

Marzo 2026

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 Renta Variable

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%	50% - 100%
• Renta Variable	0%	0% - 50%	75% - 100%	0% - 50%
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 marzo:	- 1,4%	- 4,0%	- 6,6%	- 3,8%
Evolución en 2026:	- 1,0%	- 2,8%	- 5,7%	- 2,8%

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

Entorno

De nuevo, la geoestrategia ha puesto de manifiesto su capacidad para alterar la evolución de la economía mundial. Si los indicadores de enero y febrero habían servido para elevar las previsiones de crecimiento del PIB, el inicio **del conflicto entre EE.UU., Israel e Irán** ha precipitado un recorte que más que compensa esa mejora. Además, **los bancos centrales y organismos internacionales advierten** de que podrían ser necesarias **nuevas revisiones a la baja** si el petróleo se mantiene en niveles elevados. A ello se suma el riesgo de una reacción más restrictiva de las autoridades monetarias ante el repunte de la inflación, con **posibles subidas de tipos** que añadirían presión adicional sobre la actividad y reavivarían el escenario de **estancamiento**. De este escenario ya hablamos entre 2022 y 2023, cuando el “estallido de la inflación” obligó a implementar el proceso de subidas de tipos más rápido e intenso registrado. Desde entonces, la inflación se ha ido moderando, aunque de forma gradual y sin alcanzar el 2,0% en EE. UU., lo que permitió nuevamente recortar tipos y mejorar el entorno económico. El contexto actual presenta ciertas similitudes con el de 2022-2023; sin embargo, por el momento, las previsiones de inflación se mantienen lejos de los niveles alcanzados entonces. En última instancia, esto **dependerá en gran medida de la extensión del conflicto y de la magnitud de los daños a las infraestructuras energéticas**. En este contexto, se ha producido una **caída generalizada de los activos de riesgo**, con la excepción de aquellos con mayor correlación positiva con la energía (**Brent +63,3%; gas natural +58,8%**) y de una apreciación del **USD frente al EUR (+2,5%)**, relativamente contenida dada la magnitud del ajuste.

Renta Fija

Muy intenso repunte de los tipos de interés en la curva de deuda pública, de **mayor magnitud en el tramo corto** por su mayor sensibilidad a las expectativas de política monetaria (**2 años: +60 pb Alemania; +39 pb EE.UU.**), frente al tramo **largo (30 años: +14 pb Alemania; +26 pb EE.UU.)**. Del mismo modo, en marzo asistimos a un **nuevo repunte de los diferenciales de renta fija privada (+15 pb en grado de inversión y +92 pb en especulativo)**, de tal forma que alcanzan niveles en línea con sus medias históricas (75 pb y 350 pb, respectivamente). Algo similar sucede en la **renta fija emergente (+32 pb)**, aunque en este caso los diferenciales aún se sitúan claramente por debajo de su media histórica (262 pb frente a 372 pb).

Renta Variable

El mes de marzo se salda **con fuertes caídas en las bolsas**. El **MSCI ACWI retrocede un 7,4%**, borrando las ganancias de los dos primeros meses del **año**, de modo que en 2026 acumula un **descenso del 3,5%**. Por regiones, **Europa (-8,0% Stoxx 600)** y los mercados emergentes (**MSCI EM -13,3%**) encabezan las caídas, ante su mayor dependencia de Ormuz para el suministro de energía. Por su parte, **EE.UU. retrocede un 5,1%** en el mes, apoyado en el mejor comportamiento relativo del **Nasdaq (-4,8%)**.

Posicionamiento Afi

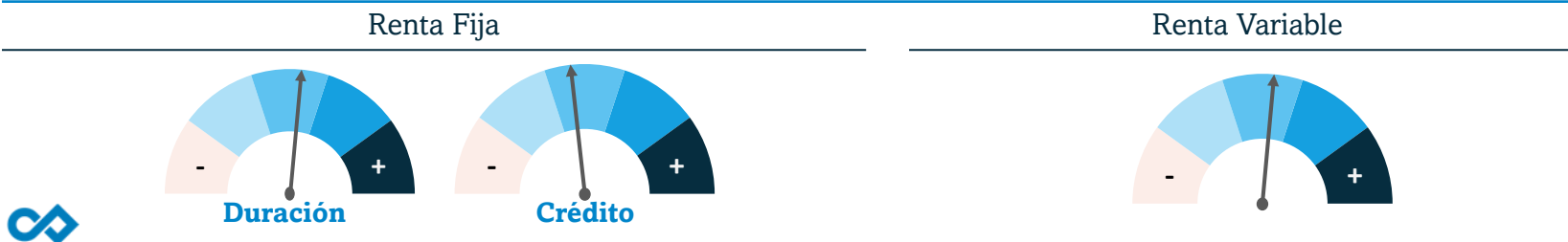
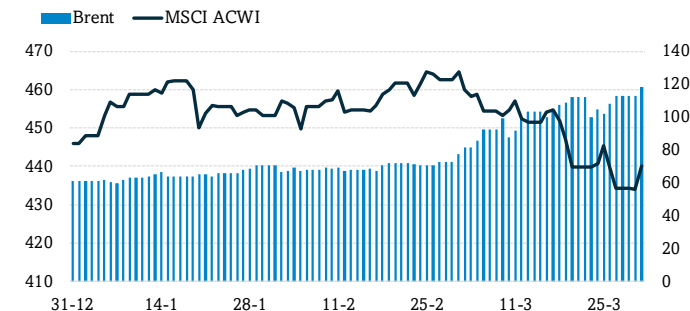


Gráfico del mes

Evolución Brent (dcha) vs MSCI ACWI (izda)



Fuente: Afi, Bloomberg.

Evolución de los mercados de deuda

Renta Fija	Mes	Año	2025
Alemania	-2,0%	-0,3%	-1,5%
España	-2,5%	-0,5%	1,7%
EE.UU.	-1,8%	0,1%	6,2%
Corp. grado inversión	-2,3%	-1,0%	3,0%
Corp. grado especulativo	-2,7%	-1,7%	5,1%
Emergente	-3,6%	-1,4%	8,4%

Evolución de las principales bolsas y divisas

Bolsas	Mes	Año	2025
Euro (Eurostoxx 50)	-9,3%	-3,8%	18,3%
Europa (STOXX 600)	-8,0%	-1,5%	16,7%
Estados Unidos (S&P 500)	-5,1%	-4,6%	16,4%
Mundo (MSCI ACWI)	-7,4%	-3,5%	20,6%
Desarrollados (MSCI WORLD)	-6,6%	-3,9%	19,5%
Emergentes (MSCI EM)	-13,3%	-0,5%	30,6%

Divisas	Mes	Año	2025
EUR (Global)	-0,6%	-1,1%	6,8%
USD (Global)	2,4%	1,7%	-9,4%

Marzo 2026

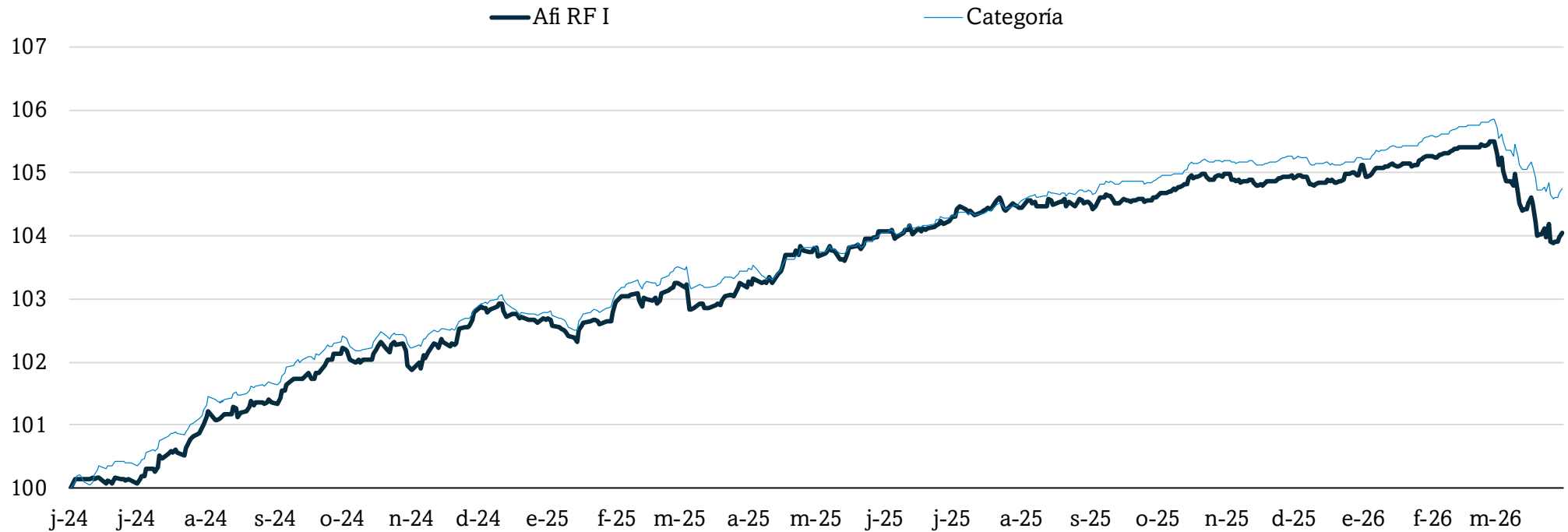
Afi Renta Fija

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		2025	2024		
													ARF	Cat.				
2026	0,1%	0,2%	-1,4%											-1,0%	-0,5%	ARF	2,1%	2,7%
																Cat	2,4%	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

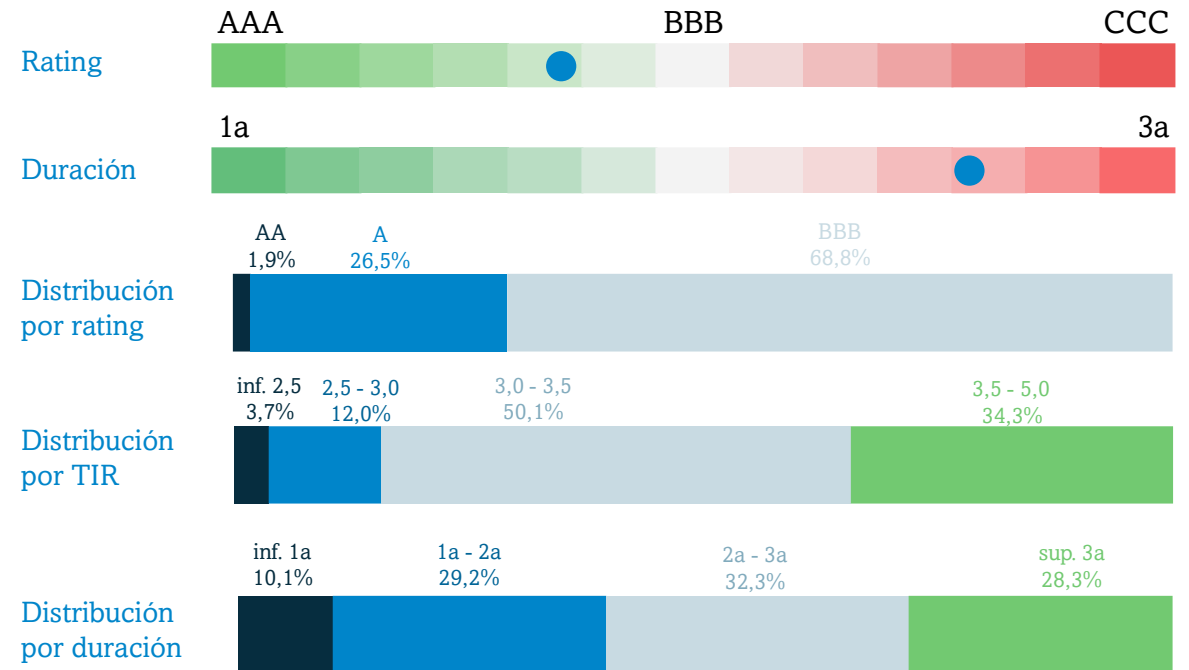
En marzo, se han realizado **nuevas compras en crédito corporativo con grado de inversión en el segmento de 3-4 años**. En concreto, se han incorporado nuevas emisiones en cartera de **Saint-Gobain, Heineken, LSEG Group y Goldman Sachs**, aprovechando tanto el repunte de diferenciales como de tipos de interés. Asimismo, se han realizado **ventas** en tramos más cortos: **2026 (BBVA y McDonald's) y 2028 (Unión Europea)**. De este modo, la exposición al segmento **investment grade** se sitúa en el **84,9%**, con una exposición del **5,6%** a **deuda pública**, mientras que la exposición a activos **monetarios** desciende hasta el **6,1%**.

Como resultado, la **TIR media** se sitúa en el **3,3%**, con una distribución de un 3,7% con TIR \leq 2,5%, un 12,0% entre el 2,5% y el 3,0%, un 50,1% entre el 3,0% y el 3,5% y un 34,3% entre el 3,5% y el 5,0%. El **plazo medio** se sitúa en **2,6 años**, con una **duración media** de **2,3 años**, distribuida entre un 39,3% de la cartera en tramos inferiores a 2 años y un 60,7% en tramos superiores. El **cupón** medio es del **2,1%**, con un diferencial de **crédito medio** de **49 pb**.

Posicionamiento de la cartera

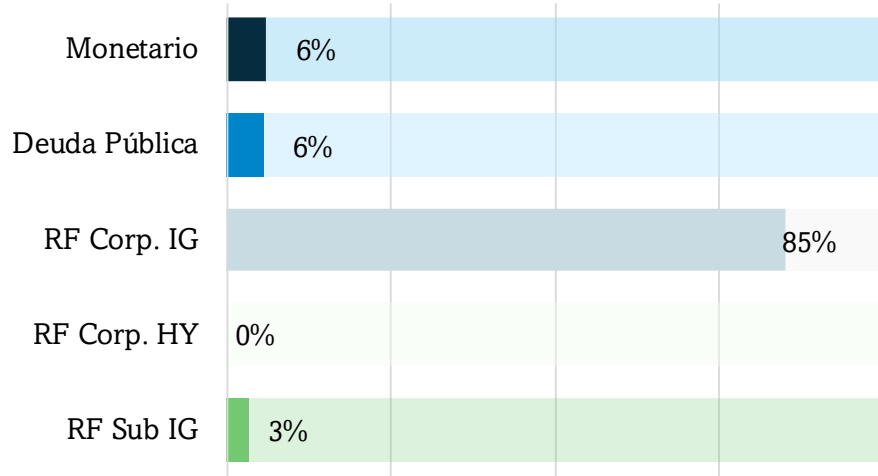
	mar.-26	feb.-26	Variación	
Monetario	6,1%	11,7%	-5,6%	▼
Deuda Pública	5,6%	4,4%	1,2%	▲
RF Corp. IG	84,9%	80,5%	4,4%	▲
RF Corp. HY	0,0%	0,0%	0,0%	—
RF Sub IG	3,4%	3,3%	0,1%	▲

Categoría de renta fija	Peso	Rating
Monetario	6,1%	n.a.
Deuda Pública	5,6%	A
RF Corp. IG	84,9%	BBB+
RF Corp. HY	0,0%	n.a.
RF Sub IG	3,4%	BBB+
Total / Media	100,0%	BBB



Afi Renta Fija: posicionamiento

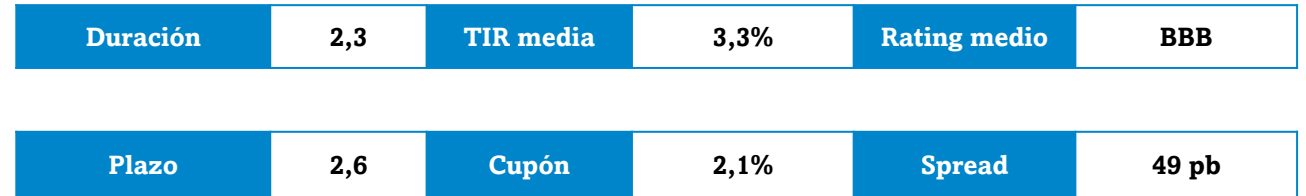
Posicionamiento actual



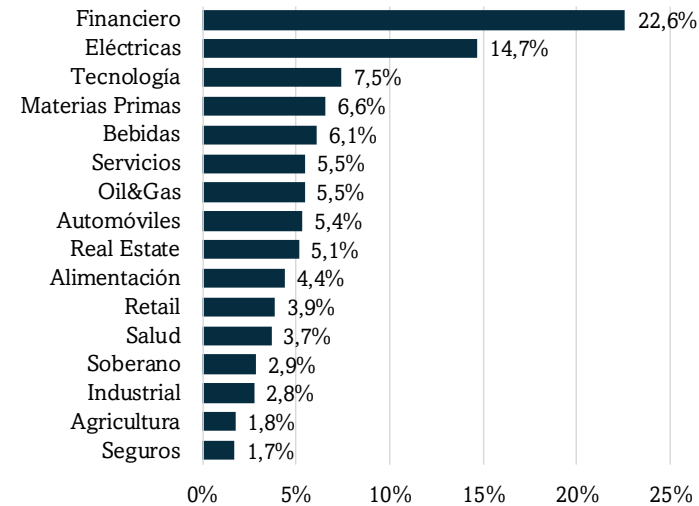
Principales posiciones de la cartera

Renta Fija	Peso	País	Peso
Booking Holdings 4,25 may-29	3,8%	1 Francia	20,2%
Pandora 4,5 abr-28	3,8%	2 España	16,1%
RCI Banque 4,875 jun-28	2,9%	3 Reino Unido	14,3%
Electricite De France 3,75 jun-27	2,8%	4 EE.UU.	12,8%
JP Morgan Chase 3,674 jun-28	2,8%	5 Países Bajos	8,9%
Deutsche Bank may-28	2,8%	6 Alemania	7,5%
ENI SPA 4,30 feb-28	2,8%	7 Italia	5,7%
ArcelorMittal 3,125 dic-28	2,7%	8 Dinamarca	3,9%
Babcock1,375 sep-27	2,6%	9 Luxemburgo	2,8%
Engie SA 0,375 jun-27	2,6%	10 Supranacional	1,9%

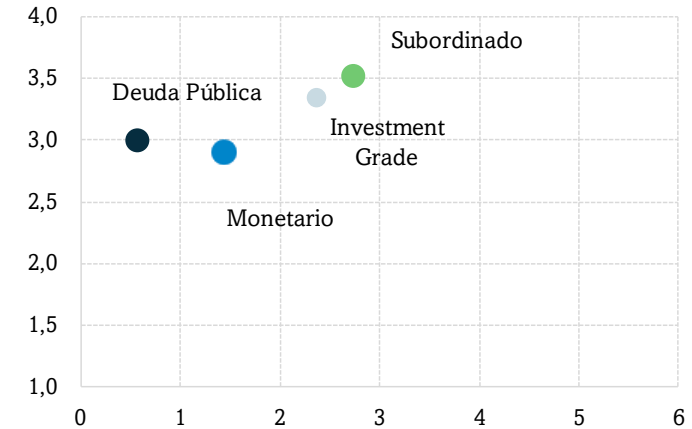
Principales datos de la cartera



Distribución sectorial



Duración y TIR

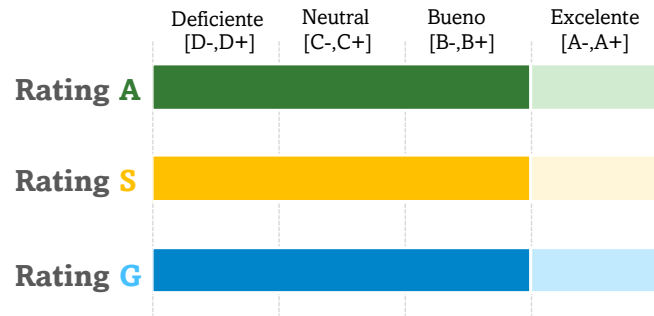
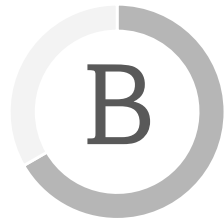


Afi Renta Fija: sostenibilidad

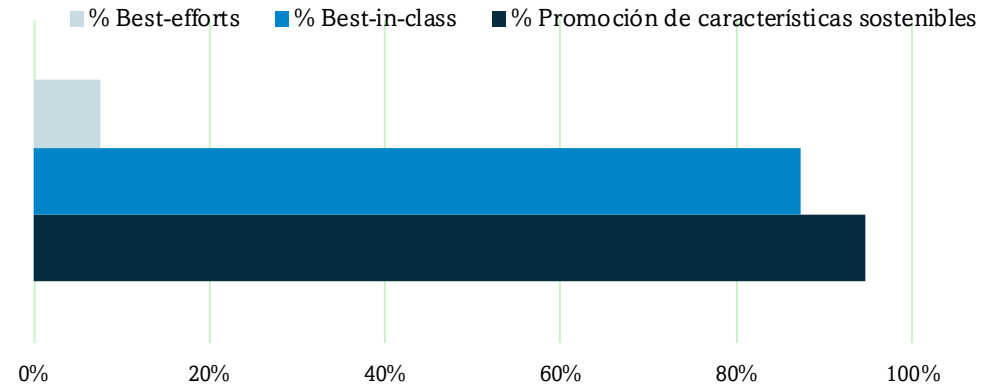


Promoción de características sostenibles

Rating **ASG+**



Distribución de la cartera



Exclusiones y PIAs



Armamento controvertido:
0% exposición



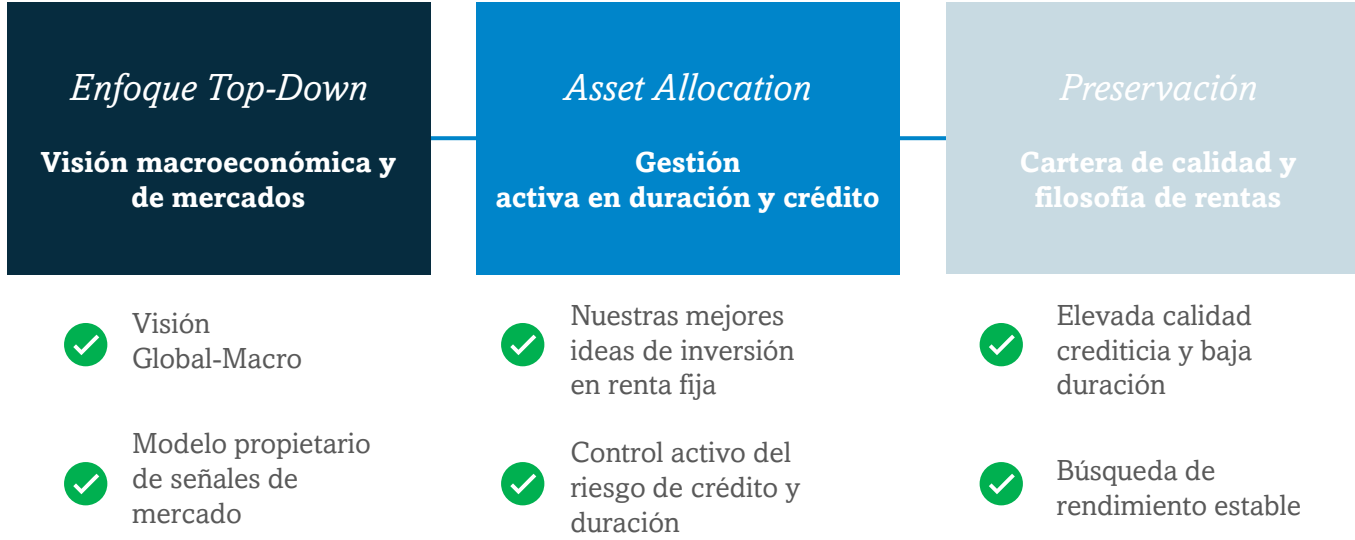
Consideración de PIAs

Porcentaje de inversiones sostenibles en cartera (SFDR)

% Inversión Sostenible	31,4%
% con objetivo social	0,0%
% con objetivo medioambiental	31,4%
% 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	11,1 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**

operaciones_sgiic@afi.es

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



Marzo 2026

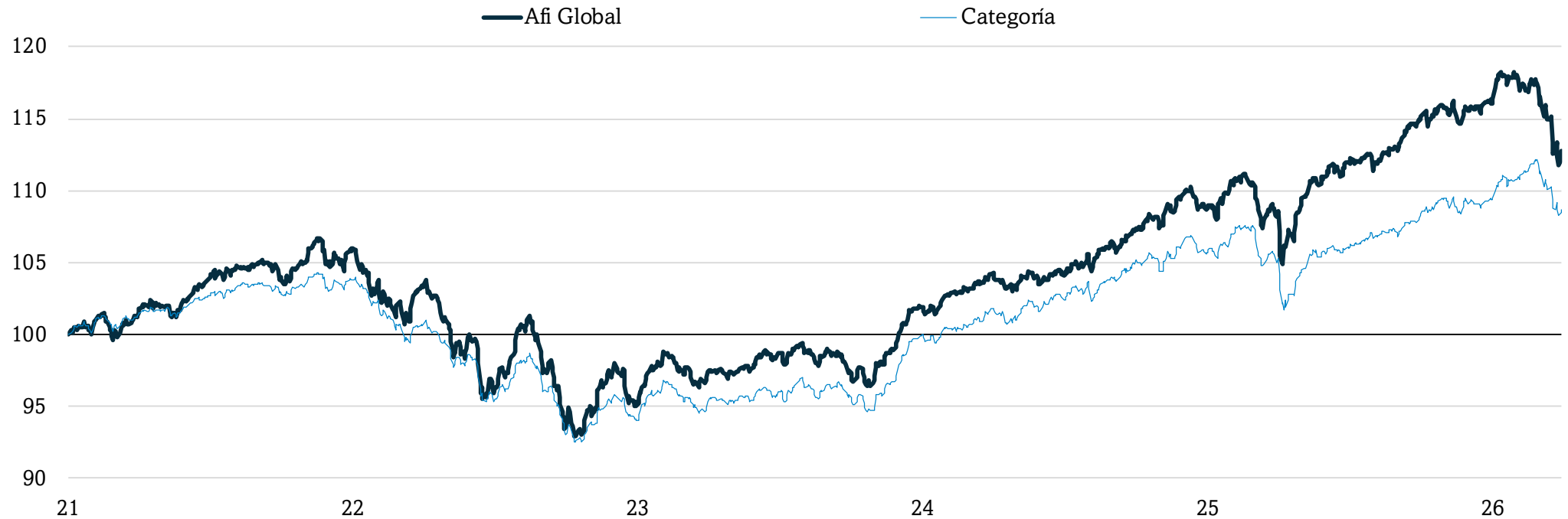
Afi Global

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: Febrero-21)



Rentabilidades mensuales y anuales

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Año		
													AG	Cat.	
2026	1,6%	-0,3%	-4,0%											-2,8%	-0,6%

	2025	2024	2023	2022
AG	6,7%	6,7%	7,3%	-10,3%
Cat	3,5%	5,8%	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?

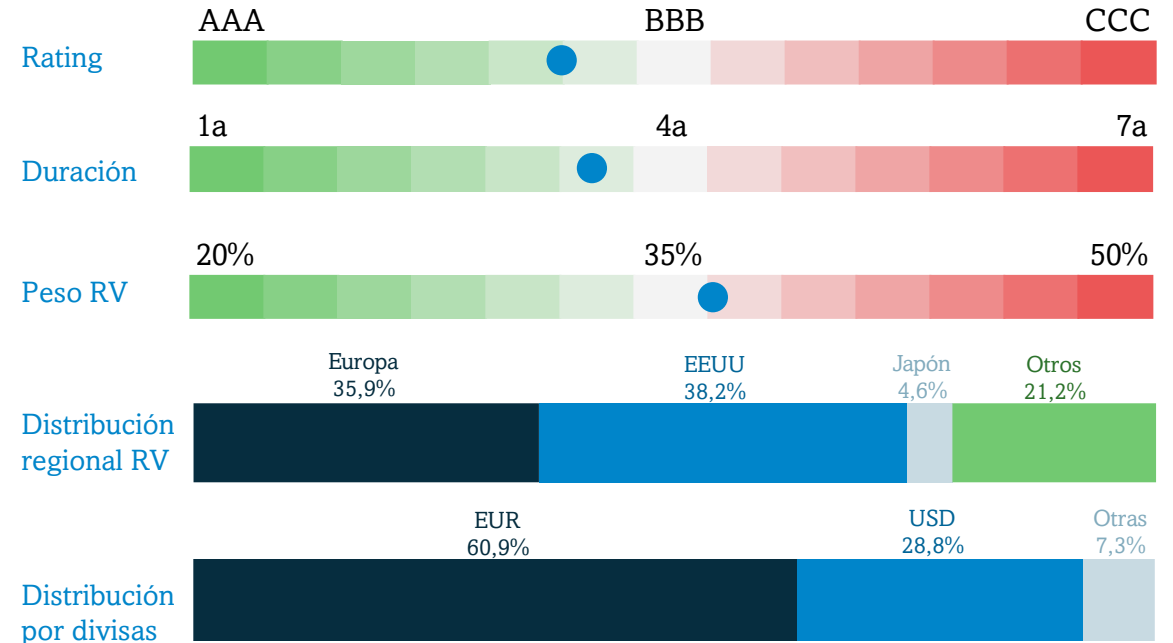
Gestión del fondo en el último mes

En marzo se realizaron varios ajustes en el posicionamiento del fondo, condicionados por la evolución del **conflicto entre Irán, Israel y EE. UU.**, distinguiéndose **dos fases**. En una primera fase, se **redujo** la exposición a **renta fija emergente** tras la venta del fondo de Aktia y se tomaron posiciones en **bonos ligados a la inflación de EE. UU. e Italia**, que posteriormente se cerraron. En **renta variable**, se partía de una **posición infrponderada que se redujo adicionalmente en 1,5 pp**, hasta situarse en torno al **32%**, mediante ventas parciales en renta variable emergente y en el sector tecnológico EE.UU.. A **finales del mes de marzo**, con mayor visibilidad sobre el entorno, se revirtieron parcialmente ambos movimientos. En **renta fija**, se **incrementó la duración hasta 3,7 años** mediante la compra de deuda corporativa, complementada con la apertura de posiciones largas a través de futuros sobre deuda pública alemana y EE.UU.. En **renta variable**, se aprovecharon las correcciones de mercado para **aumentar** la exposición a **Japón y tecnología EE.UU.**, al tiempo que se realizaron **nuevas compras** en compañías en seguimiento: **Glencore, Redes Energeticas Nacionais y Técnicas Reunidas**. Adicionalmente, se implementaron ajustes mediante **derivados sobre el Euro Stoxx 50**, lo que permitió incrementar la exposición a **renta variable hasta el 35,8%**. En cuanto a la exposición a divisa, la posición en **USD se incrementó hasta el 21%**, desde el 14% anterior.

Posicionamiento de la cartera

Categoría de activo	mar.-26	feb.-26	Variación
Monetarios	5,7%	3,6%	2,1% ▲
Deuda Pública	9,6%	10,0%	-0,4% ▼
Renta Fija Corporativa	43,2%	43,3%	-0,1% ▼
Renta Fija Emergente	1,3%	2,2%	-0,9% ▼
Renta Variable	35,8%	33,3%	2,5% ▲
Otros	5,9%	5,3%	0,6% ▲

Categoría de renta fija	Peso	Rating
Deuda Pública	9,6%	AA-
Renta Fija Corporativa	43,2%	BBB+
Renta Fija Emergente	1,3%	BBB-
Total / Media	54,0%	BBB+



La exposición a USD se reduce hasta el 21% con el uso de derivados de cobertura

Afi Global: 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	Global
Lanzamiento	02/04/1998
Patrimonio	28,0 M.
Divisa base	EUR
Valoración	Diaria
Gestora	Afi Inversiones Globales S.G.I.I.C.
Depositario	Caceis Bank Spain S.A.
ISIN Clase R	ES0142537036
Ratio total de gastos	Clase R: 1,44 %
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:



Marzo 2026

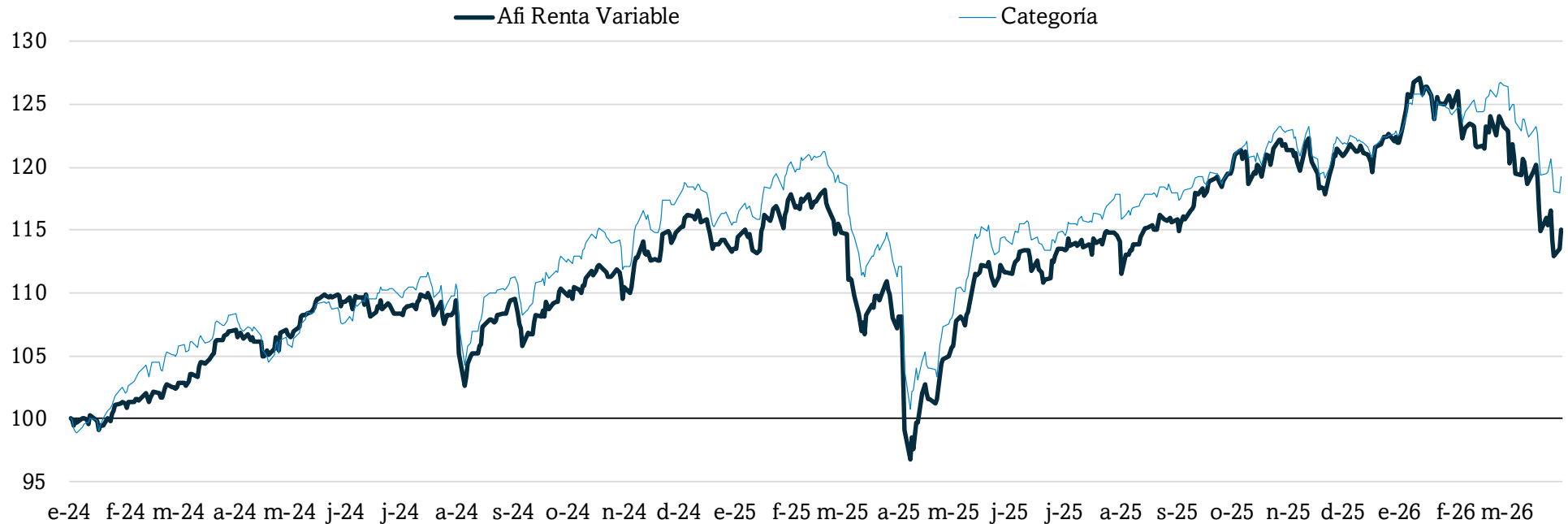
Afi Renta Variable

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: Febrero-24)



Rentabilidades mensuales y anuales

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Año		2025	2024		
													ARV	Cat.				
2026	2,3%	-1,3%	-6,6%											-5,7%	-2,7%	ARV	7,5%	13,5%
																Cat	5,9%	15,6%

*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?

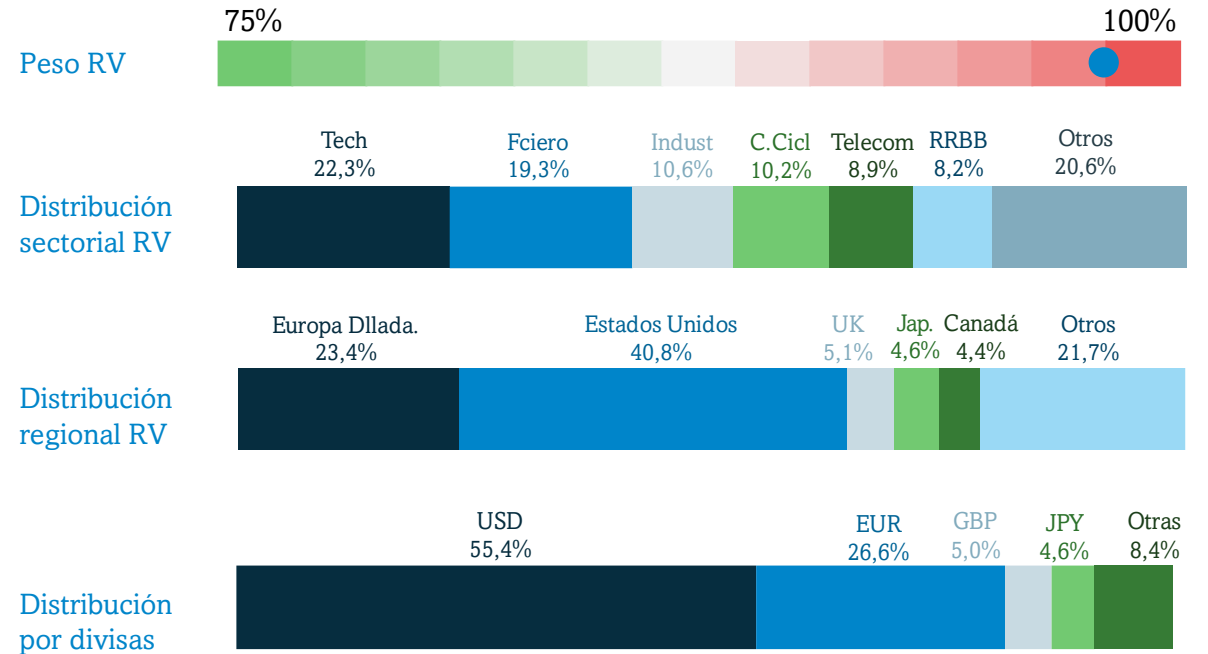
Gestión del fondo en el último mes

En marzo se realizaron varios ajustes en el posicionamiento del fondo, condicionados por la evolución del **conflicto entre Irán, Israel y EE. UU.**. En este contexto, se ha reducido la exposición a mercados emergentes con ventas parciales a través de **ETF indexados sobre el MSCI EM y MSCI China**. Del mismo modo, se ha reducido la exposición a **sectores más cíclicos**, mediante reducciones de posición en el **ETF de construcción y materiales europeos** (hasta el **2,2%**) y en el **ETF sobre minería de metales industriales** (hasta el **1,9%**), este último a favor de una nueva posición en **Glencore (2,1%)**. En contrapartida, se han realizado **nuevas compras** en sectores más **defensivos**: dentro del sector salud, se ha iniciado una nueva posición en el **MSCI World Healthcare (2,4%)** a través de un ETF, al tiempo que se ha incrementado la exposición al sector utilities con la entrada en **Redes Energéticas Nacionales (1,2%)**. Respecto al **sector energético**, se ha ampliado la exposición a **Exxon** (hasta el **3,9%**) y se ha iniciado una nueva posición en **Técnicas Reunidas (0,9%)**. Como resultado, la cartera presenta una distribución diversificada, con mayor peso en EE. UU. (40,8%), seguido de Europa (28,6%) y otros mercados (27,1%). Respecto a la exposición a **divisa**, a principios del mes de marzo se **eliminaron las coberturas** existentes ante la perspectiva de apreciación del USD frente al EUR, por lo que se ha incrementado la exposición al **USD** hasta el **55%** (frente al 44% del mes anterior).

Posicionamiento de la cartera

Categoría de activo	mar.-26	feb.-26	Variación	
Liquidez	3,5%	4,8%	-1,3%	▼
RV Europa	28,6%	28,6%	0,0%	▼
RV EEUU	40,8%	38,2%	2,6%	▲
RV Otros	27,1%	28,2%	-1,1%	▼

Sectores RV	mar.-26	feb.-26	Variación	
Tecnología	22,3%	22,5%	-0,3%	▼
Financiero	19,3%	19,6%	-0,4%	▼
Industria	10,6%	13,3%	-2,7%	▼
C. Cíclico	10,2%	10,9%	-0,7%	▼
Telecom.	8,9%	9,2%	-0,3%	▼
RR.BB.	8,2%	8,2%	0,0%	▲
Otros	20,6%	16,2%	4,4%	▲

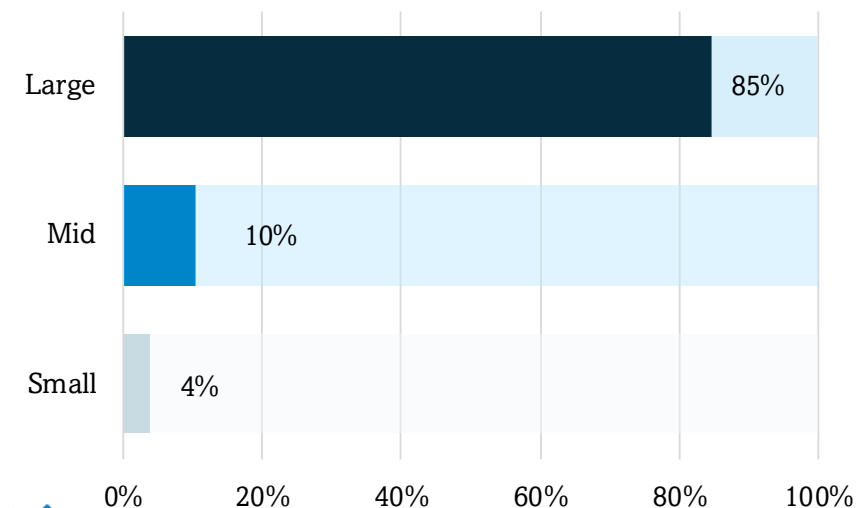
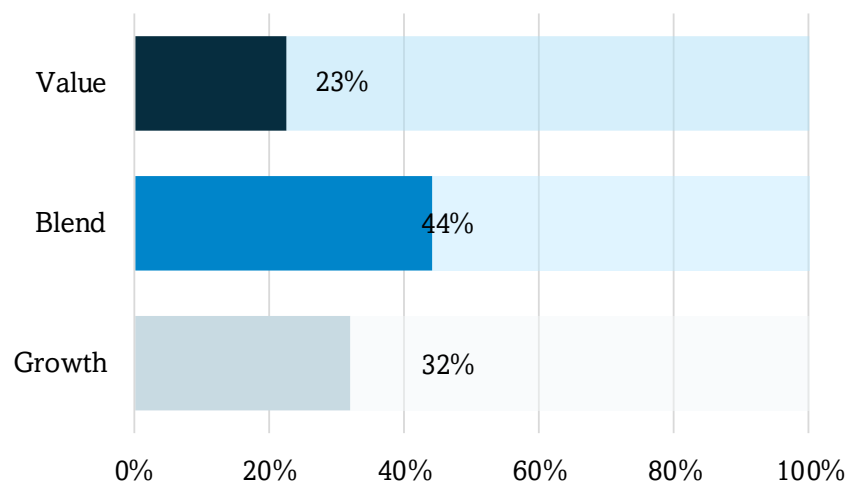


La exposición a USD se reduce hasta el 55% con el uso de derivados



Afi Renta Variable: posicionamiento

Posicionamiento actual



Principales datos de la cartera

PER	23,5	PB	4,2	FCF Yield	3,4%
------------	-------------	-----------	------------	------------------	-------------

DN/EBITDA	0,5	Mg Neto	9,9%	Rent. Div.	1,1%
------------------	------------	----------------	-------------	-------------------	-------------

ROIC	20,0%	ROE	19,4%	CAGR Ventas	13,0%
-------------	--------------	------------	--------------	--------------------	--------------

Principales posiciones de la cartera

Activo	Peso
TSMC	5,5%
Microsoft	4,0%
Exxon Mobil	3,9%
Alphabet	3,1%
Meta	3,1%
Mastercard	2,6%
Uber	2,5%
xTrackers Nikkei 400	2,5%
Babcock	2,5%
Booking	2,4%

Ppales contribuidores/detractores en el mes

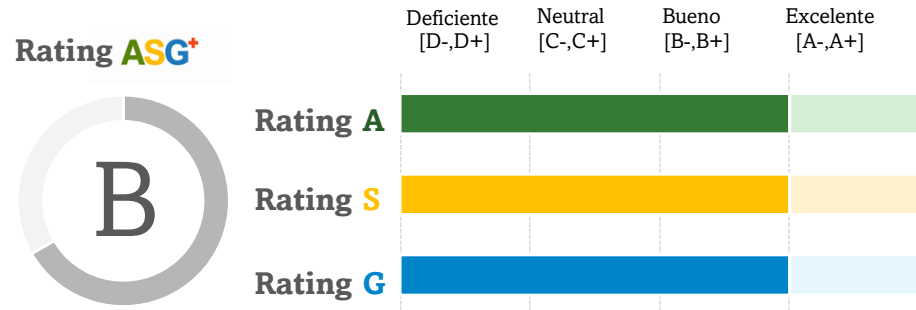
Ppales contribuidores / detractores	Contr. (pb)
Exxon Mobil	45
Glencore	11
Apollo	8
Amazon	5
Coinbase	5
FTSE Korea UCTIS ETF	-60
Unilever	-56
Vaneck Gold Minners	-45
TSMC	-41
Babcock	-39



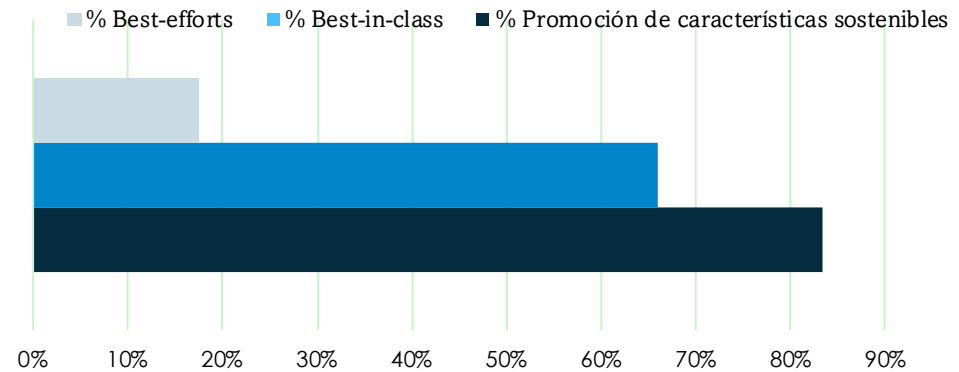
Afi Renta Variable: sostenibilidad



Promoción de características sostenibles



Distribución de la cartera



Exclusiones y PIAs



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



Consideración de PIAs

Porcentaje de inversiones sostenibles en cartera (SFDR)

% Inversión Sostenible	62,8%
% con objetivo social	37,3%
% con objetivo medioambiental	25,5%
% alineada con Taxonomía	0,0%

Afi Renta Variable: de un vistazo

Objetivo de inversión



Información clave

Categoría	Renta Variable
Lanzamiento	08/09/2023
Patrimonio	2,9 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, SGIC**

operaciones_sgiic@afi.es

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



Marzo 2026

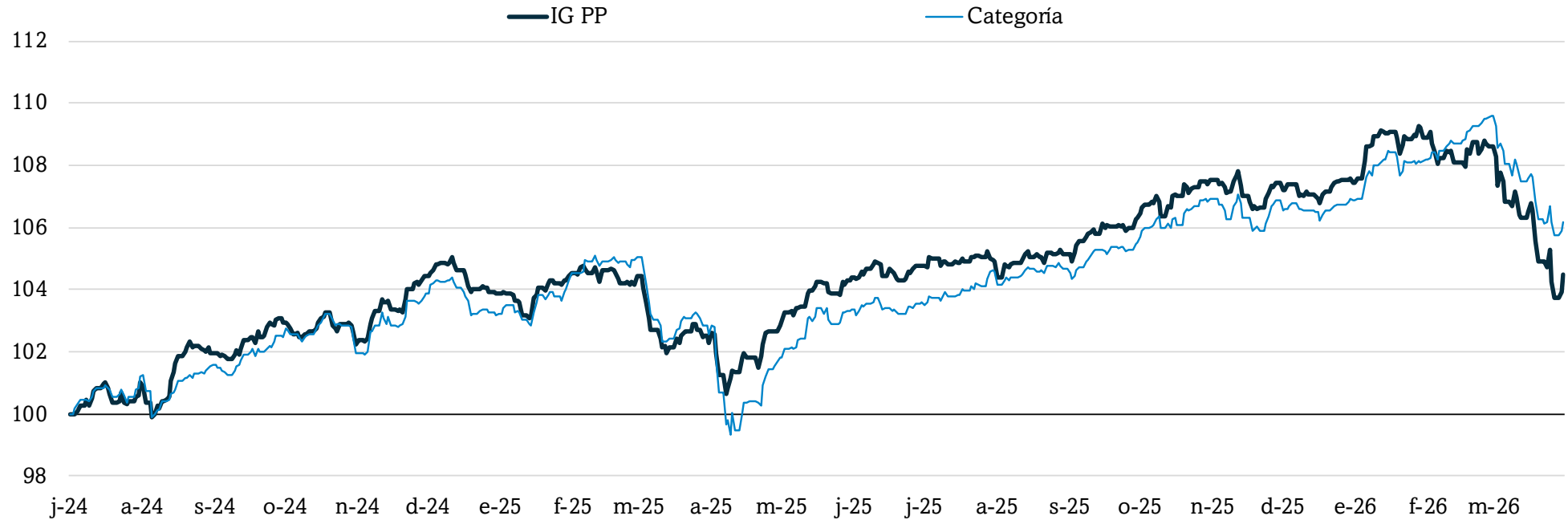
FP Inversiones Globales

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		2025	2024		
													IG PP	Cat.				
2026	1,4%	-0,3%	-3,8%											-2,8%	-0,6%	IG PP	3,4%	3,9%
																Cat	3,5%	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?

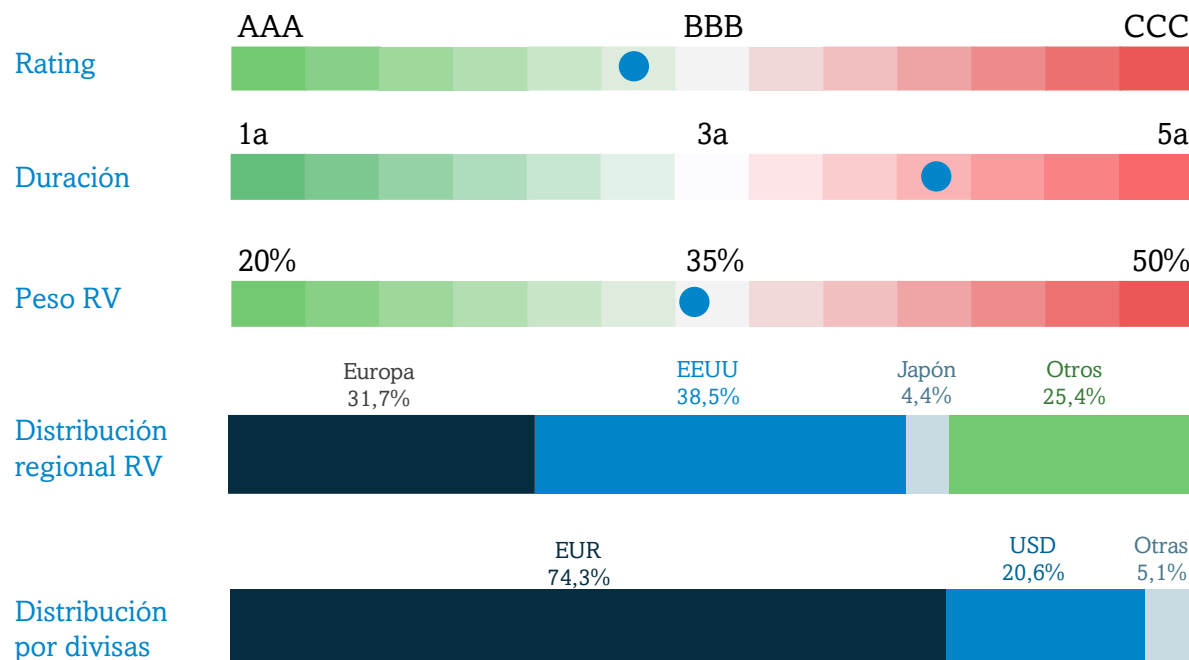
Gestión del fondo en el último mes

En marzo se realizaron diversos ajustes en el posicionamiento del fondo, condicionados por la **evolución del conflicto entre Irán, Israel y EE. UU., distinguiéndose dos fases**. En una **primera** etapa, se **redujo la duración hasta 2,7 años (desde 3,6 en febrero)**, mediante ventas en crédito corporativo (H&M 2031; 4,3%) y la toma de posiciones cortas sobre el bund alemán (5%) a través de futuros. También se incorporaron posiciones en **bonos ligados a la inflación de EE. UU. (2%) e Italia (2%)**, que posteriormente se cerraron ante el repunte de las expectativas de inflación. A **finales de mes**, con mayor visibilidad del conflicto, estos movimientos se revirtieron. En concreto, se inició una nueva posición en bund alemán (3%) y se cerraron las posiciones cortas, lo que permitió elevar la **duración** nuevamente hasta **3,7 años**. En **renta variable**, se aprovecharon las correcciones de mercado para **reforzar la exposición a Japón y al sector tecnológico en EE. UU.**, así como para iniciar **nuevas posiciones** en **Apollo (0,4%), Técnicas Reunidas (0,6%), Redes Energéticas Nacionales (0,6%), Coinbase (0,3%), P&G (0,4%) y Glencore (0,9%)**, además de incorporar **renta variable coreana a través de un ETF (0,7%)**. Adicionalmente, se realizaron ajustes mediante **derivados sobre el Euro Stoxx 50**, que permitieron incrementar la exposición a **renta variable hasta el 34,5%** (desde el 30,9% anterior), con una exposición del **62,3% a renta fija** y un **3,1%** en **liquidez**. En lo relativo a la divisa, la exposición al **USD** se incrementó hasta el 20%, desde el 14% anterior.

Posicionamiento de la cartera

Categoría de activo	mar.-26	feb.-26	Variación
Monetarios	3,1%	0,9%	2,2% ▲
Deuda Pública	8,6%	6,0%	2,6% ▲
Renta Fija Corporativa	53,7%	62,3%	-8,6% ▼
Renta Fija Emergente	0,0%	0,0%	0,0% —
Renta Variable	34,5%	29,0%	5,5% ▲
Otros	1,5%	1,8%	-0,3% ▼

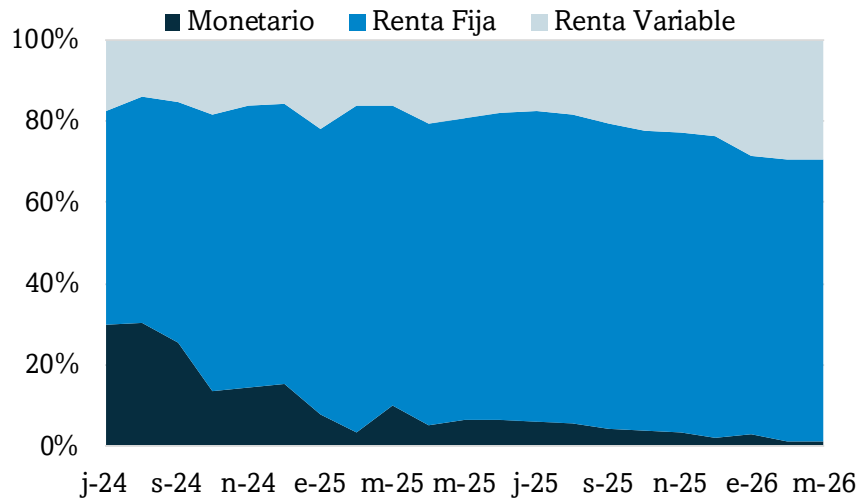
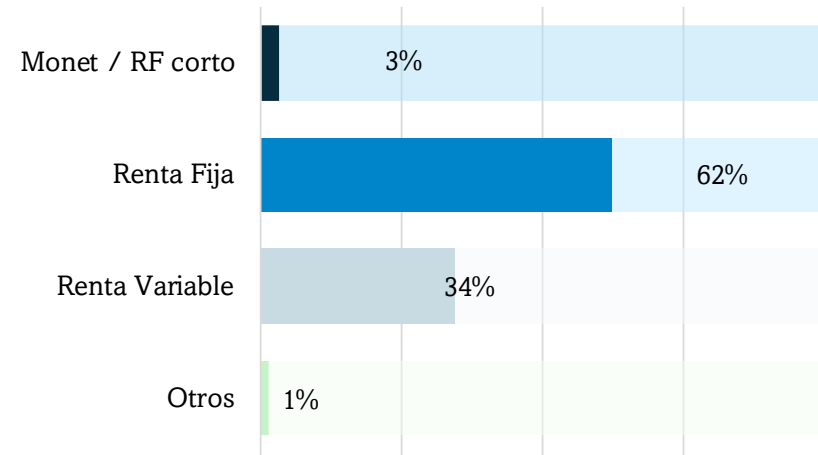
Categoría de renta fija	Peso	Rating
Deuda Pública	8,6%	A
Renta Fija Corporativa	53,7%	BBB+
Renta Fija Emergente	0,0%	n.a
Total / Media	62,3%	BBB+



La exposición a USD se reduce hasta el 20% 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	3,7%	Rating medio	BBB+
-----------------	------------	------------------	-------------	---------------------	-------------

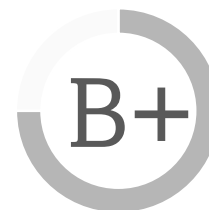
PER	19,1	ROE	27,6%	Rent. Div.	1,4%
------------	-------------	------------	--------------	-------------------	-------------

Principales posiciones de la cartera

Renta fija		Peso	Renta variable		Peso
1	FCC Servicios 5,25 oct-29	4,0%	1	TSMC	1,7%
2	Renault 4,875 jun-28	4,0%	2	Amundi Nikkei 400	1,4%
3	Booking 4,25 may-29	4,0%	3	Meta	1,4%
4	Credit Agricole 7,25 Call sep-28	3,9%	4	Alphabet	1,3%
5	Ferrari 3,625 mayo-30	3,9%	5	Exxon Mobil	1,1%
6	Pandora 3,875 may-30	3,9%	6	Microsoft	1,1%
7	Bosch jun-30	3,9%	7	Amazon	0,9%
8	Santander 3,25 abril-29	3,9%	8	Iberdrola	0,9%
9	Acciona Energía abril-30	3,8%	9	Bureau Veritas	0,9%
10	Nomura 3,459 may-30	3,8%	10	Glencore	0,9%

Sostenibilidad: rating medio y por pilares

Rating **ASG+**



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

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	2,7 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