones globales FP: posicionamiento

Posicionamiento actual e histórico



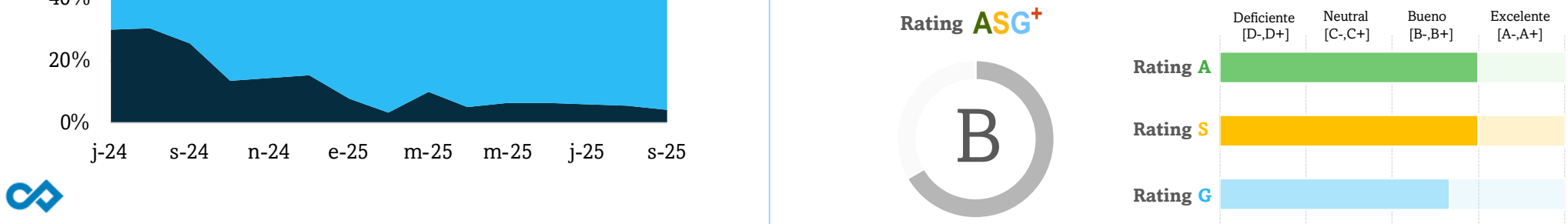
Principales datos de la cartera

Duración	3,6	TIR media	3,3	Rating medio	BBB+
PER	20,8	ROE	30,1	Rent. Div.	1,3

Principales posiciones de la cartera

Renta fija	Peso (%)	Renta variable	Peso (%)
1 FCC Servicios 5,25 oct-29	4,4%	1 Wisdomtree Physical Gold	1,7%
2 H&M oct-31	4,4%	2 Amundi MSCI EM	1,2%
3 Credit Agricole 7,25 Call sep-28	4,2%	3 Atalaya Mining PLC	0,9%
4 Booking 4,25 may-29	4,2%	4 Alphabet	0,9%
5 Met Life 3,75 dic-31	4,2%	5 Amundi Nikkei 400	0,9%
6 Renault 4,875 jun-28	4,2%	6 Meta	0,7%
7 Acciona Energía abril-30	4,1%	7 Microsoft	0,7%
8 Pandora 3,875 may-30	4,1%	8 Taiwan Semiconductor	0,7%
9 Ferrari 3,625 mayo-30	4,1%	9 Mastercard	0,7%
10 Bosch jun-30	4,1%	10 iShares MSCI EM Latin America	0,7%

Sostenibilidad: rating medio y por pilares



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
Costes directos	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