

Diciembre 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
	Afi Renta Fija	Afi Global	Afi Renta Variable	FP Inversiones Globales
	Preservación de capital	Gestión equilibrada	Rentabilidad a largo plazo	Invirtiendo en futuro
Categoría	Renta Fija	Mixto Flexible	Renta Variable	Mixto Conservador
Objetivo de inversión	<ul style="list-style-type: none">GeografíaRenta FijaRenta Variable			
	Europa	Global	Global	Global
	100%	50% - 100%	0% - 25%	70% - 100%
	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 diciembre:	+ 0,2%	+ 0,2%	+ 0,4%	- 0,0%
Evolución en 2025:	+ 2,4%	+ 6,7%	+ 7,5%	+ 3,4%



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

Entorno

En diciembre, el **FOMC** aprobó un **nuevo recorte de los tipos de interés** tras la reunión celebrada el día 10, **reduciendo los *fed funds* en -25 pb hasta el 3,75%**. Asimismo, continuaron publicándose **datos macroeconómicos** retrasados por el **cierre del Gobierno de EE. UU.**, entre ellos una **inflación mejor de lo esperado**, un **mercado laboral que arroja señales mixtas** y un **crecimiento del PIB del 3T25 por encima de las previsiones (4,3% frente al 3,3% esperado)**, lo que **redujo las expectativas de nuevos recortes de tipos** por parte de la Reserva Federal en el corto plazo. En el ámbito geoestratégico, las **nuevas conversaciones entre Trump y Zelenski** han traído consigo **avances significativos** en las negociaciones, con un grado de acuerdo cercano al 90 % según ambas partes, aunque con **un 10% aún por resolver que concentra la mayor parte del riesgo geopolítico**, especialmente en lo relativo a acuerdos territoriales y garantías de seguridad.

Desde una perspectiva anual, **2025 se salda finalmente con un crecimiento del PIB mundial en línea con las expectativas iniciales, en torno al 3,0%**, tras el recorte de previsiones motivado por el riesgo de una guerra arancelaria que no se ha llegado a materializar. En este contexto, India volvió a liderar el crecimiento (6,5%), seguida de China (5,0%) y de EE. UU. (2,0%), mientras que otras grandes economías desarrolladas -como el Reino Unido (1,4%), Japón (1,1%) y la zona euro (1,3%)- mostraron un menor dinamismo. Por su parte, la **inflación mostró una desaceleración significativa**, en términos agregados acorde a lo esperado (del 4,0% al 2,9%), si bien con un comportamiento desigual: más resistente en EE. UU. y en línea con lo esperado en la zona euro (2,0%).

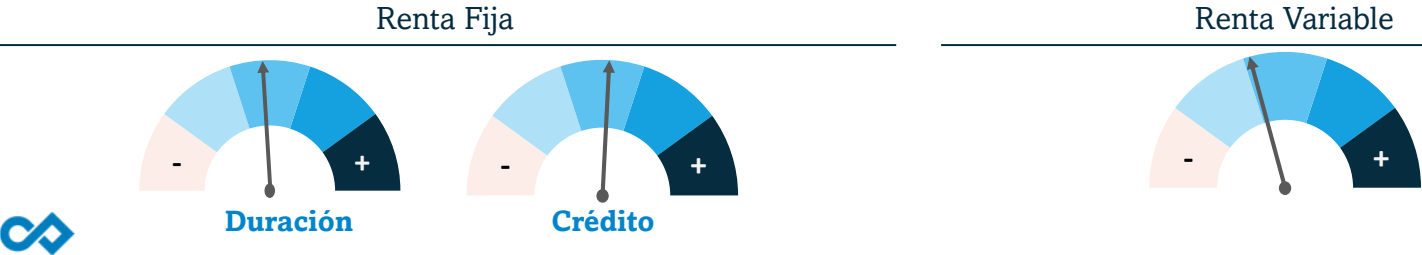
Renta Fija

En las últimas sesiones del año ha continuado el incremento de la **TIR de la curva EUR**, especialmente en el **tramo largo**. La TIR del **bono alemán a 30 años** aumentó +16 pb en diciembre, hasta el **3,48%**, acumulando un repunte de +88 pb en el conjunto del año, mientras que el alza del tramo corto fue más moderada. En contraste, **en la curva en USD**, el **tramo corto** acumuló un descenso de **78 pb en el año** (-3 pb en diciembre, hasta el **3,49 %**), con una cesión de **-40 pb** en el tramo a **10 años** y un ligero repunte en el **tramo largo** (+7 pb hasta el **4,87 %**). Asimismo, los **diferenciales de crédito**, tanto en renta fija privada con grado de inversión como especulativo, continuaron estrechándose y cerraron el año en **mínimos anuales**.

Renta Variable

Regresan las alzas mensuales a las bolsas. En diciembre, el **MSCI ACWI** se revaloriza un **+0,9%**, lo que eleva la ganancia **anual** hasta el **20,6%**. Mejor comportamiento mensual del **Eurostoxx (+2,2%**, muy condicionado por el **+5,7% del Ibex35**) que del **S&P 500 (-0,1%)** por lo que el año se salda con una **revalorización ligeramente superior** (18,3% vs 16,4%). Por su parte, los **mercados emergentes lideran las subidas en el año (30,6%)** con una revalorización adicional en el **mes del 2,7%**.

Posicionamiento Afi



Diciembre 2025

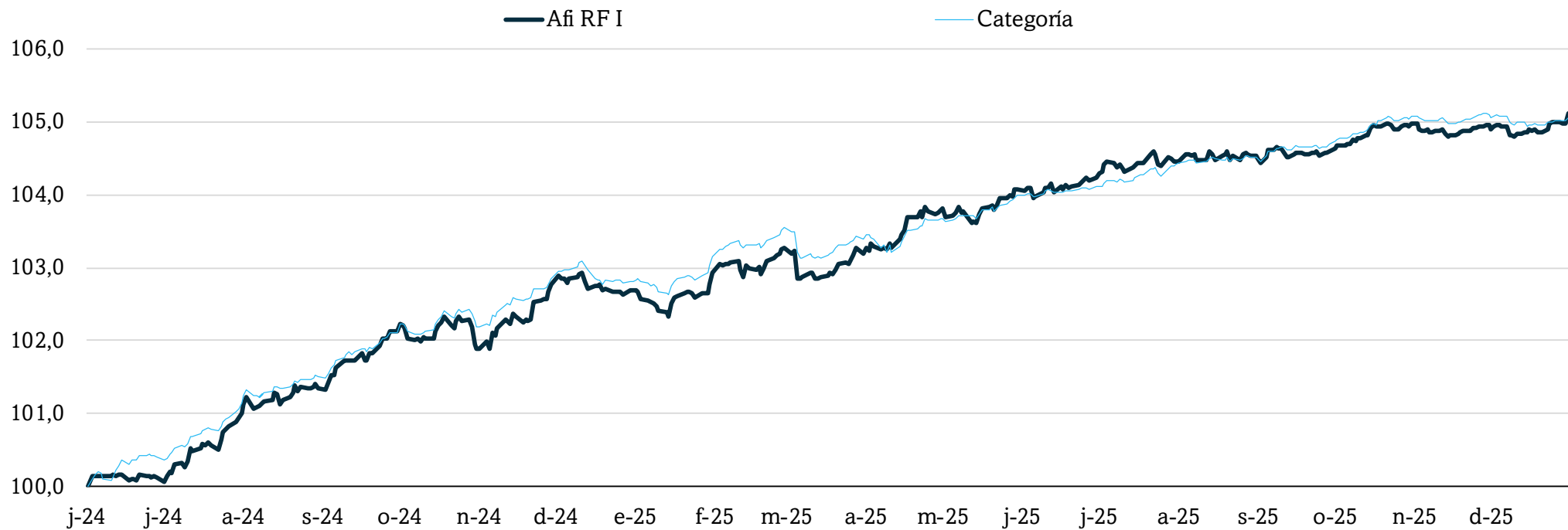
Afi Renta Fija

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%	0,1%	0,3%	0,0%	0,2%	2,4%	2,2%	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?

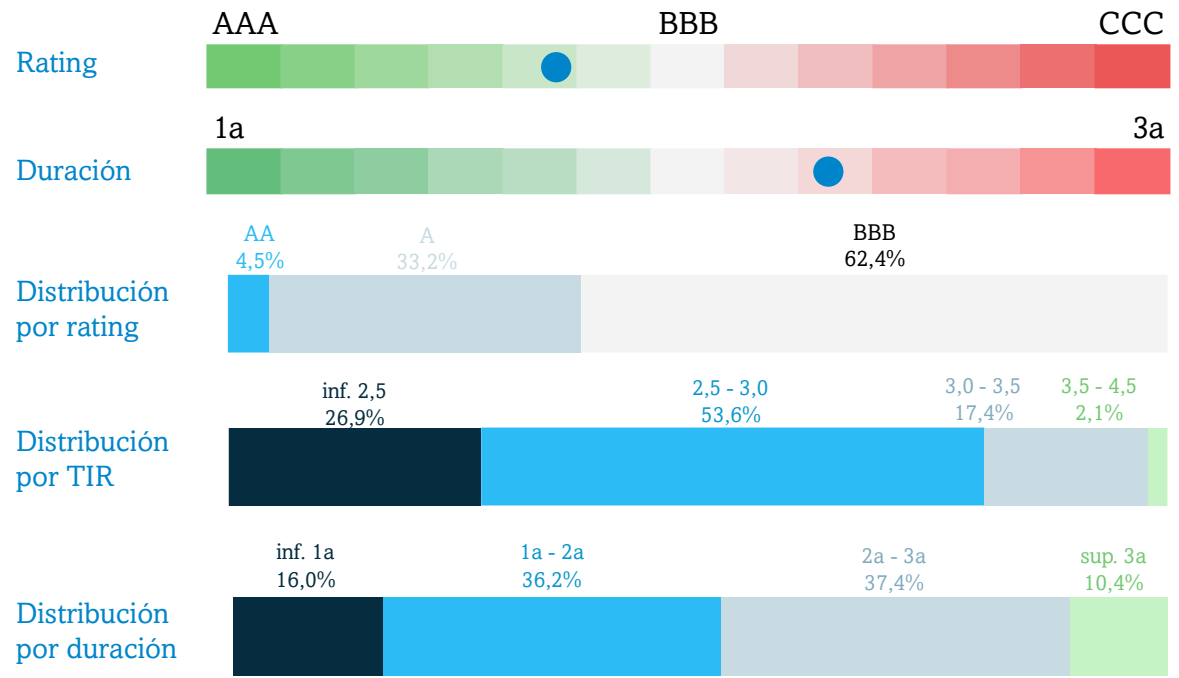
Gestión del fondo en el último mes

En diciembre, se realizaron nuevas compras en el **mercado monetario español**, en concreto, se ha incorporado un **nuevo pagaré de Vocento** (2,1%) con una TIR del 4% y vencimiento en abril de 2026. Como resultado, la posición en **activos monetarios** se asciende hasta el **8,6%** (+3,3 p.p.), al tiempo que la exposición **a renta fija corporativa** con grado de inversión se reduce al **80,2%** (-2,8 p.p.). Asimismo, la exposición a **deuda pública y deuda subordinada** se mantiene en torno al **9,3% y al 2,0%**, respectivamente, **sin exposición al segmento High Yield**. En cuanto a las métricas de cartera, la **TIR** media se incrementa hasta el **2,7%** y presenta la siguiente distribución: un 26,9% con TIR igual o inferior al 2,5%, un 53,6% entre el 2,5% y el 3,0% y el 19,5% restante entre el 3,0% y el 4,0%. Por su parte, el **plazo** medio se reduce hasta **2,0 años**, con una **duración media de 1,9 años**, distribuida entre un 52,2% de la cartera en tramos inferiores o iguales a 2 años y un 47,8% en superiores. Por **regiones**, se mantiene una **amplia diversificación**, con mayor peso en Francia (19,3%), España(17,1%) y Estados Unidos (14,0%), seguidos de Países Bajos (10,6%) y Alemania (8,7%), con una exposición adicional a emisores supranacionales, como la Unión Europea, del 4,2%.

Posicionamiento de la cartera

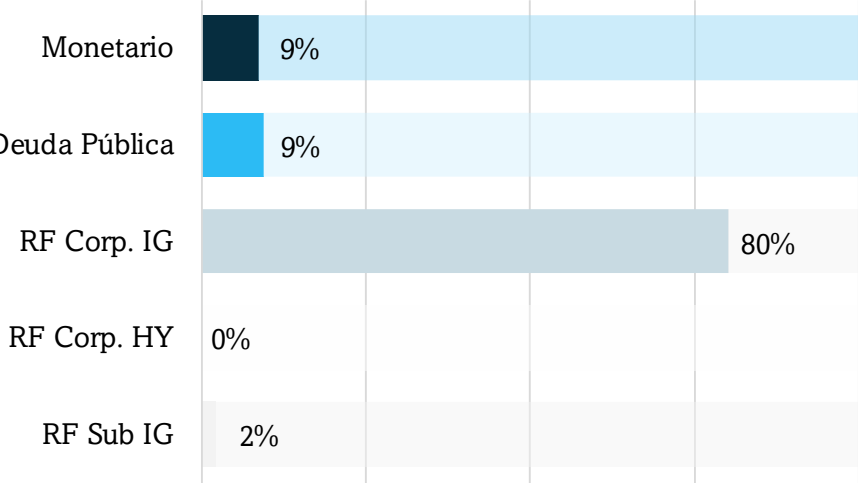
	dic.-25	nov.-25	Variación	
Monetario	8,6%	5,3%	3,3%	↑
Deuda Pública	9,3%	9,6%	-0,3%	↓
RF Corp. IG	80,2%	83,0%	-2,8%	↓
RF Corp. HY	0,0%	0,0%	0,0%	-
RF Sub IG	2,0%	2,0%	0,0%	↓

Categoría de renta fija	Peso	Rating
Monetario	8,6%	n.a.
Deuda Pública	9,3%	AA-
RF Corp. IG	80,2%	BBB+
RF Corp. HY	0,0%	n.a.
RF Sub IG	2,0%	BBB+
Total / Media	100,0%	BBB+



Afi Renta Fija: posicionamiento

Posicionamiento actual



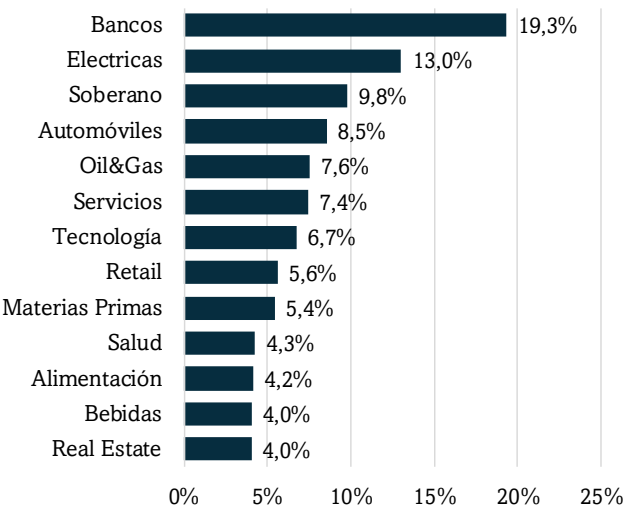
Principales posiciones de la cartera

Renta Fija		Peso	Pais	Peso
Liquidez		5,6%	1 Francia	19,3%
Pandora 4,5 abr-28		4,3%	2 España	17,1%
Booking Holdings 4,25 may-29		4,3%	3 EE.UU.	14,0%
European Union jul-28		4,1%	4 Países Bajos	10,6%
Francia 2,50 sep-27		4,1%	5 Alemania	8,7%
ENI SPA 4,30 feb-28		3,2%	6 Reino Unido	8,3%
RCI Banque 4,875 jun-28		3,2%	7 Italia	4,6%
Electricite De France 3,75 jun-27		3,1%	8 Dinamarca	4,5%
JP Morgan Chase 3,674 jun-28		3,1%	9 Supranacional	4,3%
Deutsche Bank may-28		3,1%	10 Finlandia	2,0%

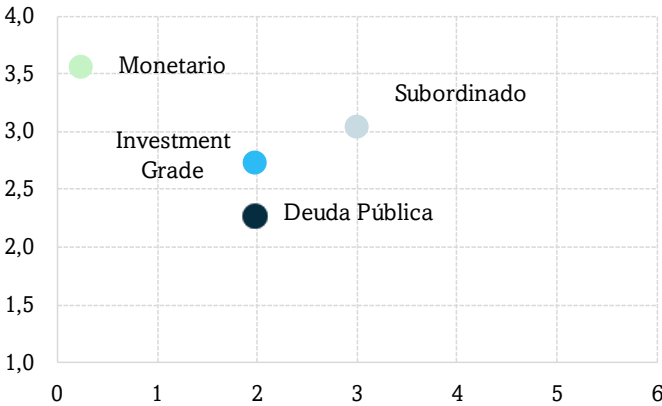
Principales datos de la cartera

Duración	1,9	TIR media	2,7	Rating medio	BBB+
Plazo	2,0	Cupón	2,5	Spread	38 pb

Distribución sectorial



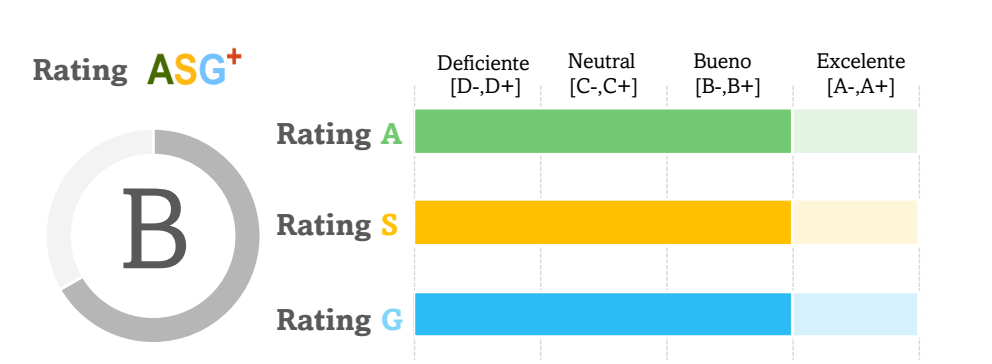
Duración y TIR



Afi Renta Fija: sostenibilidad



Promoción de características sostenibles



Exclusiones y PIAs



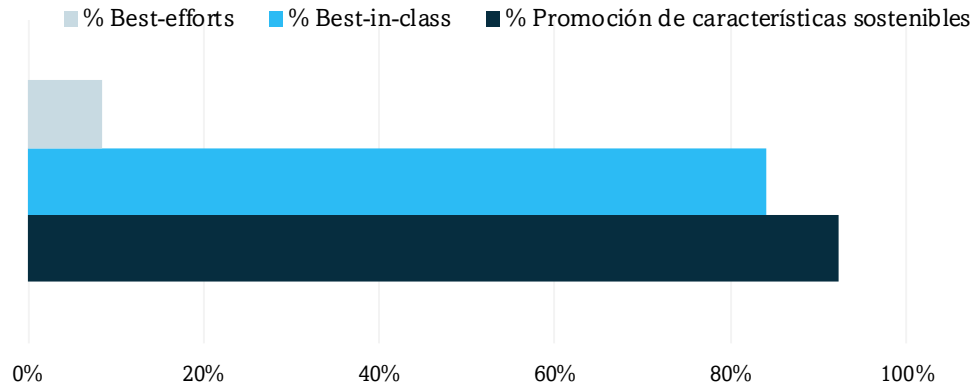
Armamento controvertido:
0% exposición



Consideración de PIAs



Distribución de la cartera



Porcentaje de inversiones sostenibles en cartera (SFDR)

% Inversión Sostenible	35,1%
% con objetivo social	0,0%
% con objetivo medioambiental	35,1%
% alineada con Taxonomía	0,0%

Afi Renta Fija: de un vistazo

Objetivo de inversión

Enfoque Top-Down

Visión macroeconómica y de mercados

✓ Visión Global-Macro

✓ Modelo propietario de señales de mercado

Asset Allocation

Gestión activa en duración y crédito

✓ Nuestras mejores ideas de inversión en renta fija

✓ Control activo del riesgo de crédito y duración

Preservación

Cartera de calidad y filosofía de rentas

✓ Elevada calidad crediticia y baja duración

✓ Búsqueda de rendimiento estable

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	10,0 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

Cómo contratar

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

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

operaciones_sgiic@afi.es



Diciembre 2025

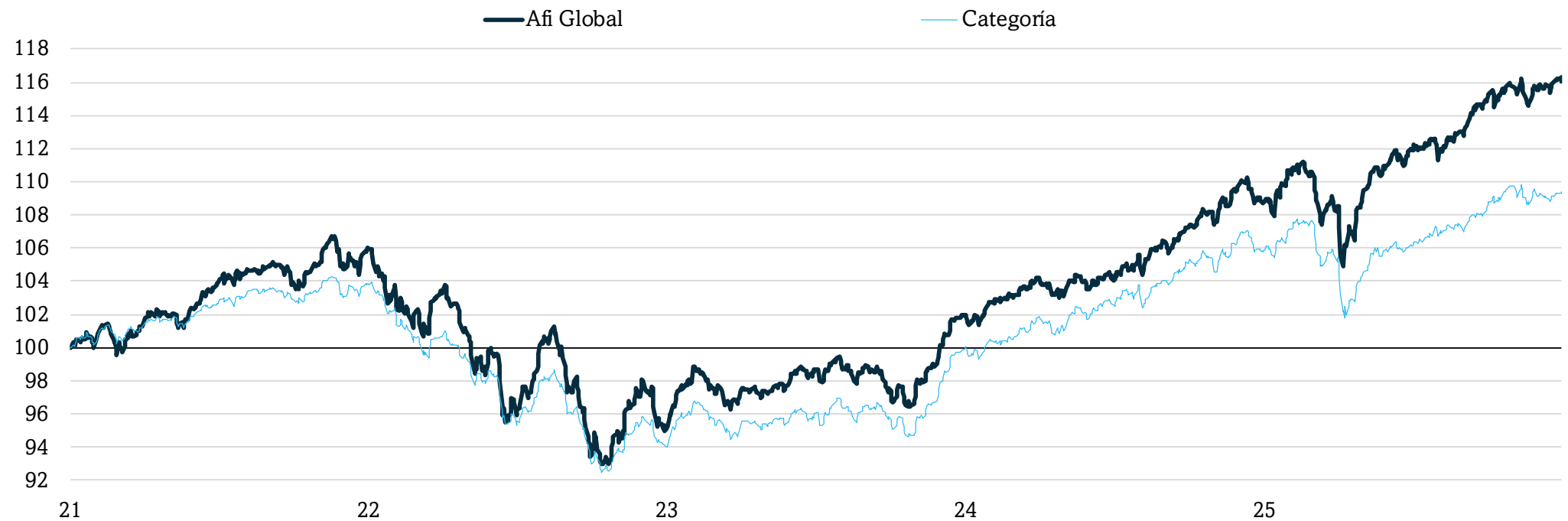
Afi Global

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%	1,6%	0,8%	0,0%	0,2%	6,7%	3,4%

	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?

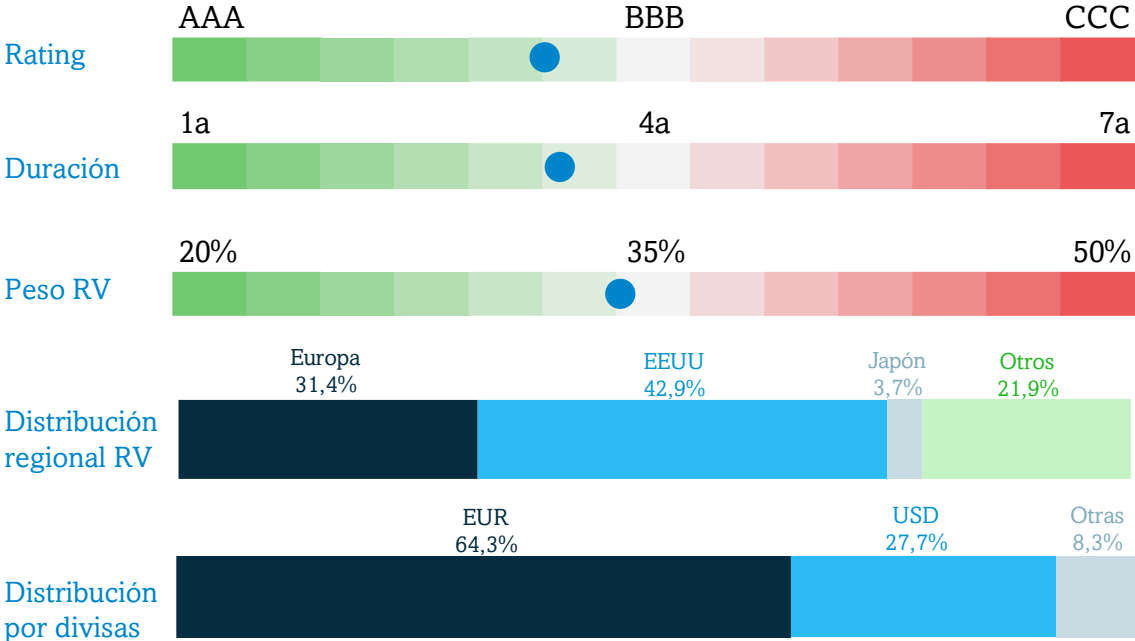
Gestión del fondo en el último mes

En diciembre, se han realizado diversos ajustes en el posicionamiento del fondo. En **renta variable**, se ha cerrado la posición en **Ferrari (0,5%)**, así como la exposición a **renta variable LATAM (1,0%)**, mantenida a través de un ETF. Estas desinversiones se han visto compensadas por un incremento de la exposición a renta variable estadounidense, derivado de diferentes ajustes realizados sobre las coberturas existentes, así como por la incorporación de una nueva compañía en cartera: **Micron (0,5%)**. Como resultado, la exposición total a **renta variable** asciende hasta el **32,4%** (frente al 31,9% del mes anterior), con una distribución geográfica diversificada entre **Estados Unidos (42,9%)**, **Europa (31,4%)**, **Japón (3,7%)** y **otros mercados (21,9%)**. En **renta fija**, se ha incorporado una nueva emisión en el **mercado primario de Técnicas Reunidas**, con vencimiento en **2030** y una **TIR del 5,0%**. Por su parte, se ha optimizado la gestión del efectivo mediante la incorporación de **nuevos activos monetarios**; en concreto, **un pagaré de Vocento (0,3%)**, con una **TIR del 4%** y vencimiento en **abril de 2026**. En términos de **divisa**, la posición en **euros** del fondo se mantiene en torno al **64%**, mientras que la exposición a **USD** asciende hasta el **12%**, **neta de coberturas**.

Posicionamiento de la cartera

Categoría de activo	dic.-25	nov.-25	Variación	
Monetarios	4,6%	4,1%	0,5%	↑
Deuda Pública	11,1%	11,2%	-0,1%	↓
Renta Fija Corporativa	44,5%	43,7%	0,8%	↑
Renta Fija Emergente	2,1%	2,1%	0,0%	↑
Renta Variable	32,4%	31,9%	0,5%	↑
Otros	4,8%	4,7%	0,1%	↑

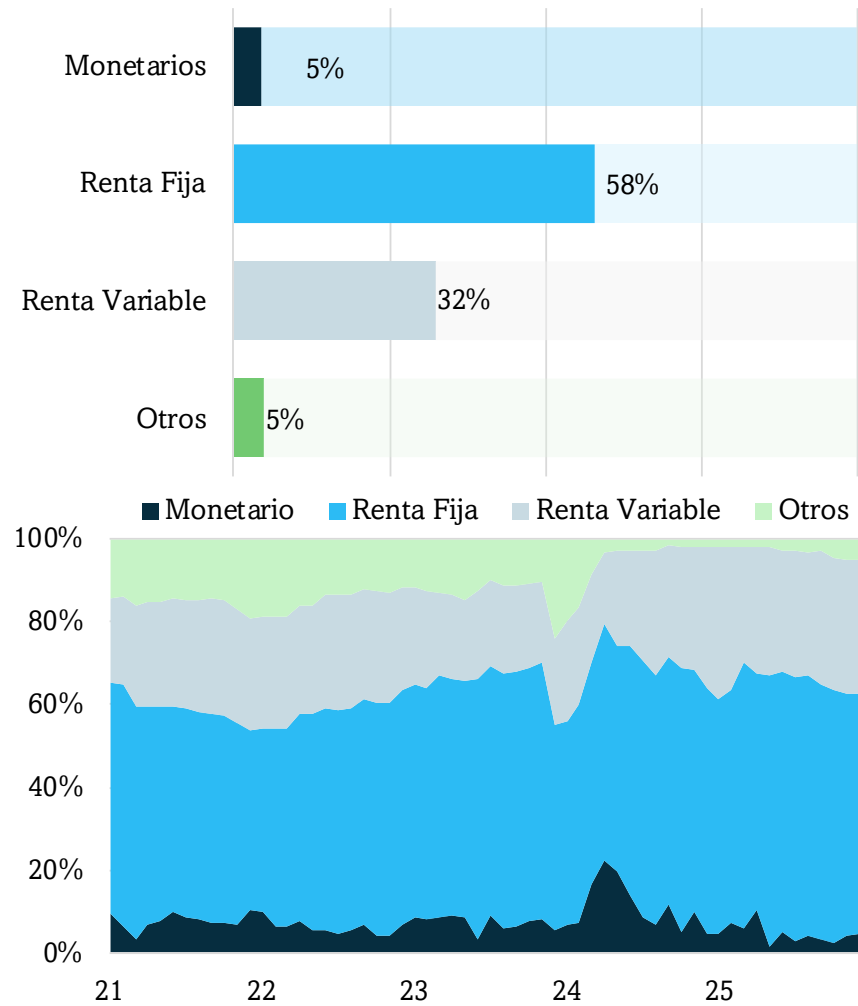
Categoría de renta fija	Peso	Rating
Deuda Pública	11,1%	AA-
Renta Fija Corporativa	44,5%	BBB+
Renta Fija Emergente	2,1%	BBB-
Total / Media	57,8%	BBB+



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

Afi Global: posicionamiento

Posicionamiento actual e histórico



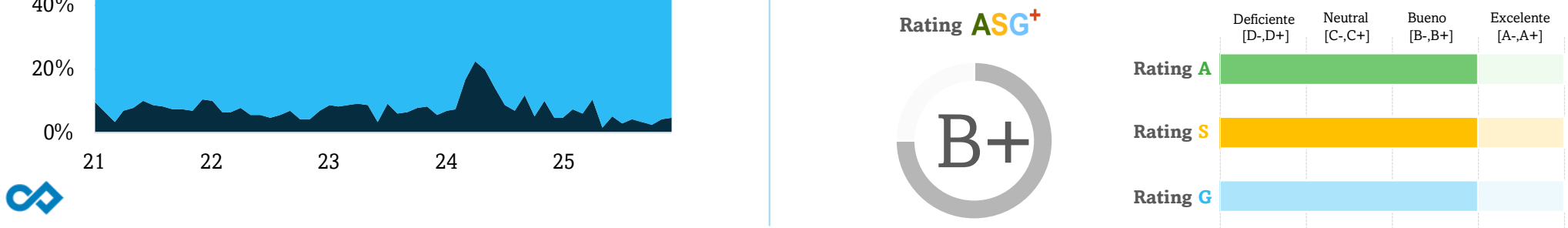
Principales datos de la cartera

Duración	3,4	TIR media	3,5	Rating medio	BBB+
PER	24,4	ROE	27,8	Rent. Div.	1,1

Principales posiciones de la cartera

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

Sostenibilidad: rating medio y por pilares



Afi Global: de un vistazo

Objetivo de inversión

Enfoque Top-Down

Visión macroeconómica y de mercados

Asset Allocation

Gestión global, activa y flexible

Cartera multiactivo

Renta fija, renta variable, fondos, ETF y derivados

✓ 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

Información clave

Categoría	Global
Lanzamiento	02/04/1998
Patrimonio	28,6 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





Diciembre 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.

The chart displays two data series over time from January 2024 to December 2025. The 'Afir Rent Variable' (black line) starts at 100, rises to a peak of approximately 118 in late 2024, then drops sharply to around 97 in early 2025 before recovering to 120 by the end of the year. The 'Categoría' (blue line) starts at 100, rises to a peak of approximately 121 in late 2024, then drops sharply to around 100 in early 2025 before recovering to 120 by the end of the year.

	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%	1,6%	0,1%	0,4%	7,5%	6,6%

	2024
ARV	13,5%
Cat	15,1%



Afi Renta Variable : ¿qué hemos hecho?

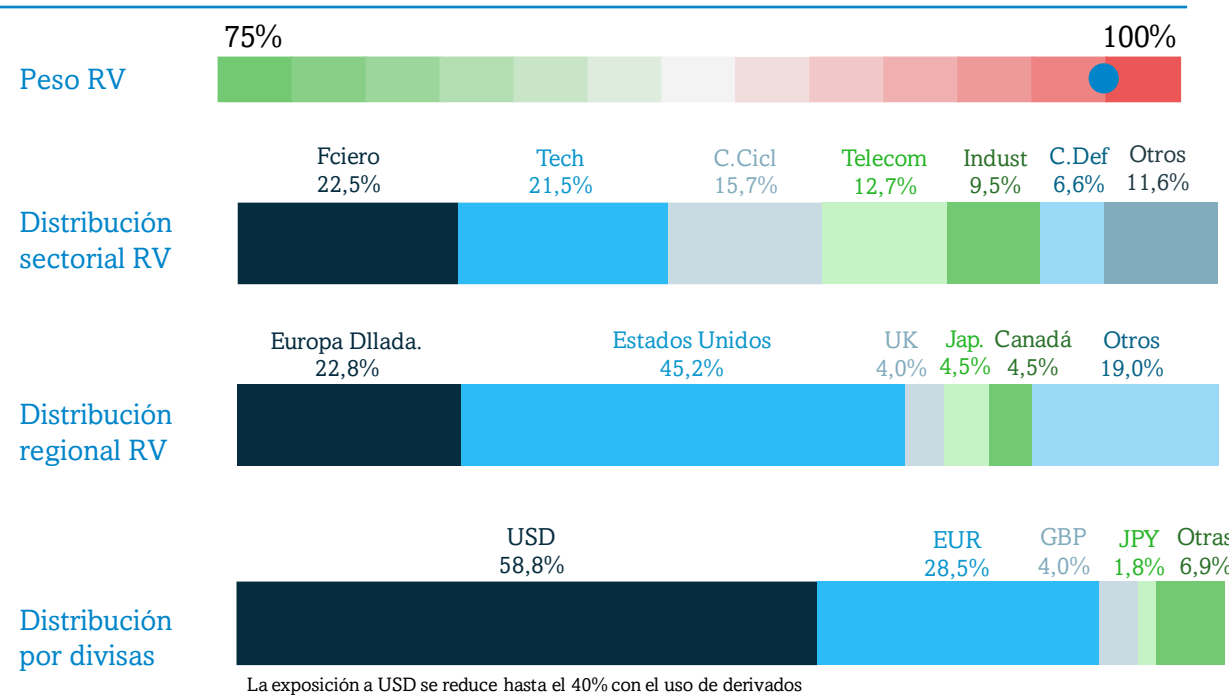
Gestión del fondo en el último mes

En diciembre, se han realizado diversos ajustes en el posicionamiento del fondo. Por un lado, se ha **reducido** la posición en **American Express** (-0,8 p.p., hasta el 2,9%), **ASML** (-0,6 p.p., hasta el 2,9%), **mineras de oro vía ETF** (-1,4 p.p., hasta el 2,0%) y **Eli Lilly** (-1,3 p.p., hasta el 1,0%). Asimismo, se han **cerrado** las posiciones en **Ferrari (1,4%)**, **Stellantis (0,3%)** y en **renta variable LATAM a través de ETF (2,5%)**. En paralelo, se han incrementado las posiciones en **TSMC** (+0,9 p.p., hasta el 4,5%), **Unilever** (+1,0 p.p., hasta el 2,6%), **Uber** (+1,0 p.p., hasta el 2,6%), **compañías europeas de construcción y materiales vía ETF** (+0,7 p.p., hasta el 2,1%), **SAP** (+1,0 p.p., hasta el 2,0%), **Sabadell** (+0,6 p.p., hasta el 1,3%), **CaixaBank** (+0,6 p.p., hasta el 1,3%) y **Tencent** (+1,0 p.p., hasta el 2,0%), al tiempo que se ha incorporado una **nueva posición** en cartera: **Micron (1,3%)**. De este modo, la cartera mantiene una exposición diversificada, con una mayor concentración en Estados Unidos (45,2% frente al 46,4% anterior), seguida de Europa (26,9% frente al 26,1% anterior), con una exposición más reducida a otros mercados (23,6% frente al 25,5% anterior). En cuanto a la distribución por divisa, el fondo mantiene una **exposición bruta al USD del 58,8%**, que **se reduce hasta el 40% en términos netos (frente al 20% del mes anterior)**, con una **exposición relevante a otras divisas** como el **euro (28,5%)**, **GBP (4,0%)** y **JPY (1,8%)**.

Posicionamiento de la cartera

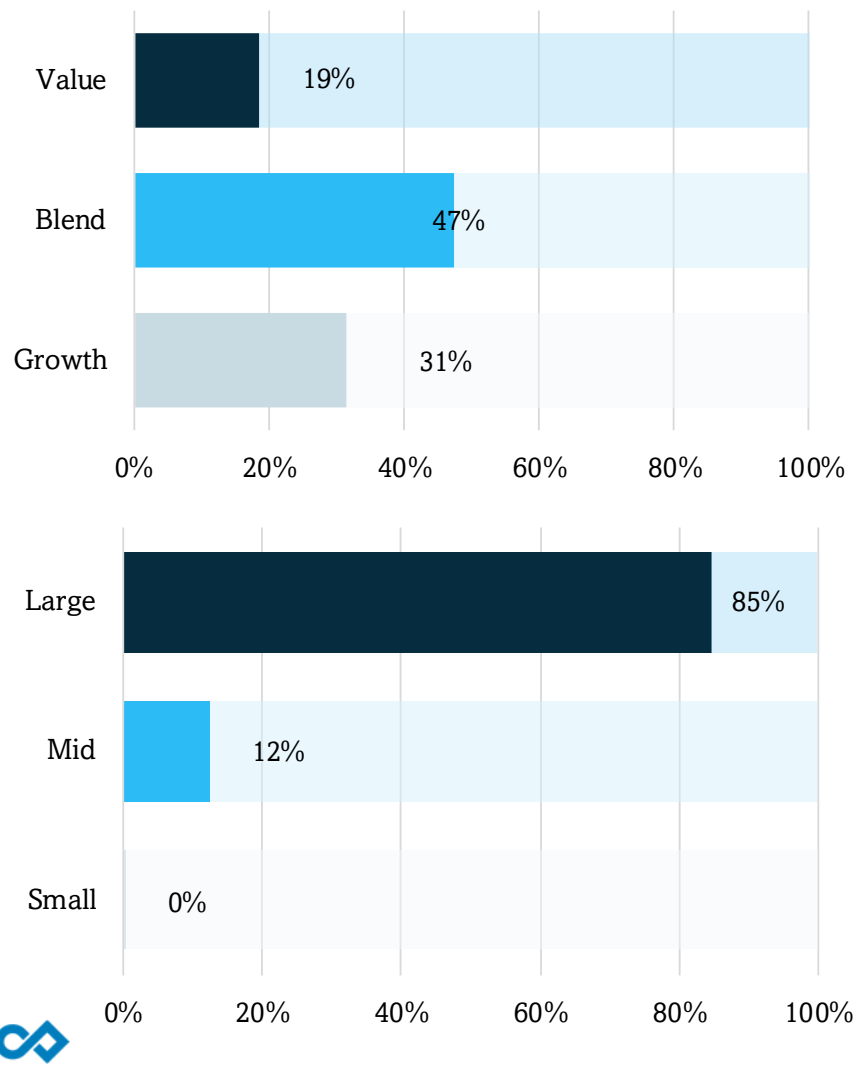
Categoría de activo	dic.-25	nov.-25	Variación
Liquidez	4,3%	2,0%	2,3% ↑
RV Europa	26,9%	26,1%	0,8% ↑
RV EEUU	45,2%	46,4%	-1,2% ↓
RV Otros	23,6%	25,5%	-1,9% ↓

Sectores RV	dic.-25	nov.-25	Variación
Financiero	22,5%	22,9%	-0,4% ↓
Tecnología	21,5%	17,8%	3,7% ↑
C. Cíclico	15,7%	17,4%	-1,7% ↓
Telecom.	12,7%	11,9%	0,8% ↑
Industria	9,5%	9,0%	0,5% ↑
C. Defensivo	6,6%	5,8%	0,8% ↑
Otros	11,6%	15,2%	-3,6% ↓



Afi Renta Variable: posicionamiento

Posicionamiento actual



Principales datos de la cartera

PER	24,1	PB	4,2	FCF Yield	3,2%
DN/EBITDA	0,3	Mg Neto	13,6%	Rent. Div.	1,1%
ROIC	21,0%	ROE	18,7%	CAGR Ventas	16,7%

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

Principales posiciones de la cartera

Activo	Peso
Alphabet	4,9%
TSMC	4,5%
Amazon	4,0%
Meta	3,9%
Babcock	3,8%
Microsoft	3,4%
Booking	3,2%
Mastercard	3,1%
ASML	2,9%
Iberdrola	2,9%

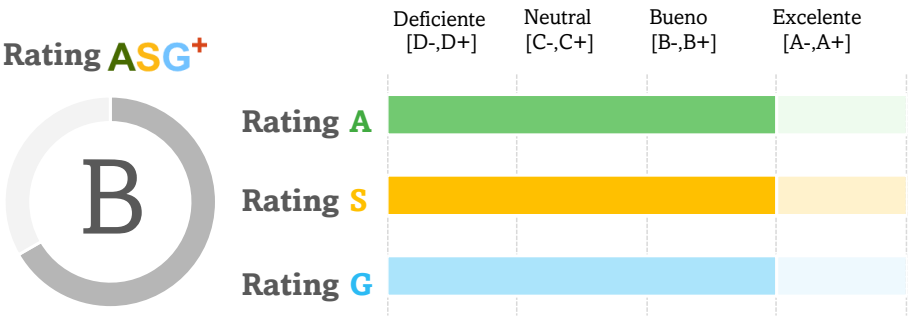
Ppales contribuidores/detractores en el mes

Ppales contribuidores / detractores	Contr. (pb)
Babcock	36
Booking Holdings	23
Micron	18
Inditex	14
TSMC	12
Uber	-21
Alibaba	-19
EssilorLuxottica	-18
Alphabet	-17
Eli Lilly	-12



Afi Renta Variable: sostenibilidad

Promoción de características sostenibles



Exclusiones y PIAs



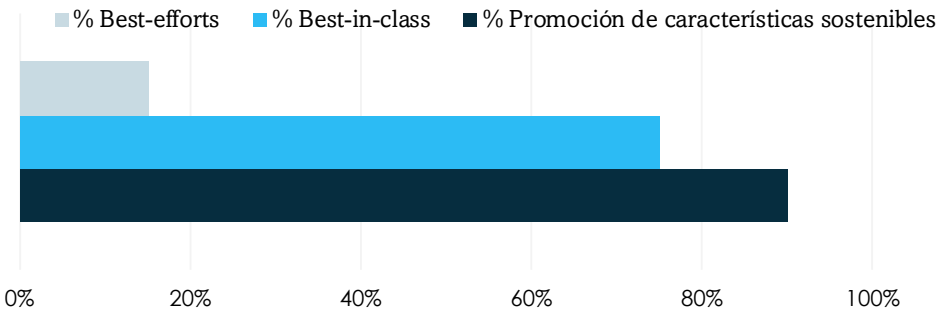
Armamento controvertido:
0% exposición en directo
Exposición limitada a través de IICs



Consideración de PIAs



Distribución de la cartera



Porcentaje de inversiones sostenibles en cartera (SFDR)

% Inversión Sostenible	65,9%
% con objetivo social	42,9%
% con objetivo medioambiental	23,0%
% alineada con Taxonomía	0,0%

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	2,7 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





Diciembre 2025

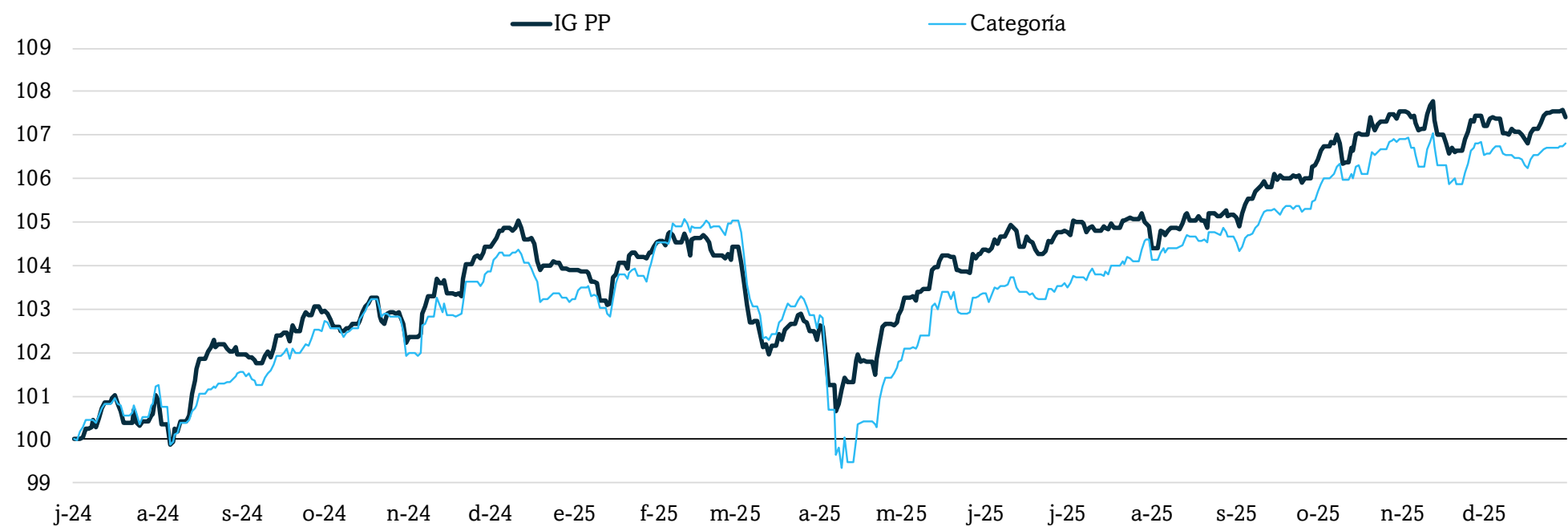
FP Inversiones Globales

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%	1,2%	-0,1%	0,0%	3,4%	3,5%	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

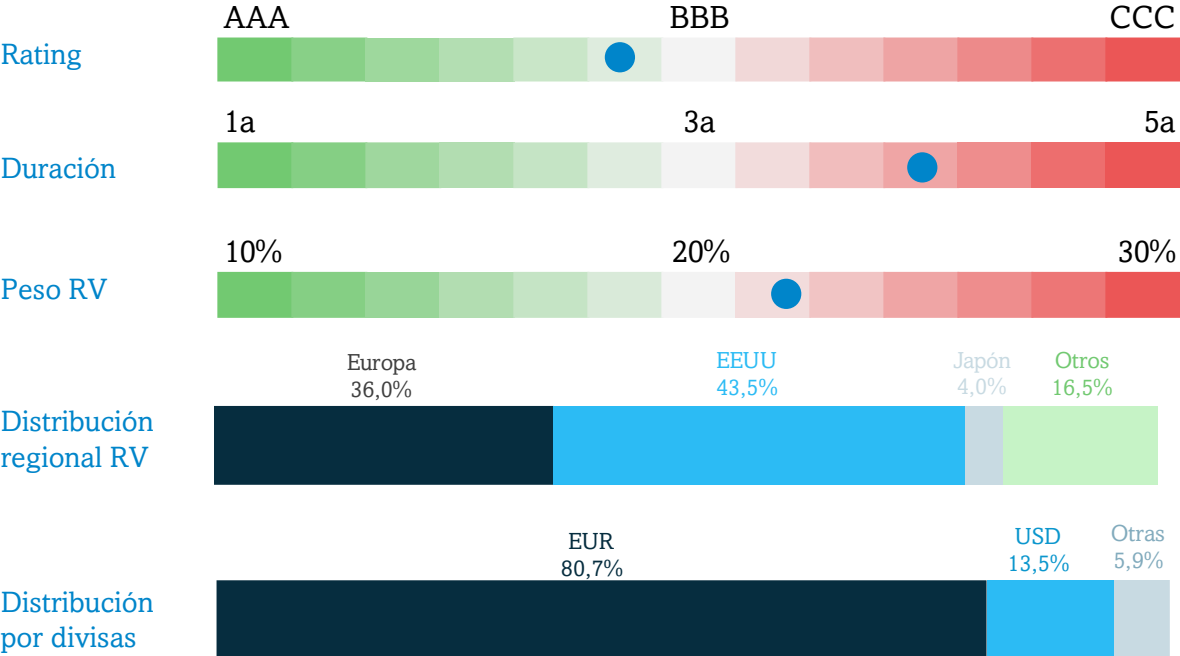
En diciembre se han realizado varios ajustes en el posicionamiento del fondo. En **renta variable**, se ha cerrado totalmente la exposición a **renta variable LATAM a través de ETF (0,8%)** y se han incorporado dos nuevas posiciones en cartera: **Micron (0,5%)** y **un ETF sobre compañías europeas de construcción y materiales (0,5%)**. Como resultado, la **exposición** a renta variable asciende hasta el **23,2%** (frente al **22,3% en noviembre**), con un mayor peso en Estados Unidos (43,5%) y Europa (36,0%), y una exposición más reducida a Japón (4,0%) y a otras regiones (16,5%). Respecto a la **cartera de renta fija**, **no se han realizado cambios** durante el mes. De este modo, la **duración** de la cartera se mantiene en torno a los **3,7 años**, con una **TIR del 3,2%** y un **rating medio de BBB+**.

En cuanto a la distribución por divisa, la posición en **euros** se mantiene estable en torno al **80,7%**, al igual que la exposición a **otras divisas**, como el **JPY** o el **GBP**, que se sitúa en el **5,9%**. Por su parte, la exposición a **USD** **asciende hasta el 9%**, **neta de coberturas**.

Posicionamiento de la cartera

Categoría de activo	dic.-25	nov.-25	Variación	
Monetarios	1,7%	3,0%	-1,3%	↓
Deuda Pública	8,0%	8,1%	-0,1%	↓
Renta Fija Corporativa	65,2%	64,8%	0,4%	↑
Renta Fija Emergente	0,0%	0,0%	0,0%	↑
Renta Variable	23,2%	22,3%	0,9%	↑
Otros	1,9%	1,8%	0,1%	↑

Categoría de renta fija	Peso	Rating
Deuda Pública	8,0%	A
Renta Fija Corporativa	65,2%	BBB+
Renta Fija Emergente	0,0%	n.a
Total / Media	73,2%	BBB+

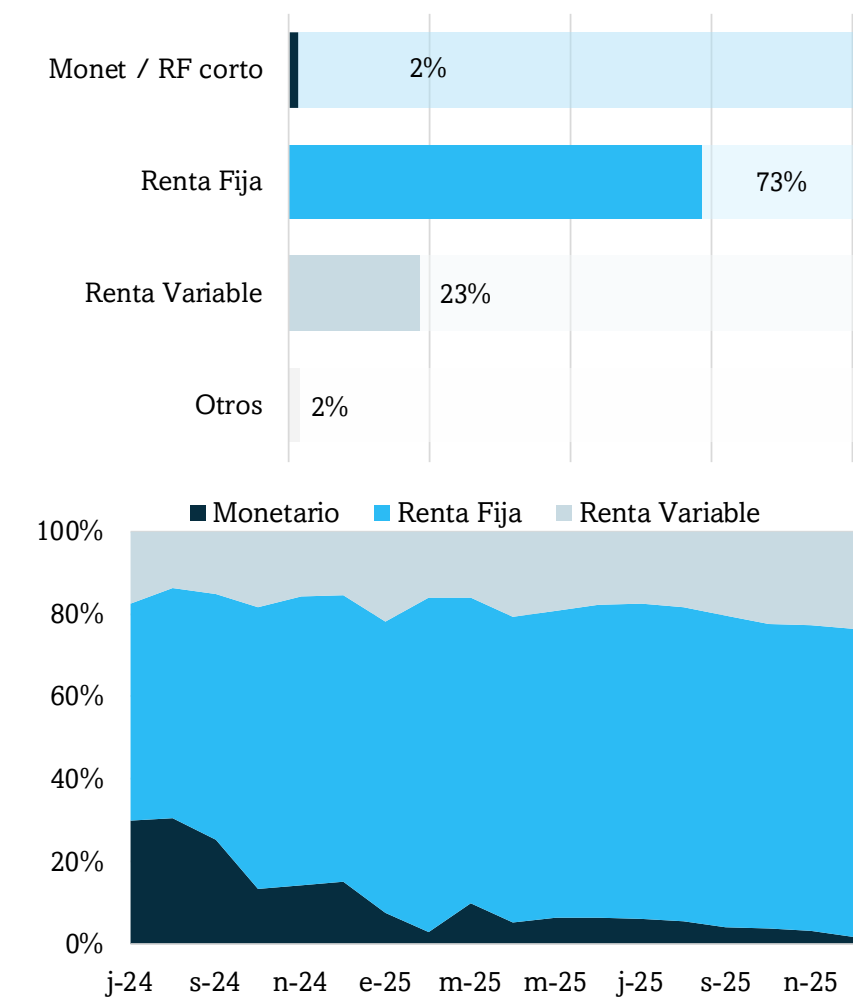


La exposición a USD se reduce hasta el 9% con el uso de derivados de cobertura



Inversiones globales FP: posicionamiento

Posicionamiento actual e histórico



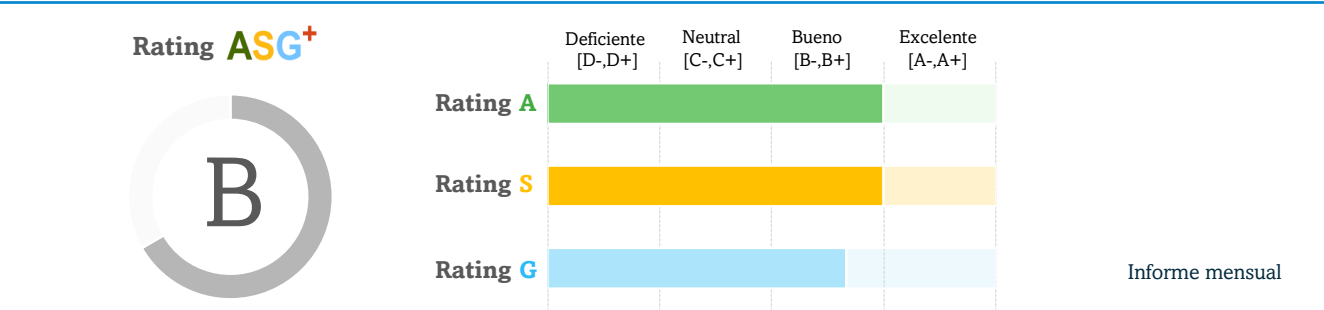
Principales datos de la cartera

Duración	3,7	TIR media	3,2	Rating medio	BBB+
PER	26,3	ROE	30,0	Rent. Div.	1,4

Principales posiciones de la cartera

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

Sostenibilidad: rating medio y por pilares



FP Inversiones Globales: de un vistazo

Objetivo de inversión

Enfoque Top-Down

Visión macroeconómica y de mercados

Asset Allocation

Gestión global, activa y flexible

Cartera multiactivo

Renta fija, renta variable, fondos, ETF y derivados

✓ 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

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


Más información y contacto



+34 915 200 100



afi-inversiones@afi.es



Marqués de Villamejor, 5
28006 Madrid - España

A través de **Renta 4 Banco:**

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

Informe mensual

Afi Fondos