

Noviembre 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				Plan de pensiones
Categoría	Afi Renta Fija	Afi Global	Afi Renta Variable	FP Inversiones Globales
Preservación de capital	Preservación de capital	Gestión equilibrada	Rentabilidad a largo plazo	Invirtiendo en futuro
<b>Objetivo de inversión</b>				
• Geografía	Europa	Global	Global	Global
• Renta Fija	100%	50% - 100%	0% - 25%	70% - 100%
• Renta Variable	0%	0% - 50%	75% - 100%	0% - 30%
<b>Nivel de riesgo</b>	1 2 3 4 5 6 7	1 2 3 4 5 6 7	1 2 3 4 5 6 7	1 2 3 4 5 6 7
<b>Rentabilidad/Riesgo</b>				
<b>Evolución en noviembre:</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>+ 0,1%</b>	<b>- 0,1%</b>
<b>Evolución en 2025:</b>	<b>+ 2,2%</b>	<b>+ 6,5%</b>	<b>+ 7,1%</b>	<b>+ 3,4%</b>

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

## Entorno

En noviembre persistieron las dudas en torno a una posible burbuja en inteligencia artificial y al fuerte aumento de las necesidades de financiación de los hiperescaladores, lo que, igual que en octubre, provocó **episodios puntuales de volatilidad**. Estas tensiones se disiparon con rapidez, en parte gracias al **incremento de las expectativas de recorte de tipos** para la reunión de diciembre de la Fed, cuya probabilidad alcanzó el 88 % a finales de mes y contribuyó a estabilizar el sentimiento inversor, situando nuevamente a los principales índices cerca de los máximos registrados el día 12. A ello se sumó la **reapertura del Gobierno de EE. UU.** tras 43 días de cierre, que devolvió normalidad a la publicación de datos —incluida la creación de empleo, mejor de lo previsto— y redujo la incertidumbre en torno a la evolución del ciclo. En Europa, la **Comisión Europea revisó al alza su previsión de crecimiento** para 2025 hasta el 1,3 %, apoyada en un mercado laboral resistente, unas condiciones financieras más favorables y un mayor grado de ejecución de los fondos europeos. Respecto a la **inflación**, la revisión apunta a que la tasa promedio de **la zona euro** se situaría en el **2,1 % en 2025** (+0,1 pp respecto a mayo), en el **1,9 % en 2026** (+0,2 pp) y en el **2,0 % en 2027**, en línea con el objetivo del BCE.

En este contexto, el **USD permaneció anclado en torno a 1,16 USD/EUR**, lo que sugiere que podría haberse agotado la fase de fuerte depreciación vivida por la moneda estadounidense desde comienzos de año.

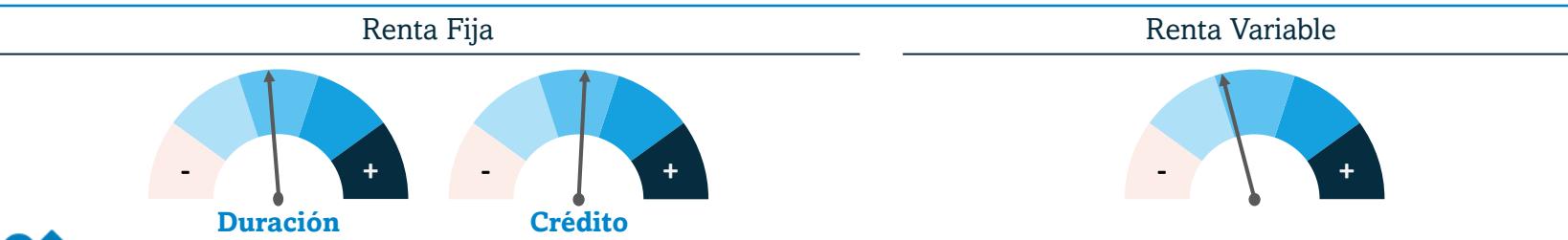
## Renta Fija

Las expectativas de recorte de tipos por parte de la Fed **propiciaron nuevas cesiones en la curva USD**, más intensas en el tramo a **dos años (-10 pb, hasta el 3,52 %)** que en el **diez años (-7 pb, hasta el 4,06 %)**, mientras que el **treinta años** permaneció estable en el **4,72 %**. En contraste, la **curva alemana** registró ligeros repuntes en todos sus tramos: **+5 pb en el dos años (hasta el 2,03 %)**, **+4 pb en el diez años (hasta el 2,69 %)** y **+9 pb en el treinta años (hasta el 3,32 %)**. En la periferia euro, las primas por riesgo volvieron a ceder y se situaron en zona de mínimos anuales tras las mejoras de rating de Italia y Grecia, elevadas a **BBB** por Moody's y Fitch respectivamente (desde **BBB -**). Por la parte del **crédito**, en noviembre no asistimos a **cambios netos en los diferenciales**, próximos a los mínimos del año.

## Renta Variable

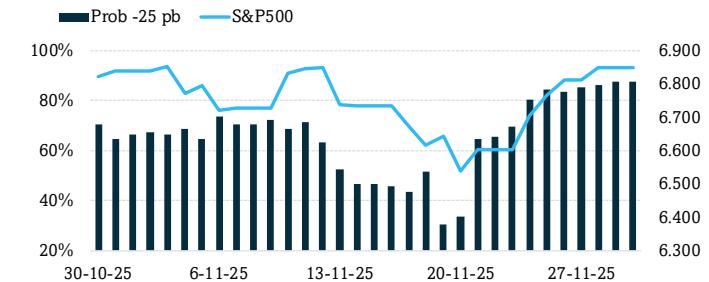
Tras varios meses consecutivos de alzas en las bolsas, noviembre se salda con **escasas variaciones netas (-0,1 %; MSCI ACWI)**. En este contexto, **Europa** encabezó las subidas (**+0,8 %; Stoxx 600**), por delante de **EE. UU. (+0,1 %; S&P 500)** y del conjunto de mercados desarrollados (**+0,2 %; MSCI World**). Por su parte, los **mercados emergentes** retrocedieron un **-2,5 % (MSCI EM)**, lastrados por el mal comportamiento de **China (- 3,9 %; CSI 300)**.

## Posicionamiento Afi



## Gráfico del mes

### Reunión Fed diciembre 2025: evolución de la expectativa de recorte (-25 pb) vs S&P500 (dcha)



Fuente: Afi, Bloomberg, Polymarket.

## Evolución de los mercados de deuda

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

## Evolución de las principales bolsas y divisas

Bolsas	Mes	Año	2024
Euro (Eurostoxx 50)	0,1%	15,8%	8,3%
Europa (STOXX 600)	0,8%	13,6%	6,0%
Estados Unidos (S&P 500)	0,1%	16,4%	23,3%
Mundo (MSCI ACWI)	-0,1%	19,5%	15,7%
Desarrollados (MSCI WORLD)	0,2%	18,6%	17,0%
Emergentes (MSCI EM)	-2,5%	27,1%	5,1%

Divisas	Mes	Año	2024
EUR (Global)	-0,1%	5,7%	-1,1%
USD (Global)	-0,3%	-8,3%	7,1%

Noviembre 2025

# Afi Renta Fija

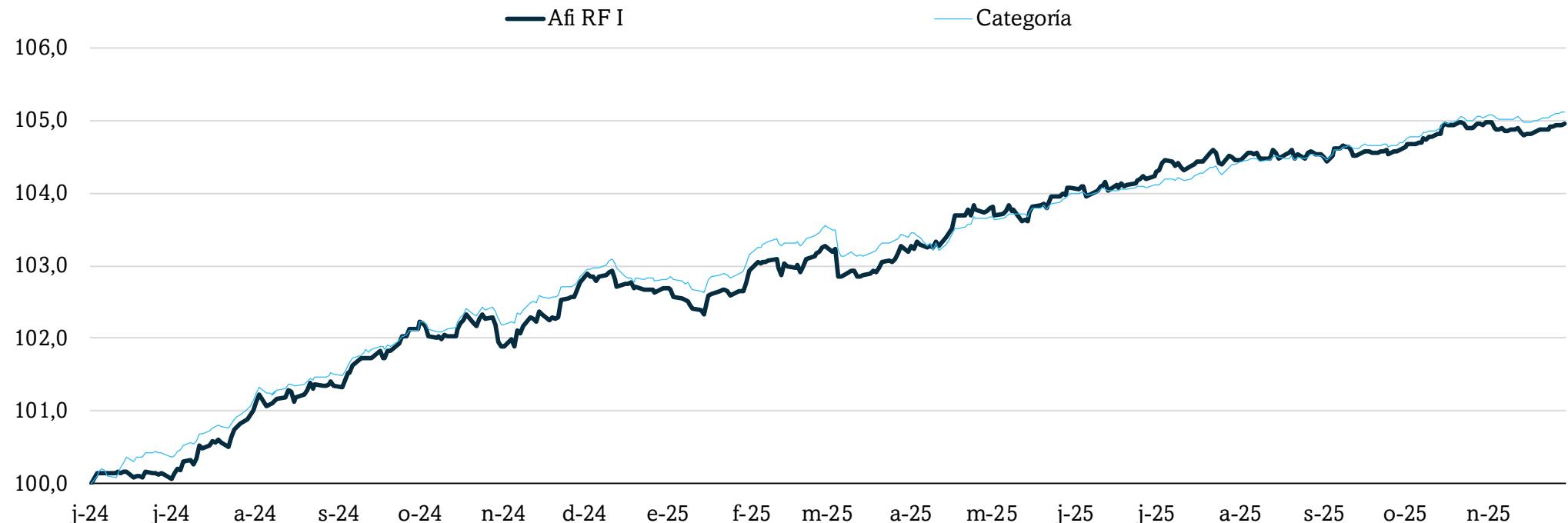
Preservación de capital

*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.*

Informe mensual

# 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%	0,1%	0,3%	0,0%	2,2%	2,2%	ARF	2,7%
												Cat		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

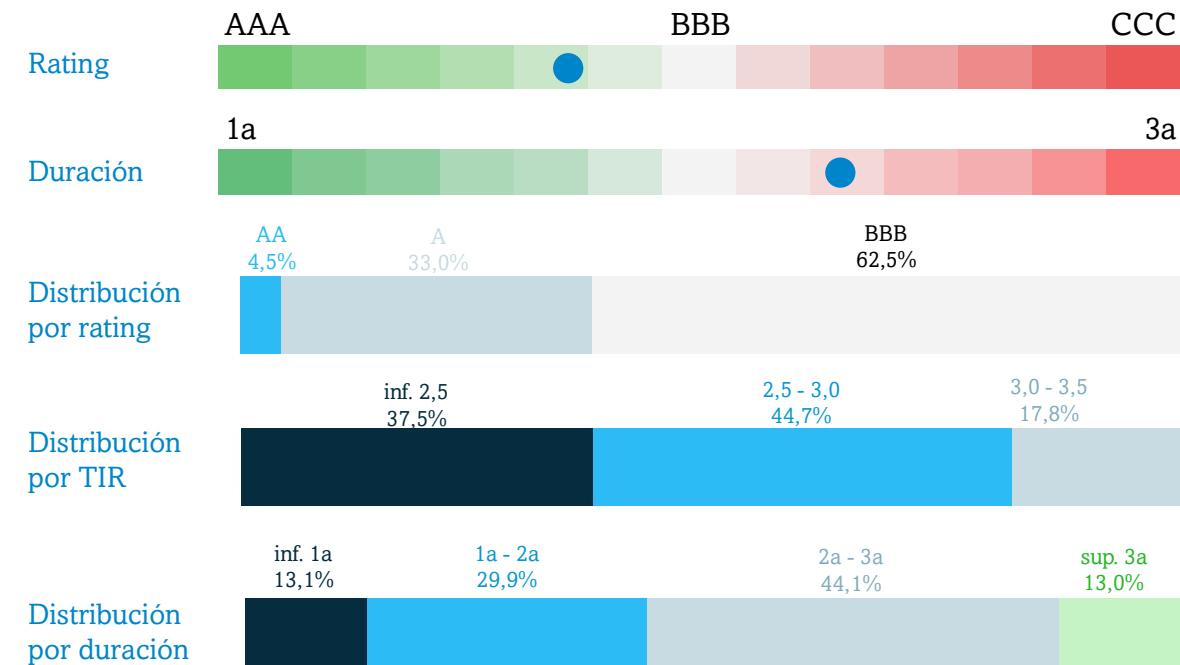
En noviembre, se aprovecharon nuevas entradas de patrimonio para incorporar un **nuevo emisor** en cartera: **Alcon**, con vencimiento en **2027**, por un **2%** sobre el valor del fondo. Como resultado, la posición en **activos monetarios** se reduce hasta el **5,3%** (-0,5 p.p.), al tiempo que la exposición a **renta fija corporativa** con grado de inversión asciende al **83,0%** (0,7 p.p.). Asimismo, la exposición a **deuda pública y deuda subordinada** se mantiene en torno al **9,6% y al 2,0%**, respectivamente, **sin exposición al segmento High Yield**.

En cuanto a las métricas de cartera, la **TIR** media se mantiene en torno al **2,6%** y presenta una distribución equilibrada: un 37,5% con TIR igual o inferior al 2,5%, un 44,7% entre el 2,5% y el 3,0% y el 17,8% restante entre el 3,0% y el 3,5%. Por su parte, el **plazo** medio se mantiene en **2,4 años**, con una duración media de 2,1 años, distribuida entre un 43% de la cartera en tramos inferiores o iguales a 2 años y un 57% en superiores. Por **sectores**, se mantiene una **amplia diversificación**, con mayor peso en bancos (19,8%), utilities eléctricas (13,5%) y automóviles (8,8%), seguidos de oil & gas (7,8%) y tecnología (7,0%), con una presencia más reducida a otros sectores como Real Estate (4,2%) y Salud (3,3%).

## Posicionamiento de la cartera

Categoría de activo	nov.-25	oct.-25	Variación
Monetario	5,3%	5,8%	-0,5% 
Deuda Pública	9,6%	9,8%	-0,2% 
RF Corp. IG	83,0%	82,3%	0,7% 
RF Corp. HY	0,0%	0,0%	0,0% -
RF Sub IG	2,0%	2,1%	-0,1% 

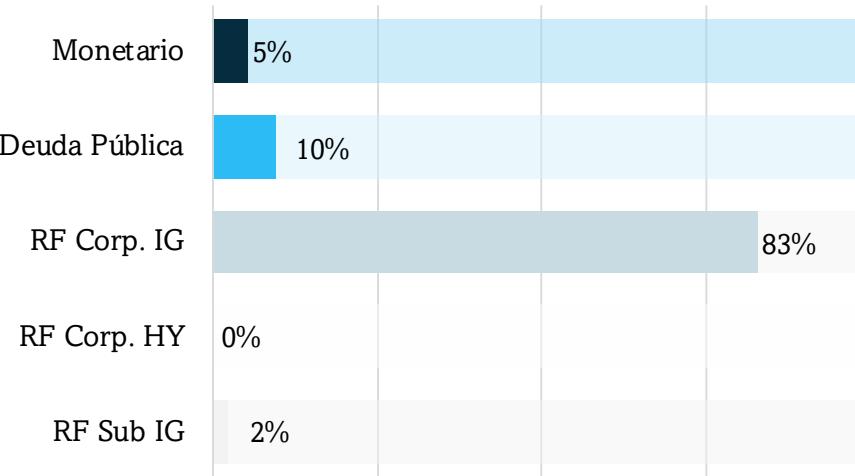
Categoría de renta fija	Peso	Rating
Monetario	5,3%	n.a.
Deuda Pública	9,6%	AA-
RF Corp. IG	83,0%	BBB+
RF Corp. HY	0,0%	n.a.
RF Sub IG	2,0%	BBB+
<b>Total / Media</b>	<b>100,0%</b>	<b>BBB+</b>



Informe mensual

# Afi Renta Fija: posicionamiento

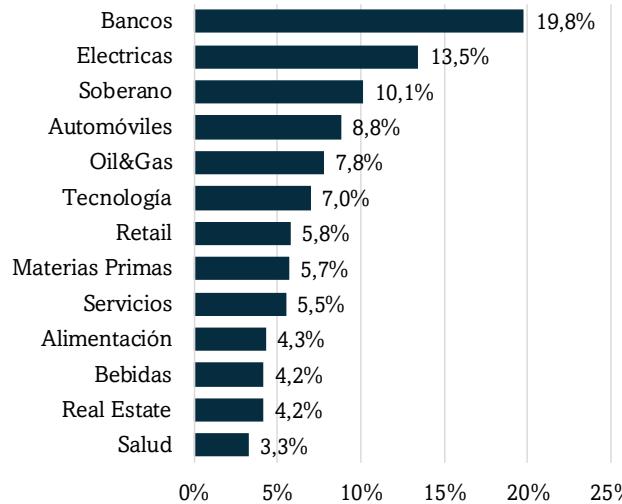
## Posicionamiento actual



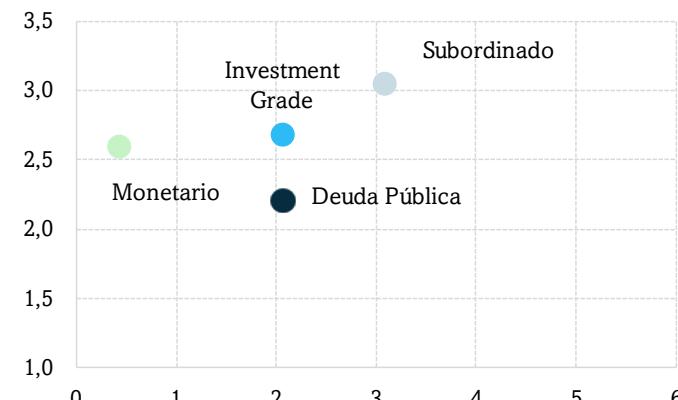
## Principales datos de la cartera

Duración	2,1	TIR media	2,6	Rating medio	BBB+
Plazo	2,4	Cupón	2,5	Spread	35 pb

## Distribución sectorial



## Duración y TIR



## Principales posiciones de la cartera

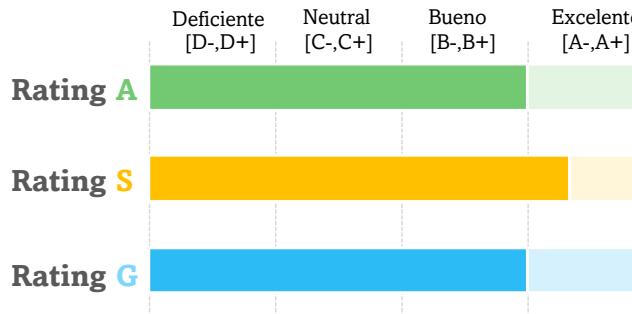
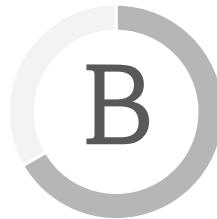
Renta Fija	Peso	País	Peso
Booking Holdings 4,25 may-29	4,5%	1 España	21,2%
Pandora 4,5 abr-28	4,4%	2 Francia	19,1%
Liquidez	4,3%	3 Alemania	17,1%
European Union jul-28	4,3%	4 EEUU	11,1%
Francia 2,50 sep-27	4,2%	5 Paises Bajos	6,7%
ENI SPA 4,30 feb-28	3,4%	6 Italia	4,8%
RCI Banque 4,875 jun-28	3,3%	7 Supranacional	4,5%
ArcelorMittal 3,125 dic-28	3,2%	8 Suecia	3,5%
Electricite De France 3,75 jun-27	3,2%	9 Finlandia	3,2%
JP Morgan Chase 3,674 jun-28	3,2%	10 Reino Unido	3,2%

# Afi Renta Fija: sostenibilidad

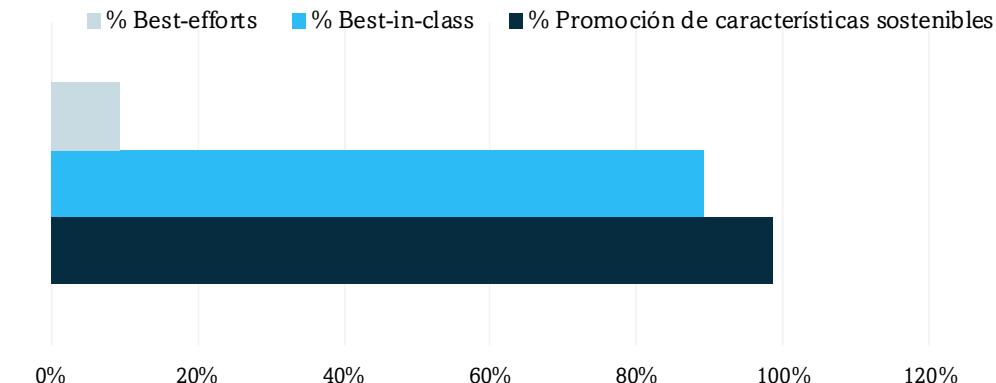


## Promoción de características sostenibles

Rating ASG<sup>+</sup>



## Distribución de la cartera



## Exclusiones y PIAs



**Armamento controvertido:**  
0% exposición



**Consideración de PIAs**

## Porcentaje de inversiones sostenibles en cartera (SFDR)

% Inversión Sostenible	35,5%
% con <b>objetivo social</b>	0,0%
% con <b>objetivo medioambiental</b>	35,5%
% alineada con <b>Taxonomía</b>	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

<b>Categoría,<sup>3</sup></b>	Renta Fija EUR
<b>Lanzamiento</b>	17/05/2024
<b>Patrimonio</b>	9,6 M
<b>Divisa base</b>	EUR
<b>Valoración</b>	Diaria
<b>Gestora</b>	Afi Inversiones Globales S.G.I.I.C.
<b>Depositario</b>	Caceis Bank Spain S.A.
<b>ISIN Clase I</b>	ES0142537069
<b>ISIN Clase R</b>	ES0142537077
<b>Ratio total de gastos</b>	Clase I: 0,78 % Clase R: 1,08 %
<b>Acumulación / Distribución</b>	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, SGIIIC**

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

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

 **allfunds inversis**

Noviembre 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.*

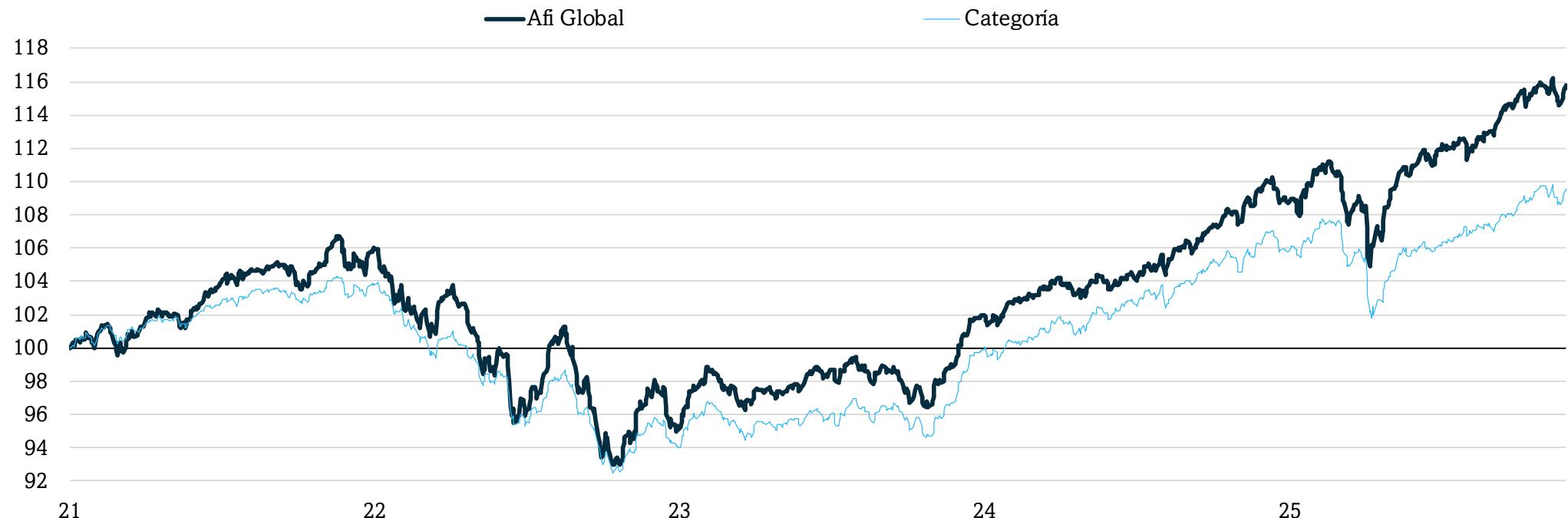
Afi Inversiones  
Globales SGIIIC



Informe mensual

# 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%	1,6%	0,8%	0,0%		6,5%	3,6%

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

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



# Afi Global: ¿qué hemos hecho?

## Gestión del fondo en el último mes

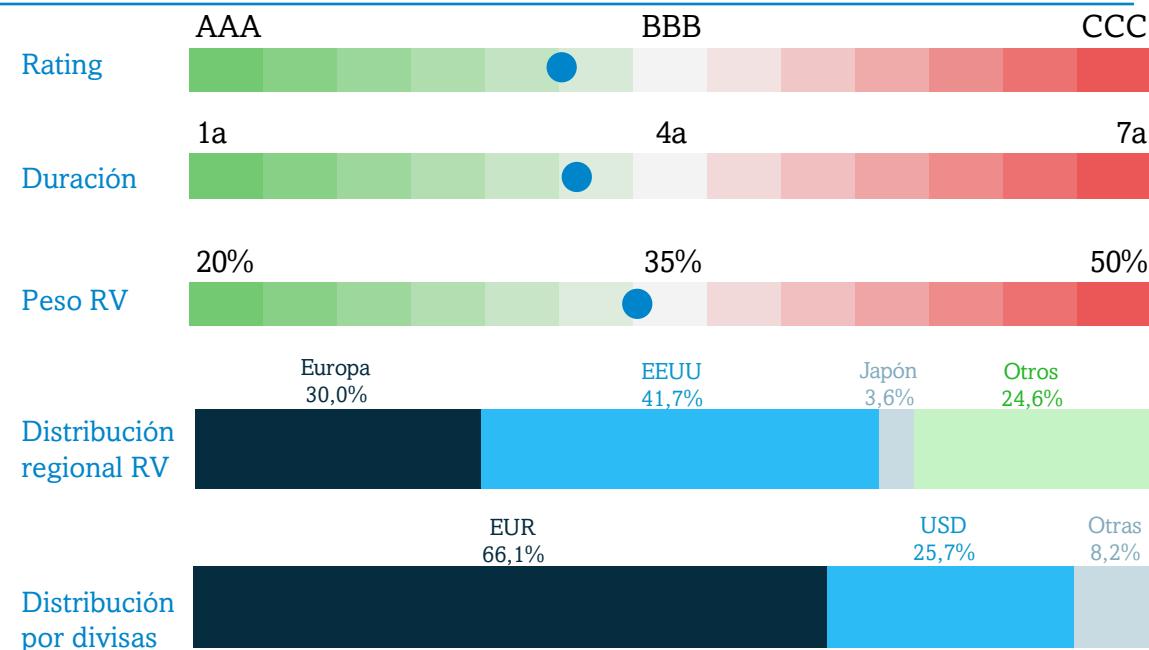
En noviembre, se han incorporado nuevos nombres en la **cartera de renta variable**. En concreto, se han realizado dos nuevas compras en el **sector tecnológico**: **Uber** (0,4%) y **Shopify** (0,4%), al tiempo que se ha reforzado la posición en el **sector industrial europeo** con la entrada de **Rheinmetall** (0,4%). Estas operaciones se han compensado parcialmente con el **cierre** de la posición en **Atalaya Mining** (1%). Asimismo, se ha incrementado la exposición en **Danone** (+0,4 p.p.) y se ha reducido la exposición a renta variable japonesa mantenida a través de ETF (-0,7 p.p.). Como resultado, la **exposición total a renta variable** asciende hasta el **31,9%** (frente al 30,1% en octubre), con una distribución geográfica diversificada entre Estados Unidos (41,7%), Europa (30,0%), Japón (3,6%) y otros mercados (24,6%). En renta fija, se ha cerrado la posición en el Gilt británico a 10 años denominado en GBP (0,4%) a favor de nuevas compras en renta fija corporativa con grado de inversión en el tramo 7-8 años (Prosus NV; 0,4%). De este modo, la **duración** de la cartera se mantiene en torno a **3,4 años**, con una **TIR del 3,6%** y rating medio de **BBB+**.

En términos de **divisa**, la posición en **euros** del fondo asciende hasta el **66,1%**, mientras que la exposición a **otras divisas** —como GBP y JPY— se reduce hasta el **8,2%** (desde el 10,8% anterior). Por su parte, la exposición a **USD** se mantiene en torno al **3%** neta de coberturas.

## Posicionamiento de la cartera

Categoría de activo	nov.-25	oct.-25	Variación
Monetarios	4,1%	2,3%	1,8%
Deuda Pública	11,2%	11,8%	-0,6%
Renta Fija Corporativa	43,7%	44,4%	-0,7%
Renta Fija Emergente	2,1%	2,2%	0,0%
Renta Variable	31,9%	30,1%	1,7%
Otros	4,7%	4,5%	0,2%

Categoría de renta fija	Peso	Rating
Deuda Pública	11,2%	AA-
Renta Fija Corporativa	43,7%	BBB+
Renta Fija Emergente	2,1%	BBB-
<b>Total / Media</b>	<b>57,0%</b>	<b>BBB+</b>

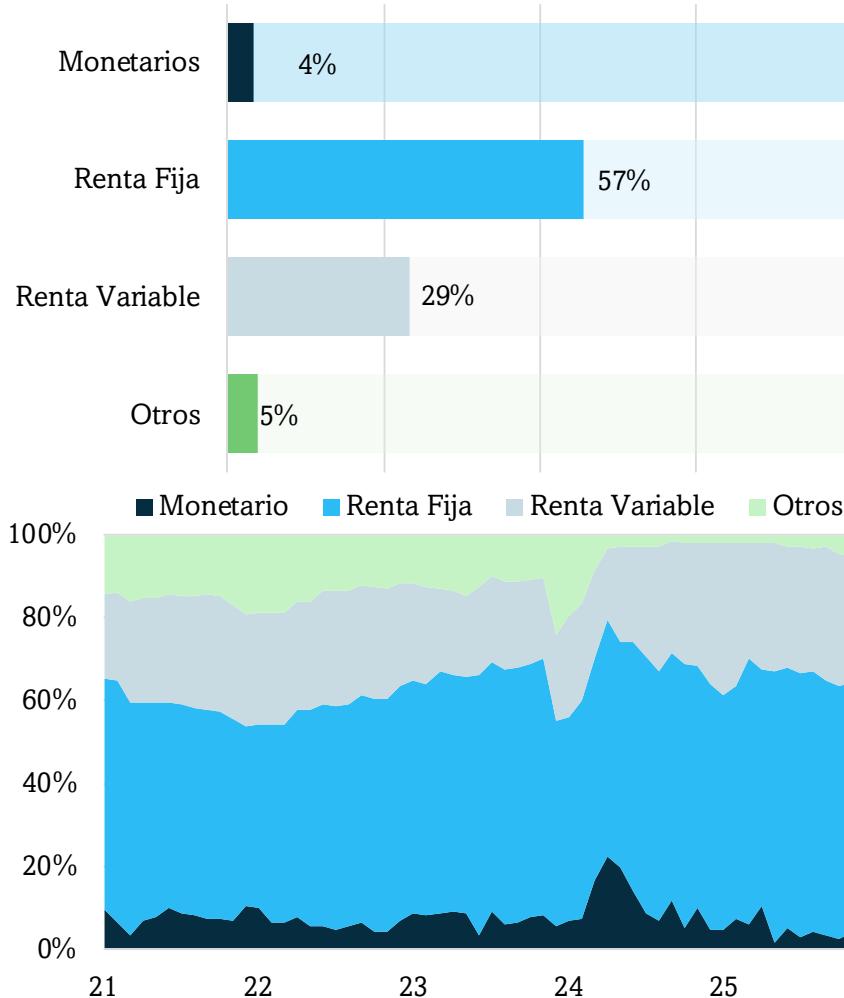


La exposición a USD se reduce hasta el 3% con el uso de derivados de cobertura



# Afi Global: posicionamiento

## Posicionamiento actual e histórico



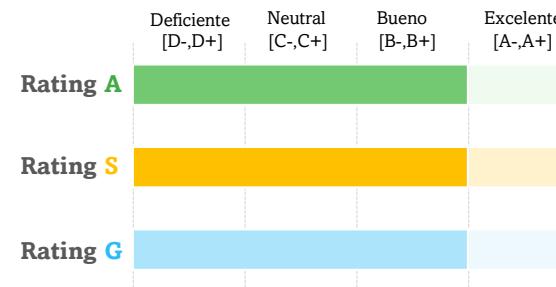
## Principales datos de la cartera

Duración	3,4	TIR media	3,6	Rating medio	BBB+
PER	24,4	ROE	27,0	Rent. Div.	1,3

## Principales posiciones de la cartera

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

<b>Categoría</b>	Global
<b>Lanzamiento</b>	02/04/1998
<b>Patrimonio</b>	28,5 M.
<b>Divisa base</b>	EUR
<b>Valoración</b>	Diaria
<b>Gestora</b>	Afi Inversiones Globales S.G.I.I.C.
<b>Depositario</b>	Caceis Bank Spain S.A.
<b>ISIN</b>	ES0142537036
<b>Ratio total de gastos</b>	1,44 %
<b>Acumulación / Distribución</b>	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](mailto:operaciones_sgiic@afi.es)

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



Noviembre 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.*

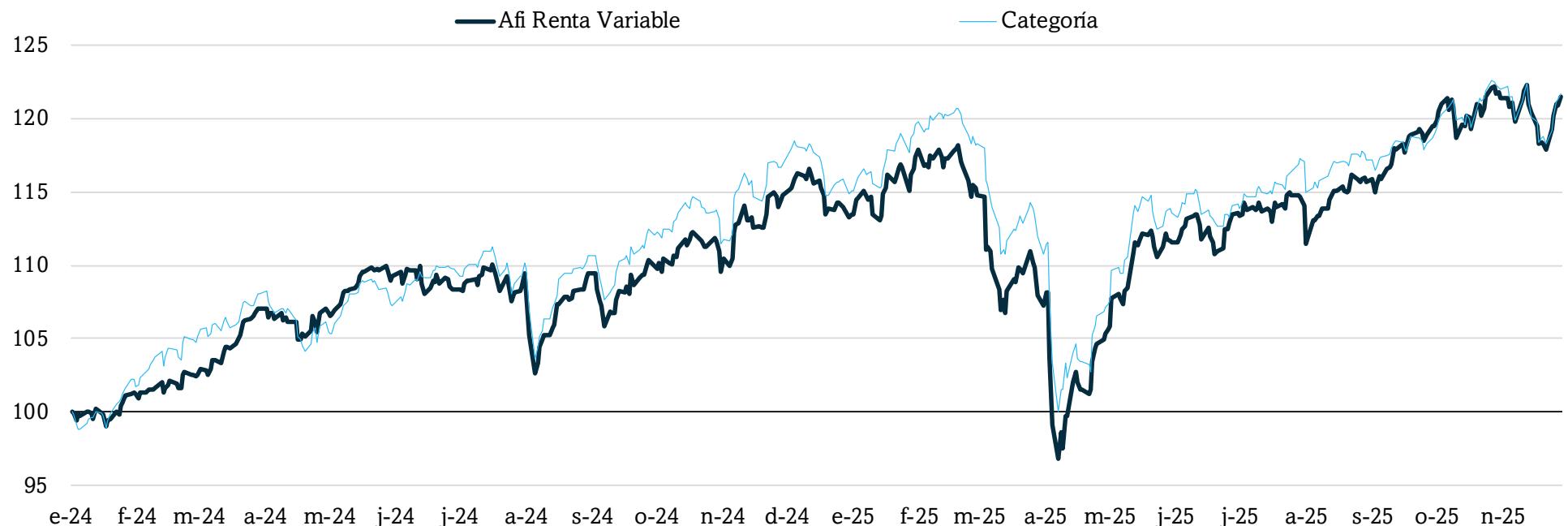
Afi Inversiones  
Globales SGIIIC



Informe mensual

# 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		2024
													ARV	Cat.	
2025	3,8%	-2,6%	-6,6%	-1,4%	5,6%	1,8%	0,5%	1,4%	3,3%	1,6%	0,1%		7,1%	5,7%	ARV 13,5%
													Cat		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

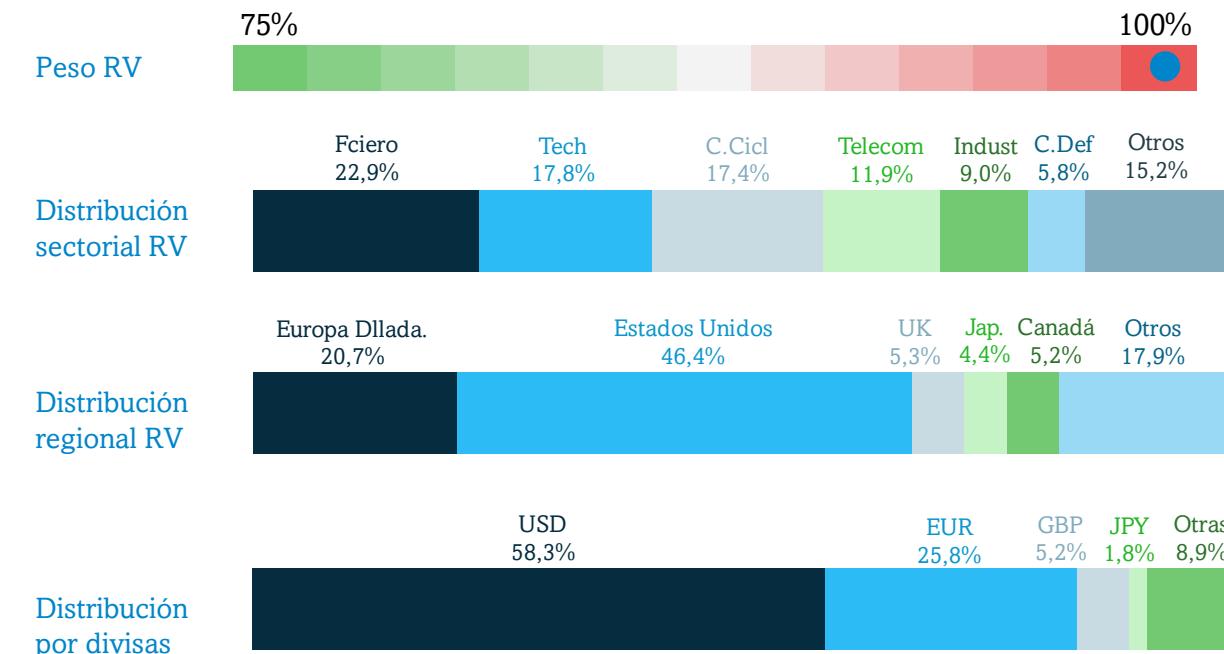
En noviembre, se han llevado a cabo varios ajustes en el posicionamiento del fondo, entre los que destacan las nuevas posiciones en **Uber (1,5%)** y **Shopify (1,9%)**, así como el cierre de la posición en **Atalaya Mining (1%)**. De este modo, la cartera mantiene una exposición diversificada, con un mayor peso en **Estados Unidos (46,4%)**, seguido de **Europa (26,1%)**, con una presencia más reducida en **otras regiones (25,5%)**. A nivel sectorial, el **sector financiero** continúa siendo el de mayor peso (**22,9%**), seguido de **tecnología (17,8%)**, **consumo cíclico (17,4%)**, **telecomunicaciones (11,9%)**, **industrial (9,0%)** y **consumo defensivo (5,8%)**, con una exposición relevante a **otros sectores (15,2%)**.

Por su parte, la estrategia continúa centrada en compañías de **calidad (quality)**, tal como reflejan las principales **métricas de rentabilidad: ROE (21,9%), ROIC (23,3%) y margen neto (13,8%)**, y **endeudamiento: 0,3x Deuda Neta/EBITDA**. Asimismo, más allá del perfil de calidad, el fondo mantiene un sesgo orientado hacia el **crecimiento (growth)**, con un crecimiento medio de ventas (**CAGR a cinco años del 17,2%**) muy por encima del **12,0%** registrado por la renta variable global.

## Posicionamiento de la cartera

Categoría de activo	nov.-25	oct.-25	Variación
Liquidez	2,0%	2,1%	-0,1%
RV Europa	26,1%	29,1%	-3,1%
RV EEUU	46,4%	46,8%	-0,4%
RV Otros	25,5%	22,0%	3,5%

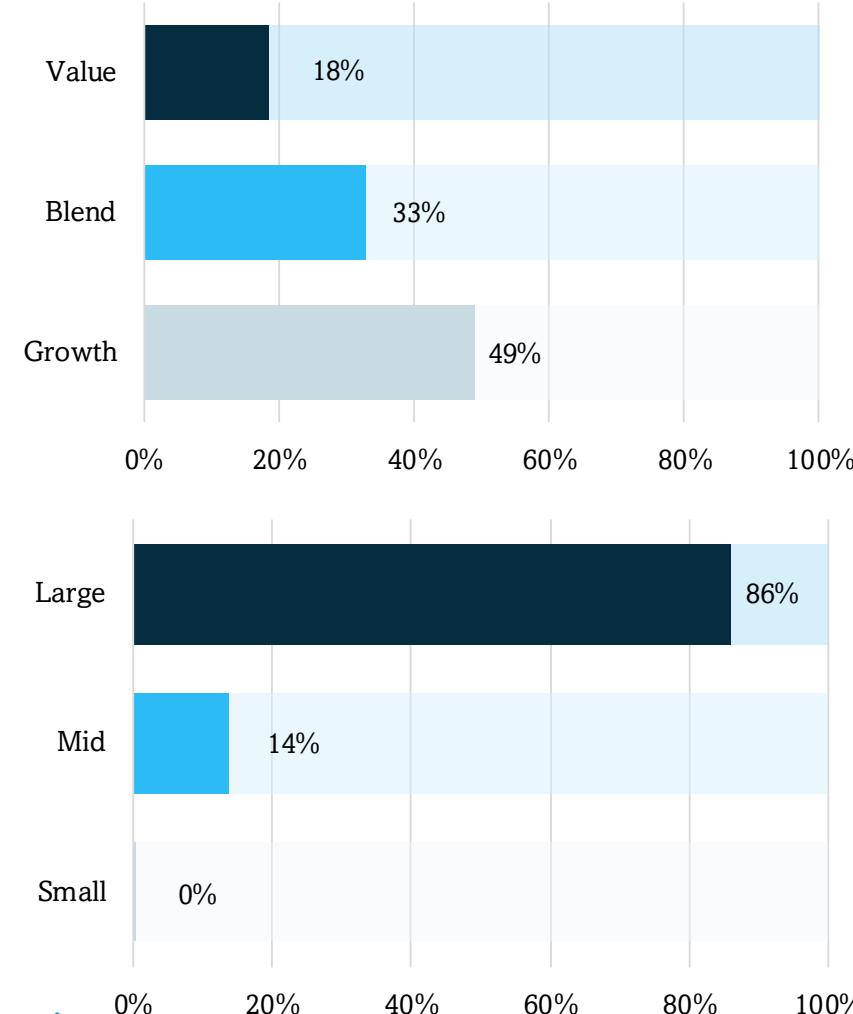
Sectores RV	nov.-25	oct.-25	Variación
Financiero	22,9%	24,0%	-1,0%
Tecnología	17,8%	19,8%	-2,1%
C. Cíclico	17,4%	11,6%	5,8%
Telecom.	11,9%	11,4%	0,5%
Industria	9,0%	8,2%	0,8%
C. Defensivo	5,8%	7,6%	-1,7%
Otros	15,2%	17,4%	-2,2%



## Informe mensual

# Afi Renta Variable: posicionamiento

### Posicionamiento actual



### Principales datos de la cartera

PER	26,6	PB	5,3	FCF Yield	2,8%
DN/EBITDA	0,3	Mg Neto	13,8%	Rent. Div.	1,4%
ROIC	23,3%	ROE	21,9%	CAGR Ventas	17,2%

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

### Principales posiciones de la cartera

Activo	Peso
Alphabet	5,3%
Amazon	4,2%
Meta	4,0%
American Express	3,7%
TSMC	3,6%
Microsoft	3,6%
ASML	3,5%
Babcock	3,5%
Vaneck Gold Miners	3,4%
Mastercard	3,1%

### Ppales contribuidores/detractores en el mes

Principales contribuidores / detractores	Contr. (pb)
Alphabet	40
VanEck Gold Miners	37
Meta Platforms	25
iShares MSCI EM Latin America	12
Eli Lilly	12
Babcock	-10
EBS ETF Factor Quality USA	-10
X Artificial Intelligence	-14
L&G Digital Payments	-15
Invesco Coinshares Blockchain	-19

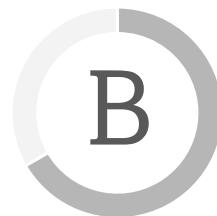


# Afi Renta Variable: sostenibilidad

Promoción de características sostenibles



## Rating ASG<sup>+</sup>



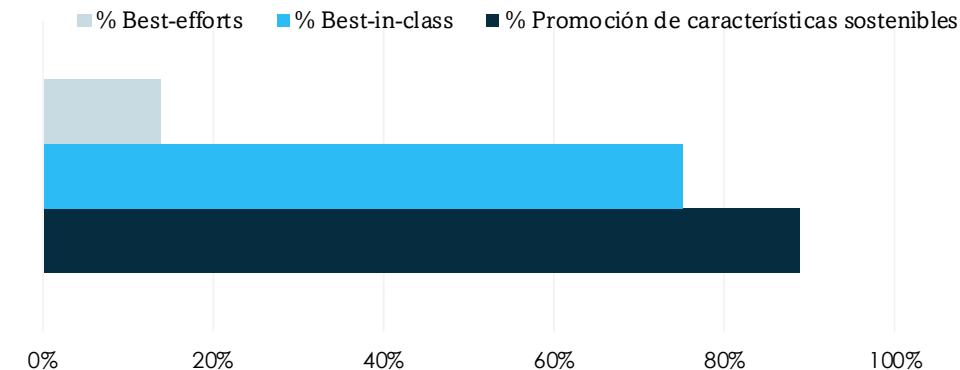
Deficiente [D,D+]    Neutral [C-,C+]    Bueno [B-,B+]    Excelente [A-,A+]

**Rating A**

**Rating S**

**Rating G**

## Distribución de la cartera



Porcentaje de inversiones sostenibles en cartera (SFDR)

## Exclusiones y PIAs



### Armamento controvertido:

0% exposición en directo

Exposición limitada a través de IICs



### Consideración de PIAs

<b>% Inversión Sostenible</b>	<b>64,5%</b>
<b>% con objetivo social</b>	<b>42,2%</b>
<b>% con objetivo medioambiental</b>	<b>22,3%</b>
<b>% alineada con Taxonomía</b>	<b>0,0%</b>

# Afi Renta Variable: de un vistazo

## Objetivo de inversión



✓ 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	2,7 M.
Divisa base	EUR
Valoración	Diaria
Gestora	Afi Inversiones Globales S.G.I.I.C.
Depositario	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**

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

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



Noviembre 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 participes 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.*

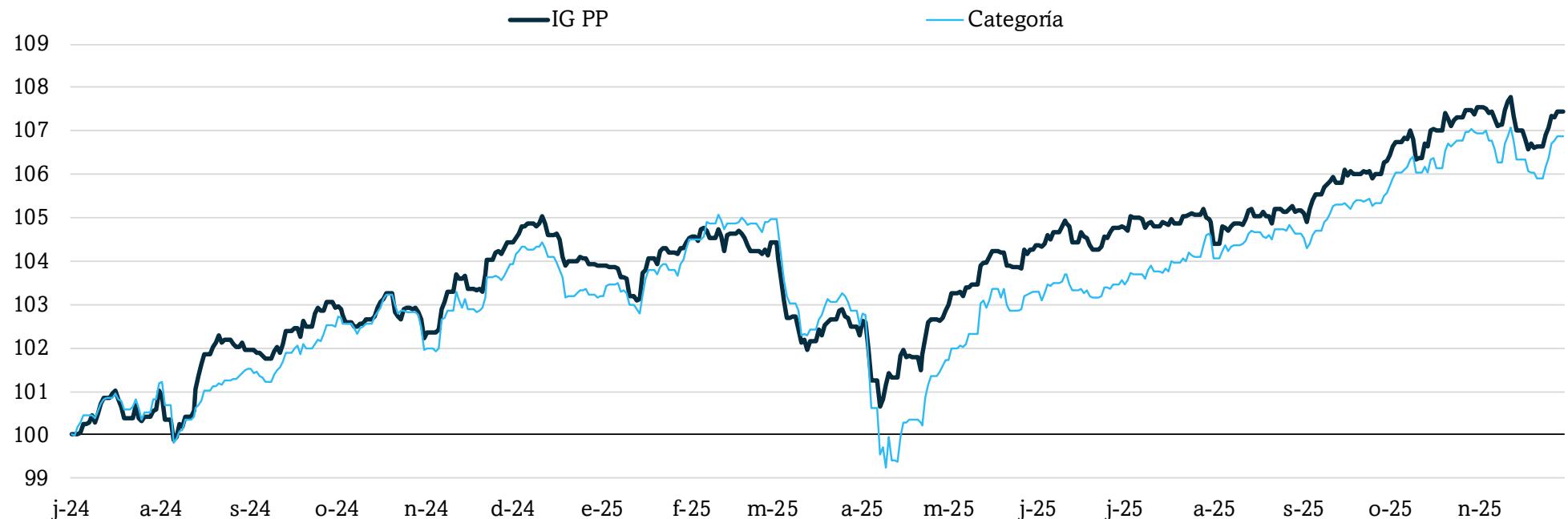
Afi Inversiones  
Globales SGIIC



Informe mensual

# 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%	1,2%	-0,1%		3,4%	3,6%	IG PP 3,9%
													Cat		Cat 3,0%

\*Categoría: índice Afí 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

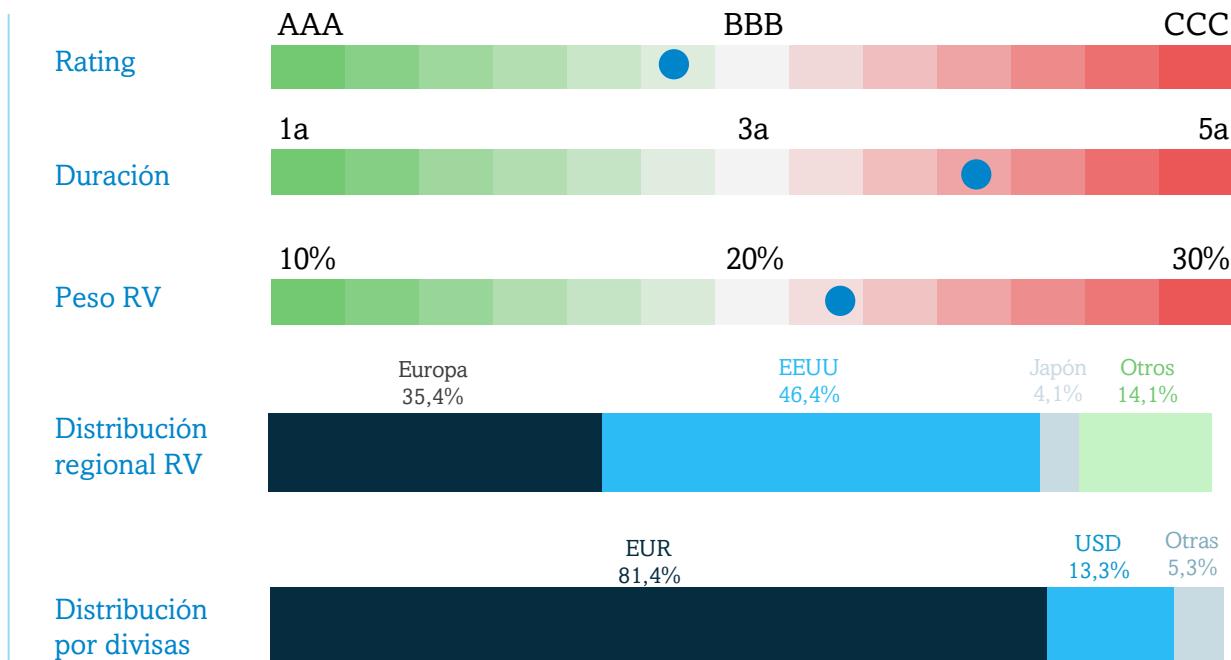
En noviembre se han realizado varios ajustes en el posicionamiento del fondo. En renta variable, se han incorporado nuevas posiciones en **Shopify (0,4%)**, **Uber (0,4%)** y **Rheinmetall (0,4%)**, compensadas parcialmente con el cierre de la posición en **Atalaya Mining (1%)**. Como resultado, la exposición a renta variable se mantiene estable en torno al **22,3%** (22,0% en octubre), con mayor peso en **Estados Unidos (46,4%; +1,9 p.p.)** y **Europa (35,4%; -3,4 p.p.)**, con una exposición más reducida a **Japón (4,1%; -0,1 p.p.)** y a **otras regiones (14,1%; +1,6 p.p.)**. En cuanto a las principales **compañías** en cartera, tras la salida de Atalaya Mining, las principales posiciones son: **Amundi MSCI Emerging Markets (1,2%)**, **Alphabet (1,2%)**, **Amazon (1,1%)**, **Amundi Nikkei 400 (0,9%)** y **Exxon Mobil (0,8%)**.

En renta fija, se ha llevado a cabo una gestión activa de la duración mediante la recompra de posiciones que se mantenían vendidas sobre futuros del **Bund alemán**. De este modo, **la duración de la cartera se amplía hasta los 3,8 años** (desde 3,3 en octubre), con una **TIR del 3,1%** y un **rating medio de BBB+**. Por su parte, la exposición a **USD** se mantiene estable en torno al **8%**, neta de coberturas.

## Posicionamiento de la cartera

Categoría de activo	nov.-25	oct.-25	Variación
Monetarios	3,0%	3,8%	-0,8%
Deuda Pública	8,1%	8,0%	0,1%
Renta Fija Corporativa	64,8%	64,5%	0,3%
Renta Fija Emergente	0,0%	0,0%	0,0%
Renta Variable	22,3%	22,0%	0,3%
Otros	1,8%	1,7%	0,1%

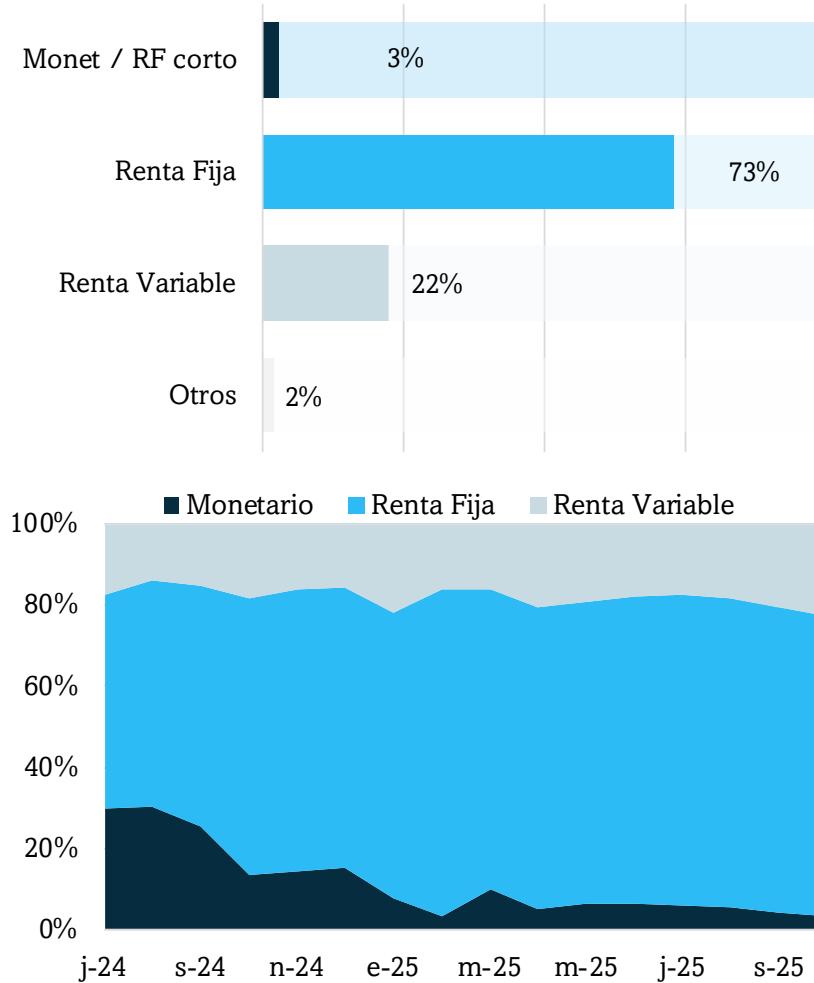
Categoría de renta fija	Peso	Rating
Deuda Pública	8,1%	A
Renta Fija Corporativa	64,8%	BBB+
Renta Fija Emergente	0,0%	n.a.
<b>Total / Media</b>	<b>72,8%</b>	<b>BBB+</b>



La exposición a USD se reduce hasta el 8% con el uso de derivados de cobertura

# Inversiones globales FP: posicionamiento

## Posicionamiento actual e histórico



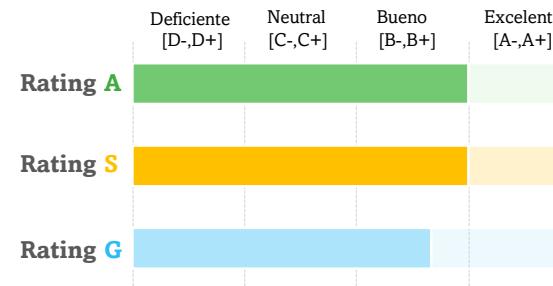
## Principales datos de la cartera

Duración	3,8	TIR media	3,1	Rating medio	BBB+
PER	23,6	ROE	30,1	Rent. Div.	1,5

## Principales posiciones de la cartera

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

## Sostenibilidad: rating medio y por pilares



# FP Inversiones Globales: de un vistazo

## Objetivo de inversión



✓ Visión Global-Macro

✓ Modelo propietario de señales de mercado

✓ Aplicación de las mejores ideas de inversión

✓ Control activo del riesgo

✓ Cartera diversificada

✓ Identificación de oportunidades nicho

## 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	2,6 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
Costes directos	Comisión de gestión: 1,30% Comisión de depósito: 0,10%
Acumulación / Distribución	Acumulación
Web	<a href="https://www.r4.com/planes-de-pensiones/planes/F2238">www.r4.com/planes-de-pensiones/planes/F2238</a>

## Cómo contratar

A través de Renta 4 Banco:

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

Informe mensual

# Afi Fondos