

Julio 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.



Informe mensual

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

Entorno

En julio, la evolución de los mercados financieros ha vuelto a estar condicionada por el conflicto en Oriente Medio y por la elevada volatilidad del sector tecnológico. La vuelta a las hostilidades entre Irán y EE. UU. ha provocado **un nuevo repunte del precio del Brent**, que cerró el mes en 87,1 USD por barril **(+19,5%)**. Este movimiento ha reavivado los temores inflacionistas y ha propiciado una **subida generalizada de las curvas de tipos de interés**. En el plano monetario, **tanto la Fed como el BCE han mantenido sus tipos de referencia sin cambios**, aunque con un tono más restrictivo, lo que ha llevado al mercado a descontar nuevas subidas antes de finales de año. Por su parte, el **FMI** ha revisado al **alza su previsión de inflación mundial** para 2026, con mayor intensidad en EE. UU. (+0,4 pp, hasta el 3,6%) que en la zona euro (+0,3 pp, hasta el 2,9%). En lo que respecta al **crecimiento**, recorta ligeramente su previsión global, de nuevo con divergencias entre regiones. Revisa a la baja la de la zona euro en 0,2 pp, hasta el 0,9%, mientras que **EE. UU. se mantiene en el 2,3%**, sostenido por la inversión y las ganancias de productividad vinculadas a la tecnología. En renta variable ha continuado la **rotación** dentro del sector tecnológico. Los segmentos más castigados por el riesgo de disrupción, como el **software y la consultoría IT**, han registrado importantes revalorizaciones **(+6,4% en el mes)**, tras haberse quedado más rezagados en el año (-3,3%). En sentido contrario, las crecientes dudas sobre los niveles de valoración alcanzados penalizan al sector de **semiconductores**, que **retrocede un 20,6%** en el mes (+59,6% en el año).

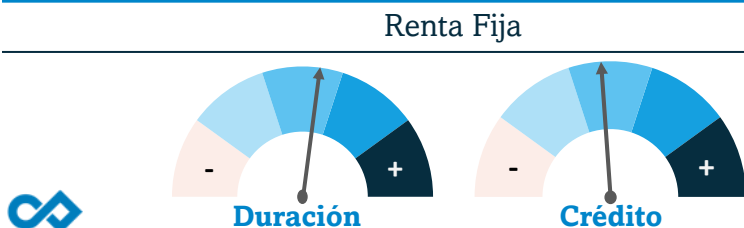
Renta Fija

Intenso repunte de los tipos de la deuda soberana, con **subidas del orden de 30 pb en toda la curva de Alemania**, donde el tipo a 2 años supera el 2,8% y el 10 años alcanza el 3,2%. En **EE. UU. el repunte del tramo corto** es más **moderado** (el dos años +12 pb, hasta el 4,3%), mientras que el 30 años supera con holgura el 5,0% **(+33 pb, hasta el 5,3%)**. En **crédito, ligera ampliación de los diferenciales** de grado de inversión (EUR y USD), con repuntes de apenas 2 pb que los mantienen en el entorno de los 50 pb. El segmento especulativo amplía 7 pb en USD y 16 pb en EUR, hasta 312 pb y 261 pb, aún lejos de los máximos anuales (406 pb y 362 pb de finales de marzo).

Renta Variable

Julio se salda con un comportamiento plano de la bolsa mundial **(0,0%; MSCI ACWI)**, aunque con diferencias notables entre regiones y sectores. La elevada volatilidad del sector tecnológico ha penalizado a los mercados emergentes **(-3,3%; MSCI EM)**, condicionados por la mala evolución de ciertos mercados como Corea del Sur **(-22,2%; Kospi)**, con caídas destacadas de Samsung (-22,2%) y SK Hynix (-35,9%). EE. UU. cierra el mes ligeramente en negativo **(-0,1%; S&P 500)**, lastrado por la peor evolución del **Nasdaq 100 (-3,2%)**. En Europa, en cambio, la menor exposición al sector tecnológico ha permitido al **Stoxx 600** avanzar un **1,2% en el mes**.

Posicionamiento Afi



Renta Variable

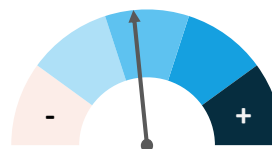
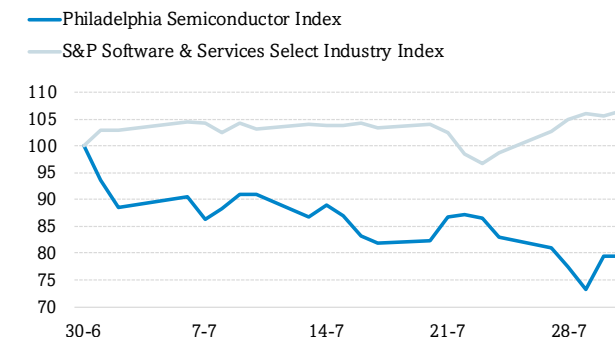


Gráfico del mes

Evolución del sector de semiconductores vs software y servicios de consultoría (julio 2026)



Fuente: Afi, Bloomberg.

Evolución de los mercados de renta fija

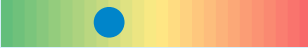
Renta Fija	Mes	Año	2025
Alemania	-1,1%	-0,5%	-1,5%
España	-1,1%	-0,2%	1,7%
EE.UU.	-0,9%	-0,8%	6,2%
Corp. grado inversión	-0,5%	0,4%	3,0%
Corp. grado especulativo	0,3%	1,6%	5,1%
Emergente	0,8%	2,1%	8,4%

Evolución de las principales bolsas y divisas

Bolsas	Mes	Año	2025
Euro (Eurostoxx 50)	0,5%	9,8%	18,3%
Europa (STOXX 600)	1,2%	9,6%	16,7%
Estados Unidos (S&P 500)	-0,1%	9,4%	16,4%
Mundo (MSCI ACWI)	0,0%	10,4%	20,6%
Desarrollados (MSCI WORLD)	0,5%	9,4%	19,5%
Emergentes (MSCI EM)	-3,3%	18,6%	30,6%

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

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				
• Geografía	Europa	Global	Global	Global
• Renta Fija	100%	50% - 100%	0% - 25%	70% - 100%
• Renta Variable	0%	0% - 50%	75% - 100%	0% - 30%
Nivel de riesgo	1 2 3 4 5 6 7	1 2 3 4 5 6 7	1 2 3 4 5 6 7	1 2 3 4 5 6 7
Rentabilidad/Riesgo				
Evolución en julio:	-0,4%	-1,0%	-1,5%	-1,3%
Evolución en 2026:	-0,1%	+0,7%	+3,7%	+1,4%



Julio 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.

[illegible]

Afi Renta Fija: ¿qué hemos hecho?

Gestión del fondo en el último mes

Entre los cambios realizados en julio se encuentran la venta de E.ON SE 3,5% enero-2028 o la compra de un pagaré de CIE Automotive al 3,2% con vencimiento en febrero de 2027. Con todo, el peso en renta fija corporativa Investment Grade se ha reducido en 4,5pp hasta el 86,8%, mientras que se ha aumentado el de monetarios hasta el 7,1%. El resto de las posiciones se mantienen estables: 0,9% en renta fija corporativa high yield y 5,2% en renta fija subordinada.

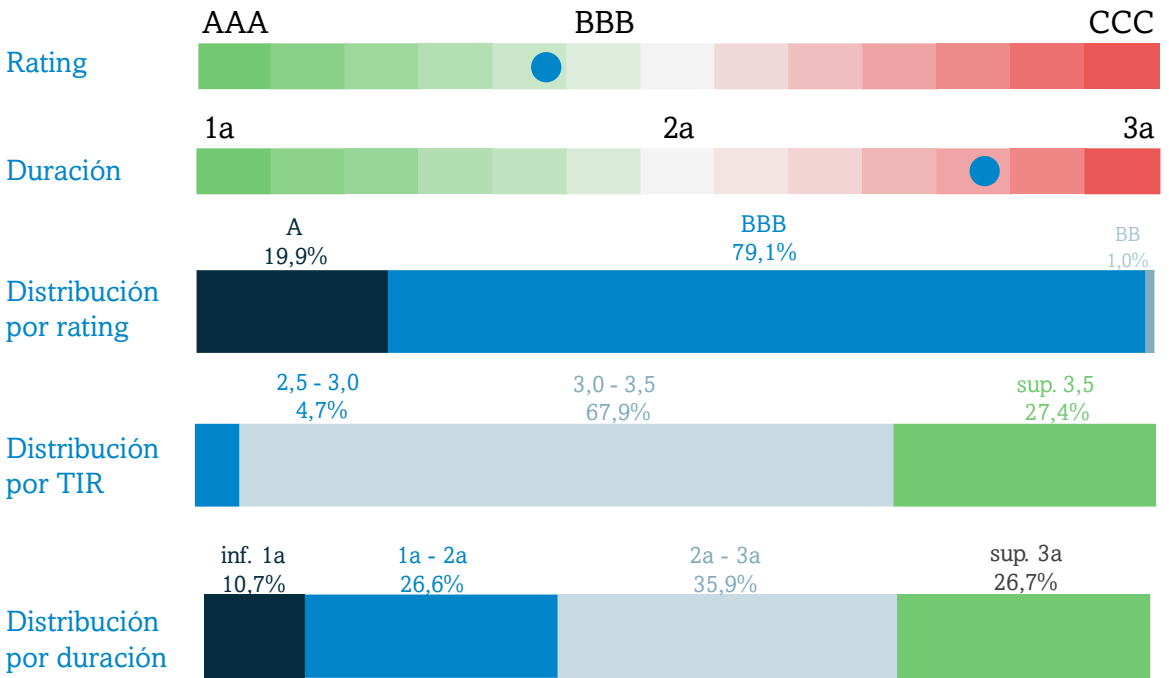
Se ha gestionado la duración de la cartera con la compra y venta de futuros sobre la deuda pública de Alemania a cinco años (Euro-Bobl). A final de mes, la duración se sitúa en 2,5 años, con una distribución relativamente equilibrada: el 10,7% en tramos inferiores a 1 año, el 26,6% entre 1 y 2 años, el 35,9% entre 2 y 3 años, y el 26,7% en duraciones superiores. La TIR media de la cartera se mantiene en el 3,4%, con un spread de 41 pb y un rating medio de BBB+, en línea con el posicionamiento conservador y de calidad del fondo.

Por sectores, la cartera mantiene una exposición diversificada, con mayor concentración en el sector financiero (24,3%) y eléctricas (7,9%), seguidos por Oil & Gas (7,1%) y tecnología (7,1%), y un peso algo más reducido en materias primas (6,4%), industrial (6,3%) y automóviles (6,0%).

Posicionamiento de la cartera

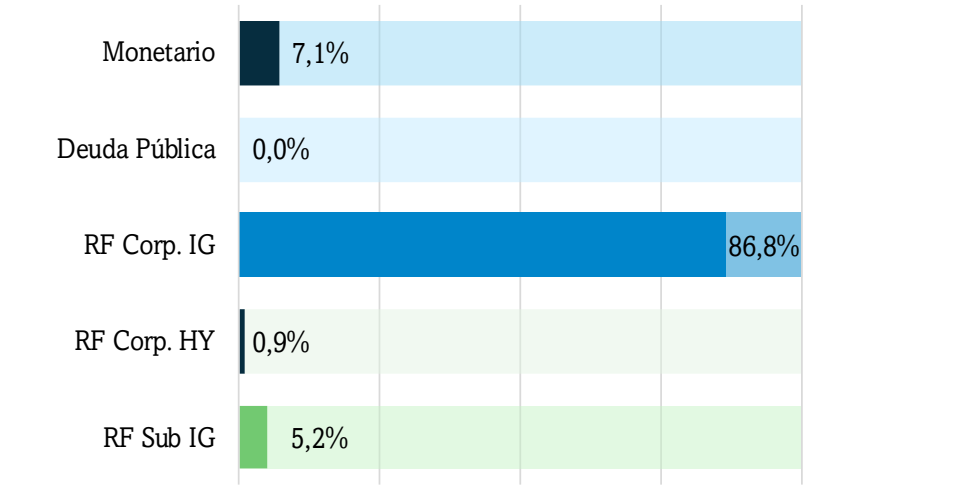
Categoría	jul.-26	jun.-26	Variación	
Monetario	7,1%	2,4%	4,7%	▲
Deuda Pública	0,0%	0,0%	0,0%	—
RF Corp. IG	86,8%	91,3%	-4,5%	▼
RF Corp. HY	0,9%	0,9%	0,0%	▲
RF Sub IG	5,2%	5,2%	0,0%	▼

Categoría	Peso	Rating
Monetario	7,1%	BBB-
Deuda Pública	0,0%	n.a.
RF Corp. IG	86,8%	BBB+
RF Corp. HY	0,9%	n.a.
RF Sub IG	5,2%	BBB
Total / Media	100,0%	BBB+



Afi Renta Fija: posicionamiento

Posicionamiento actual



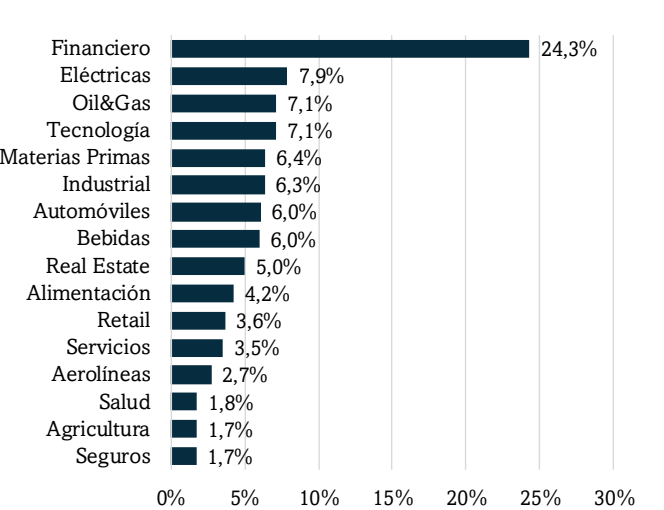
Principales posiciones de la cartera

Activo	Peso	País	Peso
Futuro Bobl Sep26	3,9%	Francia	23,0%
Booking Holdings 4,25 may-29	3,7%	España	18,3%
Pandora 4,5 abr-28	3,6%	EE.UU.	14,0%
ENI SPA 4,30 feb-28	2,8%	Reino Unido	13,9%
RCI Banque 4,875 jun-28	2,7%	Países Bajos	8,6%
ArcelorMittal 3,125 dic-28	2,7%	Italia	4,6%
Electricite De France 3,75 jun-27	2,7%	Dinamarca	3,6%
JP Morgan Chase 3,674 jun-28	2,7%	Luxemburgo	2,7%
Deutsche Bank may-28	2,7%	Alemania	2,7%
Babcock1,375 sep-27	2,6%	Finlandia	1,6%

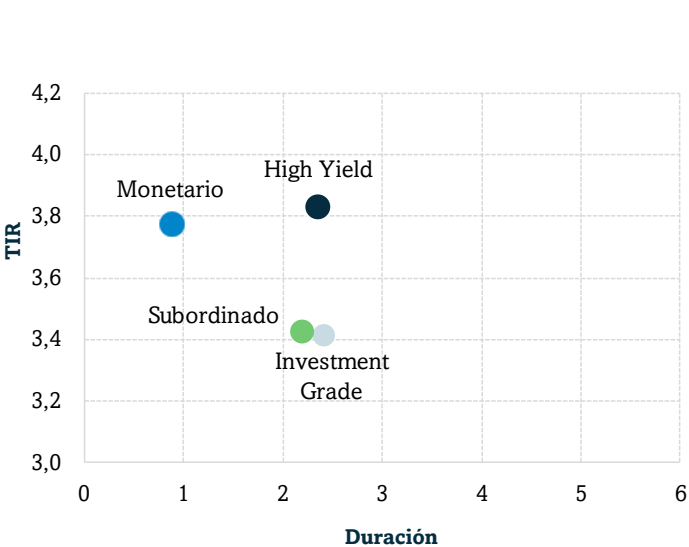
Principales datos de la cartera

Duración	2,5	TIR media	3,4%	Rating medio	BBB+
Plazo	2,4	Cupón	2,6%	Spread	41 pb

Distribución sectorial



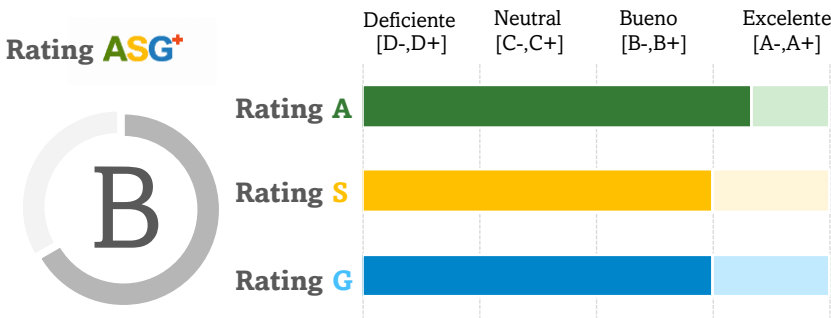
Duración y TIR



Afi Renta Fija: sostenibilidad



Promoción de características sostenibles



Exclusiones y PIAs



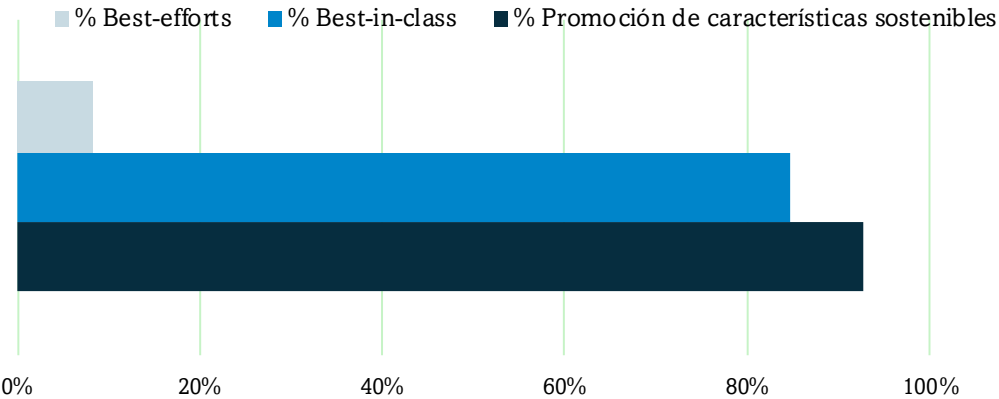
Armamento controvertido:
0% exposición



Consideración de PIAs



Distribución de la cartera



Porcentaje de inversiones sostenibles en cartera (SFDR)

% Inversión Sostenible	29,1%
% con objetivo social	0,0%
% con objetivo medioambiental	29,1%
% 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	Renta Fija EUR
Lanzamiento	30/05/2024 – Clase I 17/05/2024 – Clase R
Patrimonio	11,3 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: 0,71% Clase R: 1,01%
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



Julio 2026

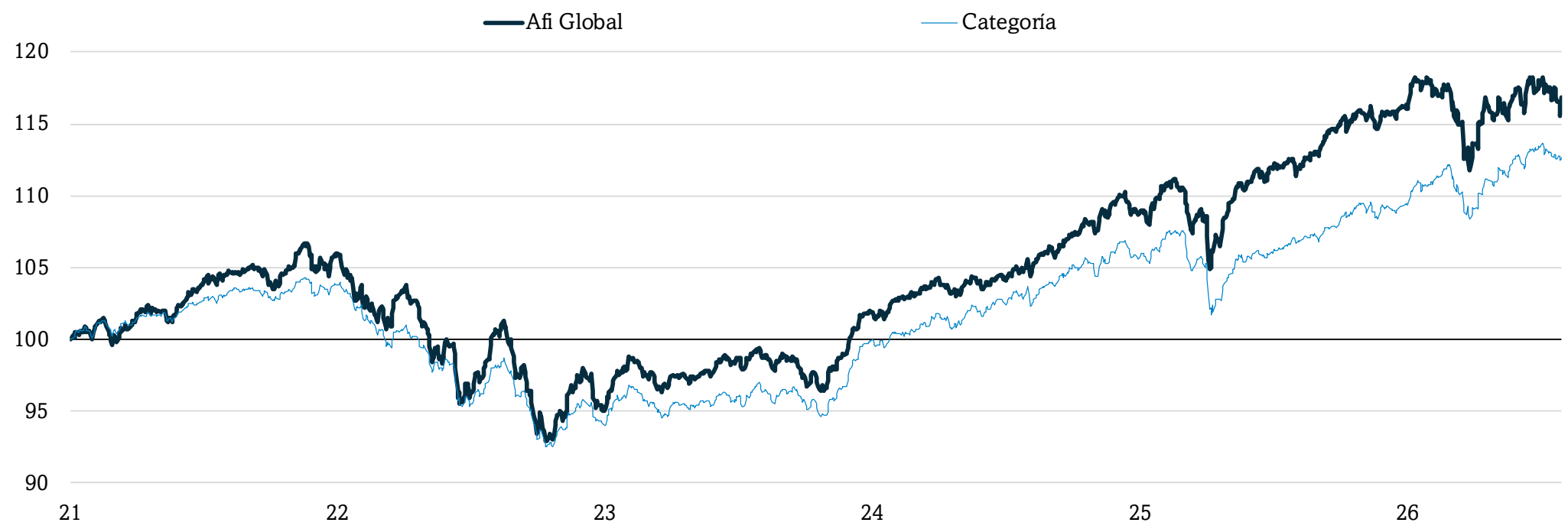
Afi Global

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*1 (100: Febrero-21)



Rentabilidades mensuales y anuales

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Año			2025	2024	2023	2022	
													AG	Cat.						
2026	1,6%	-0,3%	-4,1%	2,5%	1,6%	0,5%	-1,0%						0,7%	3,0%		AG	6,7%	6,7%	7,3%	-10,3%
																Cat	3,5%	5,8%	6,3%	-9,5%

*1 Categoría: "Índice Afi Renta Fija Mixta Internacional", elaborado a partir de fondos de inversión de esta categoría comercializables en España.

*2 La evolución y las rentabilidades de Afi Global corresponden a la clase R hasta el 7 de abril de 2026, fecha de lanzamiento de la clase institucional (I). A partir de dicha fecha, las rentabilidades se refieren a la clase I.

Afi Global: ¿qué hemos hecho?

Gestión del fondo en el último mes

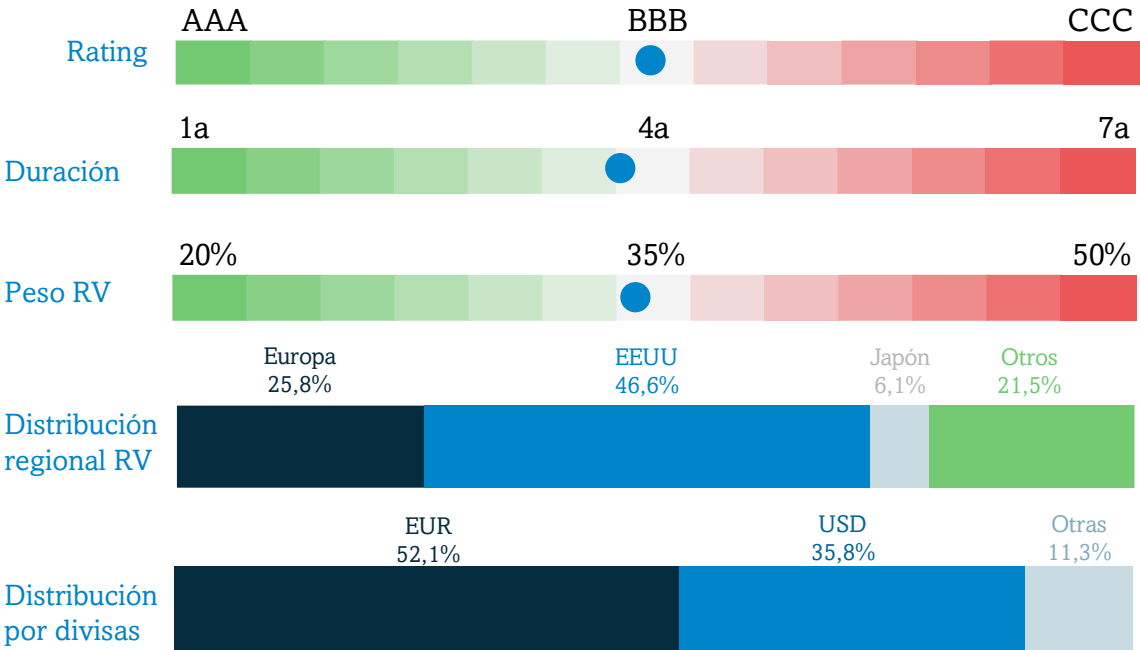
Entre los cambios realizados en julio en renta fija destacan la compra de una referencia de Babcock 5,125% julio-2031, bono investment grade en GBP, con una TIR de compra del 5,2%, o la venta de Saint-Gobain 3,5% enero-2029, emisión de menor potencial en el tramo medio de la curva. Con todo, el peso de la renta fija corporativa se ha reducido en 1,7pp hasta el 42,0%, mientras que se mantiene constante en el entorno del 5,0% el de la deuda pública y en el 1,2% el de la renta fija emergente. Se ha aumentado la duración de la cartera hasta los 3,8 años, aprovechando el repunte generalizado del nivel de tipos de interés, mientras que la TIR media alcanza el 4,2% con un rating medio BBB.

En renta variable, se han incorporado o aumentado las posiciones en compañías como Amazon, Microsoft, Meta y Alphabet, así como Samsung para reforzar la exposición a semiconductores. Por el contrario, se ha reducido o eliminado la exposición en empresas como Coinbase, LAM Research, ASML, MSCI, Inditex o Danone. La exposición a renta variable se mantiene estable en niveles similares a los de junio, con un peso del 34,4% una vez se tiene en cuenta el efecto de las coberturas que se mantienen con derivados, tanto de Euro Stoxx 50 como de S&P 500. Por regiones, se mantiene un sesgo hacia EEUU (46,6%), seguido de Europa (25,8%) y Otros (21,5%), con una exposición en divisa USD del 35,8% que queda reducida al 20% tras coberturas.

Posicionamiento de la cartera

Categoría	jul.-26	jun.-26	Variación	
Monetarios	4,6%	5,3%	-0,7%	▼
Deuda Pública	4,5%	5,2%	-0,7%	▼
Renta Fija Corporativa	42,7%	43,7%	-1,0%	▼
Renta Fija Emergente	1,2%	1,2%	0,0%	▲
Renta Variable	34,4%	34,6%	-0,2%	▼
Otros	8,5%	7,0%	1,5%	▲

Categoría	Peso	Rating
Deuda Pública	4,5%	AA-
Renta Fija Corporativa	42,7%	BBB
Renta Fija Emergente	1,2%	BBB
Total / Media	48,4%	BBB

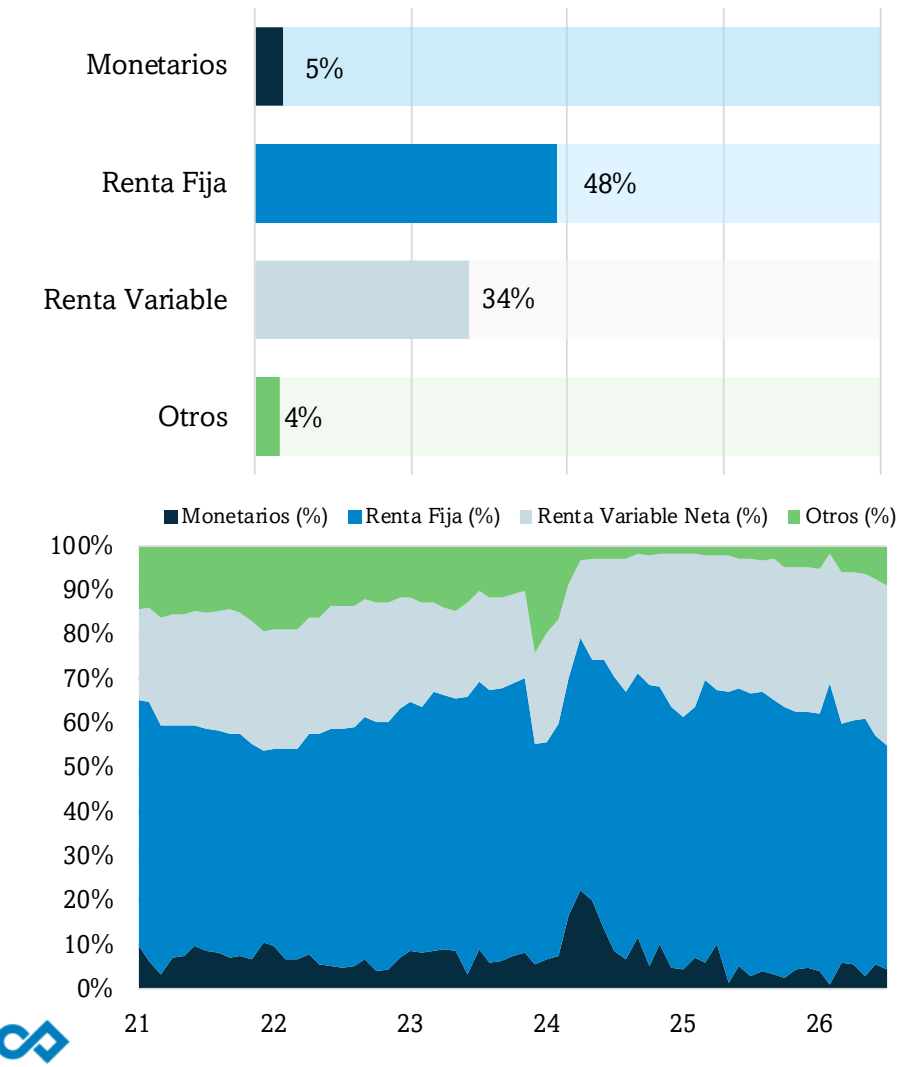


La exposición a USD se reduce hasta el 20% con el uso de derivados de cobertura



Afi Global: posicionamiento

Posicionamiento actual e histórico



Principales datos de la cartera

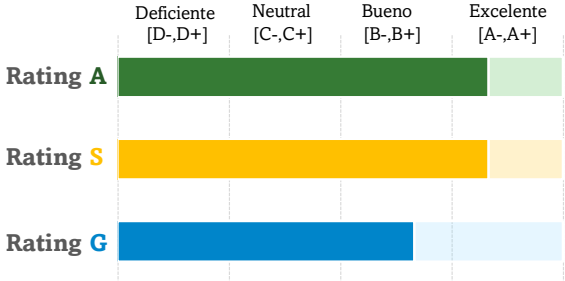
Duración	3,8	TIR media	4,2	Rating medio	BBB
PER	27,1	ROE	31,7%	Rent. Div.	0,9%

Principales posiciones de la cartera

Renta fija	Peso	Renta variable	Peso
Estados Unidos 3,875 ago-34	1,7%	TSMC	2,0%
Unión Europea 1,00 jul-32	1,5%	Microsoft	1,7%
H&M 4,875 oct-31	1,4%	Amazon	1,7%
Sabadell CoCo Call may-31	1,4%	Nvidia	1,5%
BNP 4,25 abr-31	1,4%	Exxon Mobil	1,4%
CEPSA 4,125 abr-31	1,3%	Alphabet	1,4%
Pandora 3,875 may-30	1,3%	ASML	1,3%
Cajamar 3,75 abr-32	1,3%	Meta	1,3%
Técnicas Reunidas 5,6 jun-31	1,3%	Babcock	1,2%
American Honda 0,30 jul-28	1,2%	Samsung	1,2%

Sostenibilidad: rating medio y por pilares

Rating ASG⁺



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

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 – Clase R 07/04/2026 – Clase I
Patrimonio	30,4 M.
Divisa base	EUR
Valoración	Diaria
Gestora	Afi Inversiones Globales S.G.I.I.C.
Depositorio	Caceis Bank Spain S.A.
ISIN Clase R	ES0142537036
ISIN Clase I	ES0142537085
Ratio total de gastos	Clase R: 1,64% Clase I: 0,89%
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



Julio 2026

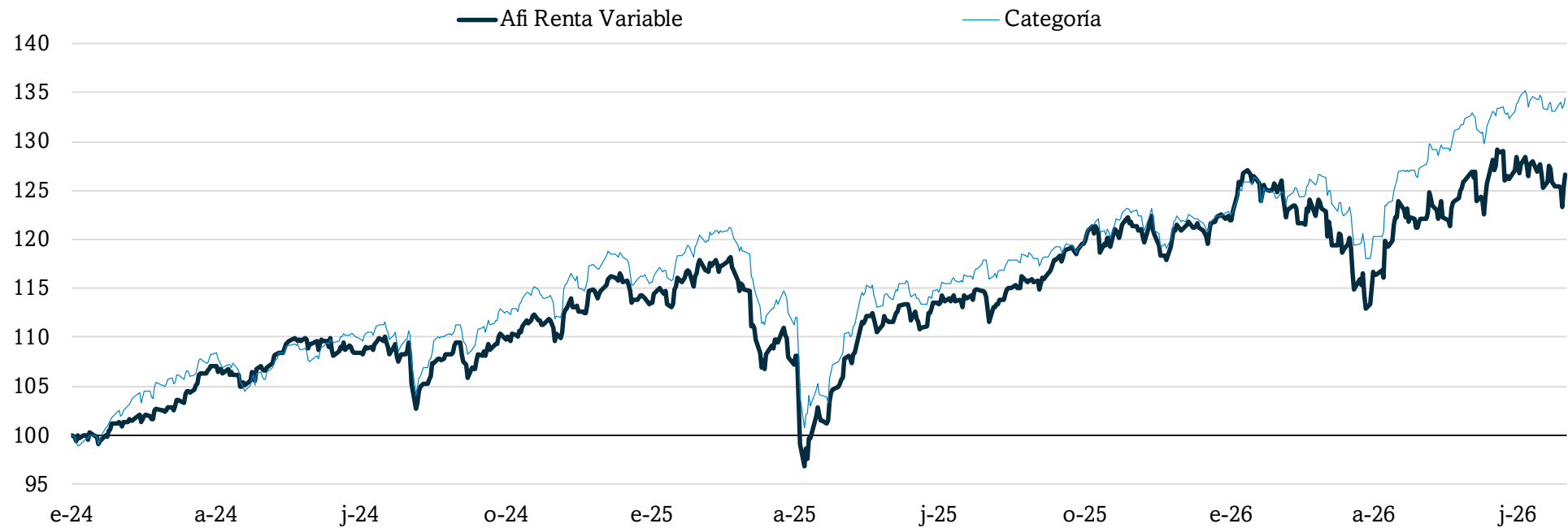
Afi Renta Variable

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*₁ (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%	5,9%	3,5%	1,8%	-1,5%						3,7%	9,8%		ARV	7,5%	13,5%
																Cat	5,9%	15,6%

*1 Categoría: "Índice Afi Renta Variable Global", elaborado a partir de fondos de inversión de esta categoría comercializables en España.
*2 La evolución y las rentabilidades de Afi Renta Variable corresponden a la clase R hasta el 3 de Junio de 2026, fecha de lanzamiento de la clase institucional (I). A partir de dicha fecha, las rentabilidades se refieren a la clase I.



Afi Renta Variable : ¿qué hemos hecho?

Gestión del fondo en el último mes

Entre los movimientos realizados en julio, el más destacado es la significativa reducción de la cartera al sector de tecnología en 4,2pp, desde el 36,4% hasta el 32,2%, rotando hacia otros sectores con mejor perfil riesgo-retorno en el entorno actual, mientras que se ha aumentado de peso o se han incorporado a la cartera compañías como Coca-Cola, P&G o Redes Energéticas Nacionais. También se ha aumentado la exposición al sector salud mediante el ETF MSCI World Healthcare, que pasa a ser la principal posición del fondo (6,3%) seguida de TSMC (5,4%), Microsoft (4,6%), Exxon Mobil (4,5%) y Amazon (4,1%). También se ha aumentado el peso en renta variable emergente Latam a través de un ETF de iShares (3,3%), Alibaba o Samsung, para diversificar geográficamente hacia mercados emergentes asiáticos y latinoamericanos.

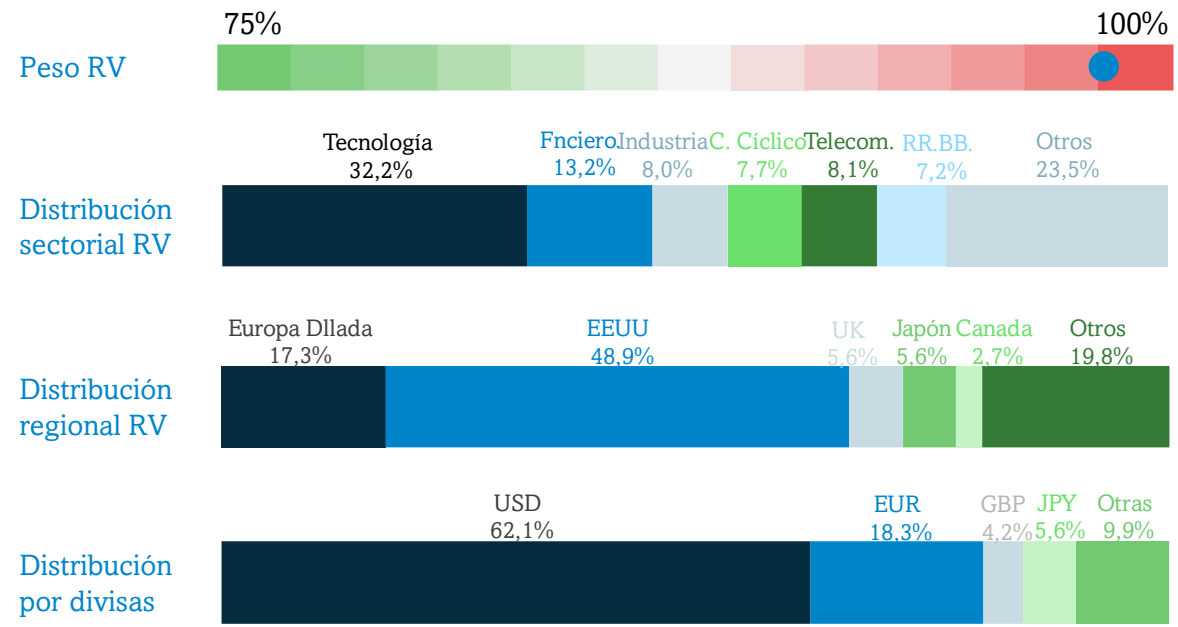
Con todo, a pesar de la reducción del mes, tecnología sigue siendo el principal sector en la cartera, seguido del financiero (13,2%), telecomunicaciones (8,1%), industria (8,0%) y consumo cíclico (7,7%). Por regiones, EEUU representa el 48,9% tras aumentar el peso en 4,0pp. Europa representa un 23,5%, después de reducir el peso en 1,9pp, y Japón un 5,6%.

Las métricas de valoración reflejan un PER de 22,3x, ROIC del 20,4% y un FCF yield del 3,1%.

Posicionamiento de la cartera

Categoría	jul-26	jun-26	Variación	
Liquidez	3,9%	3,0%	0,9%	▲
RV Europa	23,5%	25,4%	-1,9%	▼
RV EEUU	48,9%	44,9%	4,0%	▲
RV Otros	23,6%	26,7%	-3,1%	▼

Sectores	jul-26	jun-26	Variación	
Tecnología	32,2%	36,4%	-4,2%	▼
Fnciero.	13,2%	15,0%	-1,8%	▼
Industria	8,0%	9,5%	-1,5%	▼
C. Cíclico	7,7%	7,6%	0,1%	▲
Telecom.	8,1%	10,0%	-1,9%	▼
RR.BB.	7,2%	5,7%	1,5%	▲
Otros	23,5%	15,8%	7,7%	▲

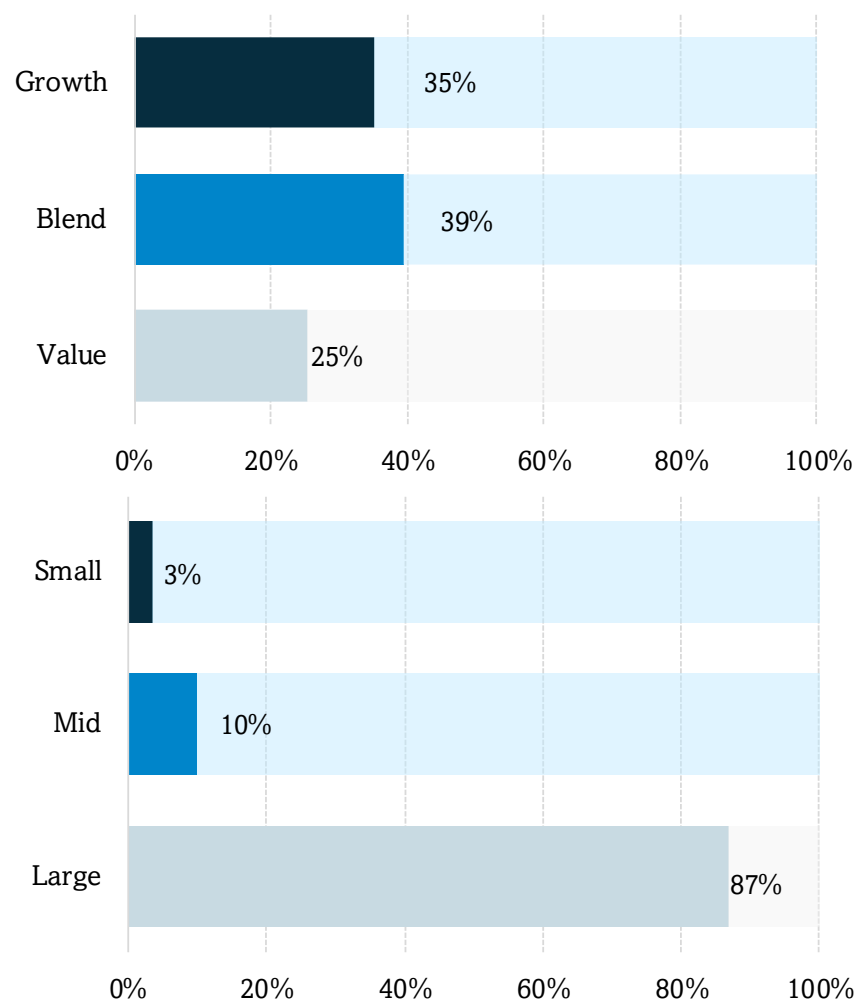


La exposición a USD se reduce hasta el 62,1% con el uso de derivados de cobertura



Afi Renta Variable: posicionamiento

Posicionamiento actual



Principales datos de la cartera

PER	22,3	PB	3,8	FCF Yield	3,1%
DN/EBITDA	0,5	Mg Neto	11,3%	Rent. Div.	1,1%
ROIC	20,4%	ROE	18,9%	CAGR Ventas	15,4%

Principales posiciones de la cartera

Activo	Peso
Xtrackers MSCI World Health Care ETF	6,3%
Taiwan Semiconductor	5,4%
Microsoft	4,6%
Exxon Mobil	4,5%
Amazon	4,1%
iShares MSCI Latin America FD ETF	3,3%
Alphabet	3,3%
Xtrackers MSCI Japan ESG ETF	2,8%
Meta	2,8%
Broadcom	2,7%

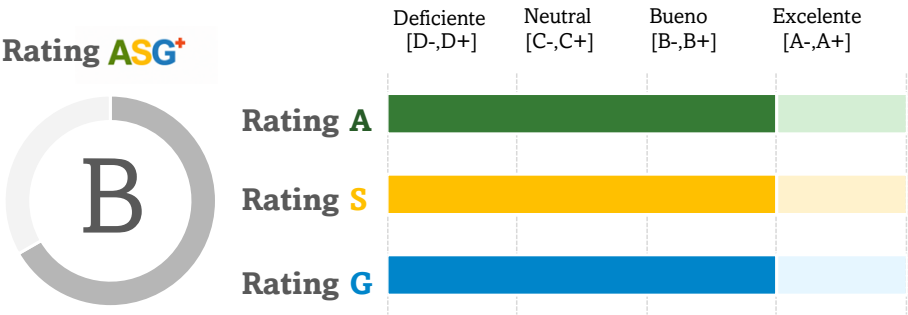
Ppales contribuidores/detractores en el mes

Ppales contribuidores / detractores	Contr. (pb)
Microsoft	87
Amazon	42
Babcock Intl	40
ExxonMobil	37
SAP	25
Lam Research	-123
Taiwan Semiconductor	-110
SK Hynix	-63
Corning	-63
ASML Holding	-50

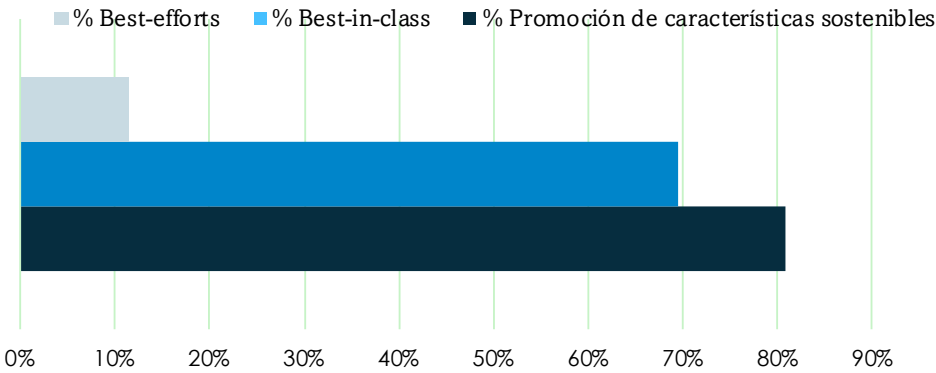


Afi Renta Variable: sostenibilidad

Promoción de características sostenibles



Distribución de la cartera



Porcentaje de inversiones sostenibles en cartera (SFDR)

% Inversión Sostenible	58,5%
% con objetivo social	27,6%
% con objetivo medioambiental	30,9%
% alineada con Taxonomía	0,0%

Exclusiones y PIAs



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



Consideración de PIAs

Afi Renta Variable: de un vistazo

Objetivo de inversión



Información clave

Categoría	Renta Variable
Lanzamiento	08/09/2023 – Clase R 03/06/2026 – Clase I
Patrimonio	3,9 M.
Divisa base	EUR
Valoración	Diaria
Gestora	Afi Inversiones Globales S.G.I.I.C.
Depositorio	Caceis Bank Spain S.A.
ISIN Clase R	ES0142537002
ISIN Clase I	ES0142537093
Ratio total de gastos	Clase R: 1,66% Clase I: 0,89%
Acumulación / Distribución	Acumulación

Más información y contacto

+34 915 200 100

afi-inversiones@afi.es

Marqués de Villamejor, 5
28006 Madrid - España

Cómo contratar

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

operaciones_sgiic@afi.es

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



Julio 2026

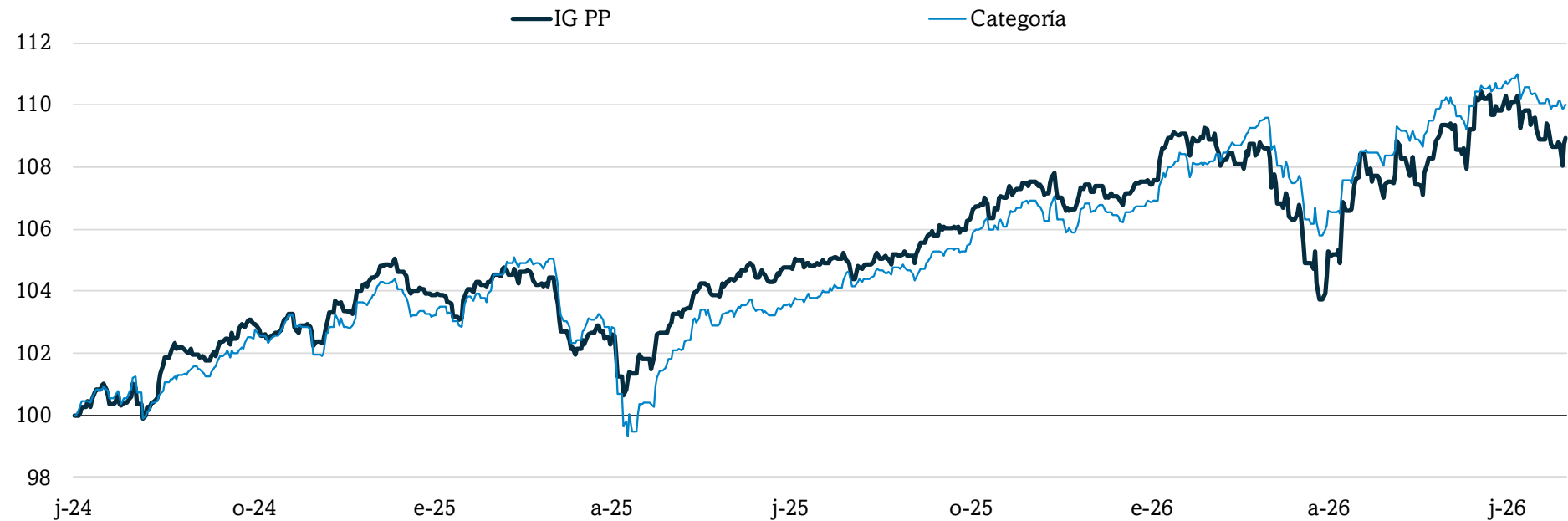
FP Inversiones Globales

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%	1,8%	0,9%	-1,3%						1,4%	3,0%	IG PP	3,4%	3,9%
															Cat	3,5%	3,0%

*Categoría: "Índice Afi Renta Fija Mixta Internacional", elaborado a partir de fondos de inversión de esta categoría comercializables en España.



Inversiones globales FP : ¿qué hemos hecho?

Gestión del fondo en el último mes

Entre los cambios realizados en julio, en renta variable se ha reducido la exposición al segmento de semiconductores con ventas en Lam Research (de 1,4% a 0,7%) y ASML (de 1,1% a 0,6%). Por otro lado, se ha iniciado posición en NVIDIA (0,6%) y se ha doblado la exposición al ETF de salud Xtrackers MSCI World Healthcare, que alcanza el 1,3% de la cartera. La distribución regional continúa mostrando un sesgo hacia EEUU (44,8%) y Europa (33,2%), con un peso en Japón del 6,1% y del 16,0% en el resto de las geografías.

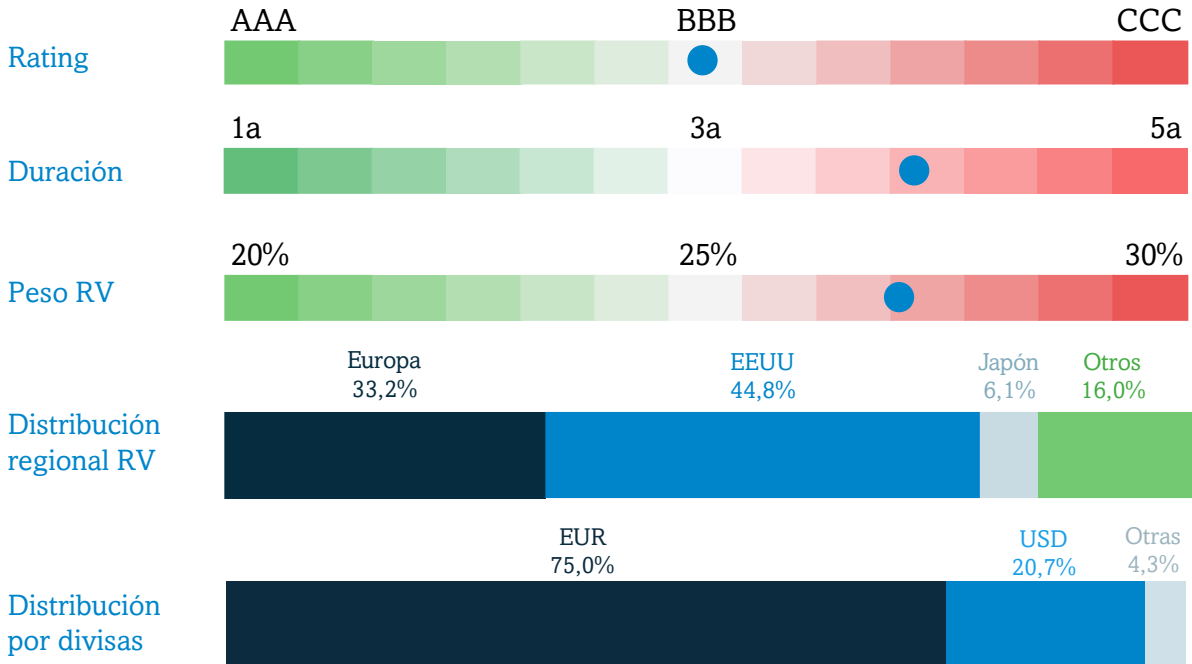
En la parte de renta fija, se han cerrado posiciones cortas en futuros de Bund para aumentar la duración de la cartera hasta los 3,9 años, aprovechando las intensas subidas del nivel de tipos de interés. Con todo, la exposición a renta variable se ha reducido de forma ligera, 0,5pp hasta el 27,3%, mientras que la renta fija corporativa aumenta 0,3pp hasta el 64,6%. Tanto deuda pública (1,7%) como renta fija emergente (1,3%) se mantienen estables.

La calidad crediticia de la cartera sigue siendo BBB. La distribución por divisas muestra un peso del 20,7% en USD, que se ve reducido hasta el entorno del 12% mediante el uso de derivados. Un 75% de la cartera está denominada en EUR, mientras que otras divisas como el yen (1,6%), la libra (1,5%) o el franco suizo (0,4%) tienen un peso residual.

Posicionamiento de la cartera

Categoría	jul.-26	jun.-26	Variación	
Monetarios	5,2%	4,9%	0,3%	▲
Deuda Pública	1,7%	1,7%	0,0%	▲
Renta Fija Corporativa	64,6%	64,3%	0,3%	▲
Renta Fija Emergente	0,0%	0,0%	0,0%	—
Renta Variable	27,3%	27,8%	-0,5%	▼
Otros	1,3%	1,3%	0,0%	▼

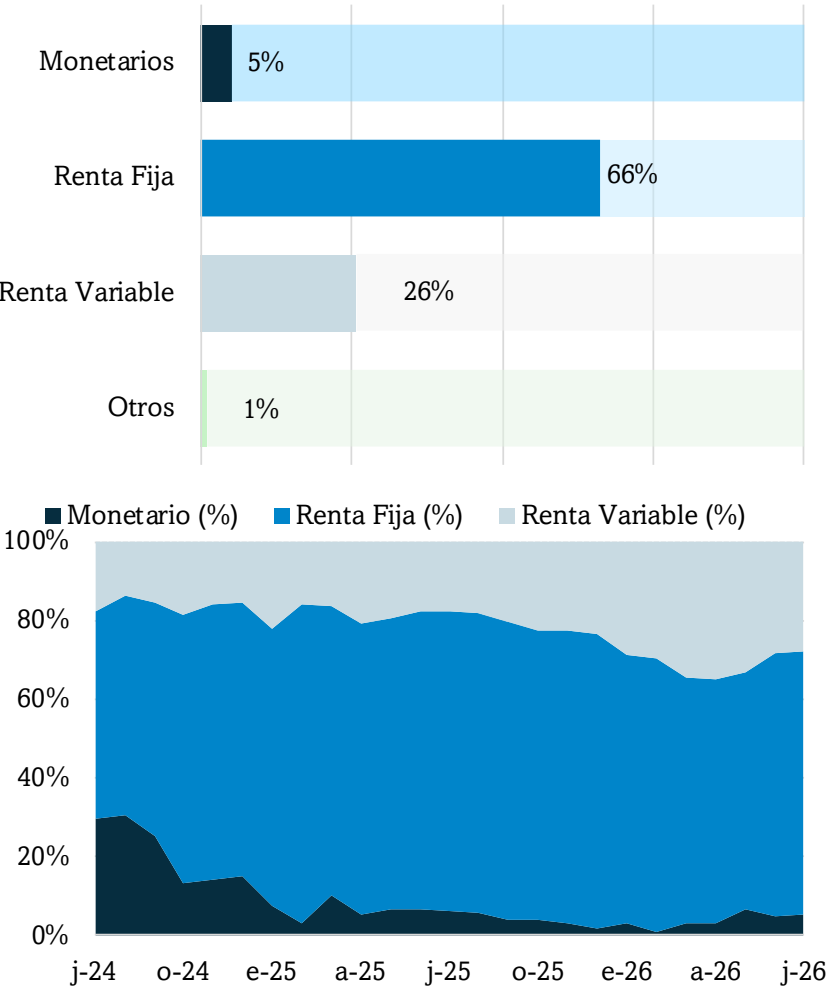
Categoría	Peso	Rating
Deuda Pública	1,7%	AAA
Renta Fija Corporativa	64,6%	BBB
Renta Fija Emergente	0,0%	n.a.
Total / Media	66,3%	BBB



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

Inversiones globales FP: posicionamiento

Posicionamiento actual e histórico



Principales datos de la cartera

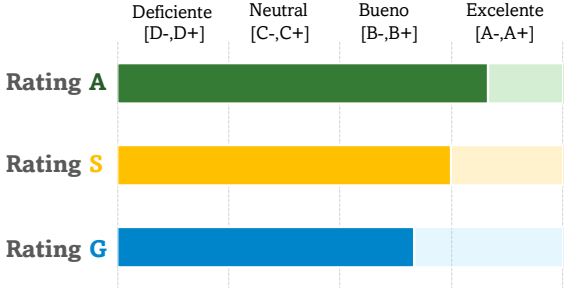
Duración	3,9	TIR media	3,9%	Rating medio	BBB
PER	25,9	ROE	30,5	Rent. Div.	1,2%

Principales posiciones de la cartera

Renta fija	Peso	Renta variable	Peso
FCC Servicios 5,25 oct-29	3,9%	Microsoft	1,3%
Credit Agricole 7,25 Call sep-28	3,8%	Xtrackers MSCI World Healthcare	1,3%
AXA RT1 5,75 Call jun-30	3,7%	Amazon	1,2%
Met Life 3,75 dic-31	3,7%	Alphabet	1,1%
CEPSA 4,125 abr-31	3,6%	Glencore	0,8%
Pandora 3,875 may-30	3,6%	Meta	0,8%
Ferrari 3,625 may-30	3,6%	Brookfield AM	0,7%
Acciona Energía abr-30	3,6%	Babcock	0,7%
Técnicas Reunidas 5,6 jun-31	3,6%	Unilever	0,7%
CNP 5,5 call feb-32	3,6%	Lam Research	0,7%

Sostenibilidad: rating medio y por pilares

Rating ASG⁺



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

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	2,8 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	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