Octubre 2026

# Informe mensual

## Afi Fondos

Afi Inversiones Globales SGIIC



*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.*

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

## Entorno

El ciclo económico mundial sigue en fase expansiva, con un crecimiento similar al de los últimos cuatro años. Así lo confirmó la OCDE en septiembre y, más recientemente, el **FMI, que elevó una décima su previsión de crecimiento mundial para 2026, hasta el 3,1%**. La economía resiste mejor de lo previsto el conflicto en Oriente Próximo, apoyada en la inversión en inteligencia artificial (IA), aunque con diferencias regionales. El impulso se concentra en EE.UU. (2,3%) y en economías vinculadas a la cadena tecnológica (como Taiwán y Corea), mientras que la zona euro avanza a un ritmo más moderado (1,1%). En materia de **inflación**, el **FMI prevé una tasa mundial del 4,7%** en 2026, impulsada por la energía y los alimentos, con un 3,6% en EE.UU. y un 3,1% en la zona euro. Por su parte, **la Fed y el BCE mantienen los tipos de interés sin cambios** tras las subidas de septiembre, si bien el mercado ha reducido las expectativas de un ciclo de subidas más largo. En renta variable, la IA ha vuelto a ser protagonista, esta vez por las correcciones. Tras marcar máximos a principios de mes, el **Nasdaq 100 cayó un 6,7% en octubre (un 9% desde los máximos del mes)**, lastrado de nuevo por las dudas sobre las elevadas necesidades de inversión (CAPEX) de las grandes compañías tecnológicas y su capacidad para rentabilizarlas. La principal novedad llegó de la mano de la **renta fija**, donde la **deuda pública de alta calidad recuperó su papel de activo refugio**. Las TIR a 10 años cayeron 31 pb en EE.UU. (5,01%) y 27 pb en Alemania (3,32%), pese al repunte de la energía (Brent +13,0% y gas natural +38,8%).

## Renta Fija

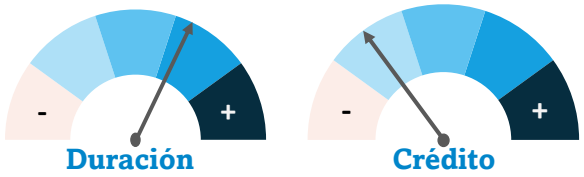
Corrección parcial de las intensas alzas de TIR de septiembre, del orden de 25-30 pb en todos los tramos de las curvas del USD y del EUR, sin cambios en la pendiente: el **10 años de EE.UU. cede 31 pb, hasta el 5,01%, y el Bund 27 pb, hasta el 3,32%.** En sentido contrario, **nuevo repunte de la prima de riesgo de Francia (+46 pb, hasta 165 pb)**, con un contagio más limitado al resto de la periferia: **Italia +19 pb, España +11 pb**. En **crédito, continúa la ampliación de los diferenciales** (+3 pb en grado de inversión, hasta 66 pb, y +19 pb en el especulativo, hasta 320 pb), aunque todavía se sitúan por debajo de sus medias históricas (74 pb y 348 pb, respectivamente).

## Renta Variable

Segundo mes consecutivo de cesiones en las bolsas. El **MSCI ACWI cae un 1,7% en octubre** (-3,1% desde los máximos del 8 de septiembre), aunque acumula un **9,9% en el año**. En EE.UU., el **Nasdaq 100 cede un 6,7%** (-9,0% desde su máximo del 6 de octubre), frente al **-0,9% del S&P 500** y el **+4,9% de su versión equiponderada**, prueba de que **las caídas se concentran en las grandes tecnológicas**. Peor evolución de Europa (**Eurostoxx 50, -2,2%**) y, sobre todo, de los emergentes (**MSCI EM, -8,1%**), lastrados por el **Kospi (-16,2%)**, el **CSI 300 (-8,5%)** y el **Bovespa (-9,9%),** este último tras las elecciones en Brasil.

## Posicionamiento Afi

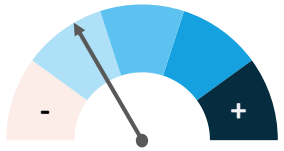
### Renta Fija





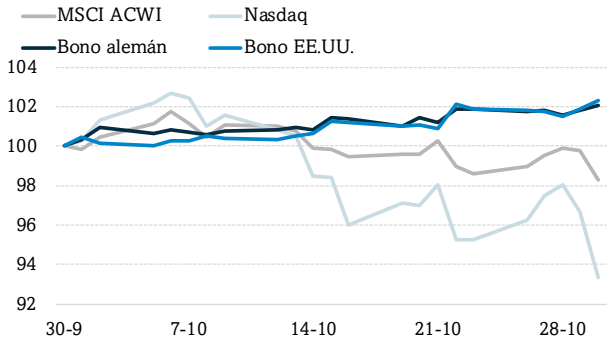


### Renta Variable




## Gráfico del mes

**Evolución MSCI ACWI, Nasdaq vs bono alemán y EE.UU. A 10 años**




*Fuente: Afi, Bloomberg.*

## Evolución de los mercados de renta fija

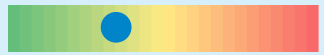
| Renta Fija | Mes | Año | 2025 |
|---|---|---|---|
| Alemania | 0,7% | -0,4% | -1,5% |
| España | -0,4% | -1,2% | 1,7% |
| EE.UU. | 0,1% | -0,4% | 6,2% |
| Corp. grado inversión | -0,6% | -0,5% | 3,0% |
| Corp. grado especulativo | -2,8% | -0,9% | 5,1% |
| Emergente | 0,0% | 3,1% | 8,4% |

## Evolución de las principales bolsas y divisas

| Bolsas | Mes | Año | 2025 |
|---|---|---|---|
| Euro (Eurostoxx 50) | -2,2% | 5,9% | 18,3% |
| Europa (STOXX 600) | 1,9% | 9,2% | 16,7% |
| Estados Unidos (S&P 500) | -0,9% | 10,7% | 16,4% |
| Mundo (MSCI ACWI) | -1,7% | 9,9% | 20,6% |
| Desarrollados (MSCI WORLD) | -0,8% | 9,8% | 19,5% |
| Emergentes (MSCI EM) | -8,1% | 11,6% | 30,6% |

| Divisas | Mes | Año | 2025 |
|---|---|---|---|
| EUR (Global) | -1,5% | -3,5% | 6,8% |
| USD (Global) | 0,4% | 3,6% | -9,4% |

# Nuestros vehículos: de un vistazo

| | *Fondos de Inversión* | | | *Plan de pensiones* |
|---|---|---|---|---|
| | **Afi Renta Fija**<br>Preservación de capital | **Afi Global**<br>Gestión equilibrada | **Afi Renta Variable**<br>Rentabilidad a largo plazo | **FP Inversiones Globales**<br>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 octubre:** | **+0,5%** | **-1,0%** | **-1,9%** | **-0,3%** |
| **Evolución en 2026:** | **-0,4%** | **+0,3%** | **+5,9%** | **+0,7%** |

Octubre 2026

# Afi Renta Fija

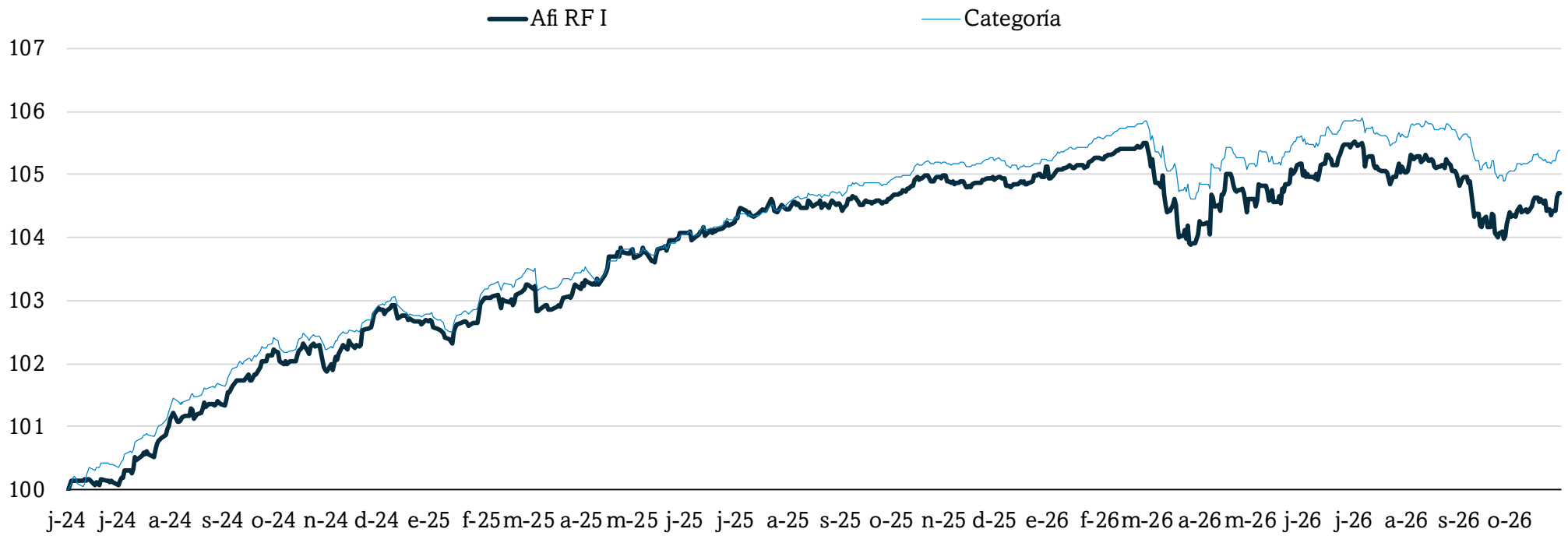
## Preservación de capital

*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 Inversiones Globales SGIIC

# **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 ARF | Año Cat. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **2026** | 0,1% | 0,2% | -1,4% | 0,5% | 0,5% | 0,3% | -0,4% | 0,0% | -0,7% | 0,5% | | | **-0,4%** | **0,1%** |

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| ARF | 2,4% | 2,7% |
| Cat | 2,4% | 2,8% |

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

# **Afi** Renta Fija: ¿qué hemos hecho?

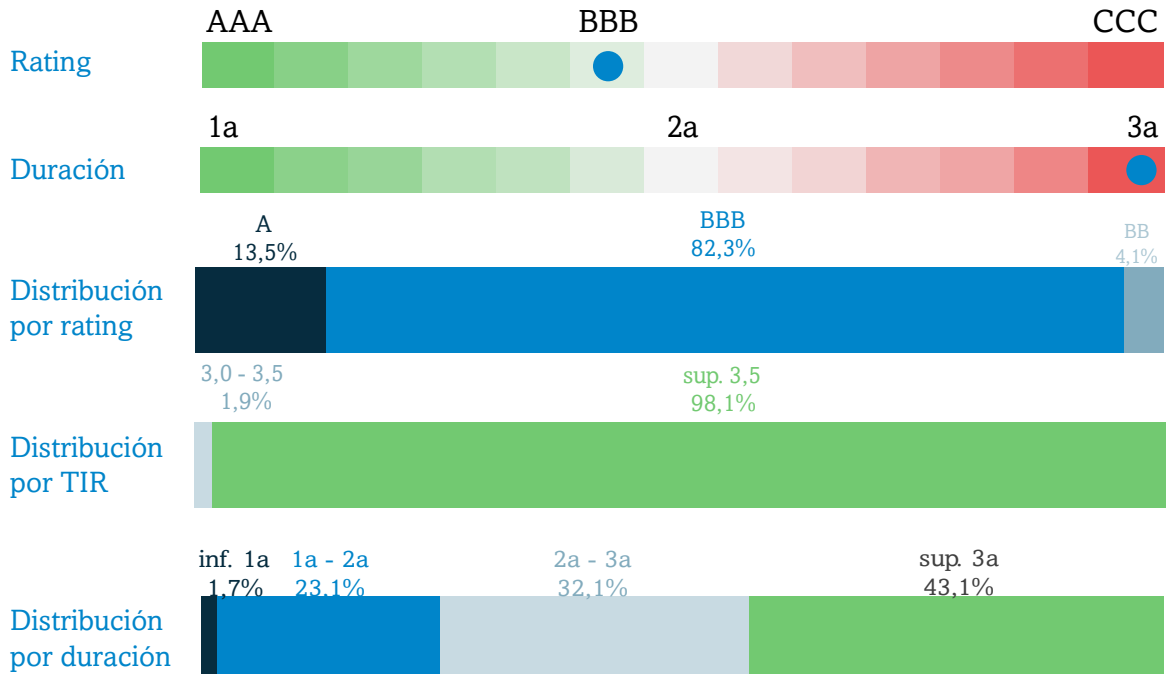
## Gestión del fondo en el último mes

En octubre se han realizado diversos ajustes en el posicionamiento del fondo, aprovechando el actual entorno de tipos de interés y diferenciales para **incorporar nuevas emisiones a la cartera**. Dentro del segmento corporativo con **grado de inversión**, se han realizado compras de bonos de **Aedifica e Italgas**, entre otros emisores, en el tramo de 4-5 años. En **deuda subordinada**, se han incorporado emisiones de **Mapfre e Intesa Sanpaolo** con vencimiento en 2030. Por su parte, en **High Yield, se ha reforzado la posición en Air France** con vencimiento en 2029, a una TIR de compra del 4,7%. Como resultado de estos movimientos, la exposición a High Yield ha aumentado del 0,9% al 1,9%, mientras que la deuda subordinada ha pasado del 7,0% al 9,5%. También se ha incrementado el peso de la deuda pública, del 0,0% al 1,7%, mediante la incorporación de una emisión de la Agencia Francesa de Desarrollo. En contrapartida, el peso del crédito con grado de inversión se ha reducido del 88,5% al 83,4%. Tras estos ajustes, la **duración de la cartera se ha ampliado hasta los 3,0 años**, con una **TIR** media del 4,2% y un **rating medio de BBB.** Por sectores, la cartera mantiene una exposición diversificada, con mayor peso en financiero (24,0%), seguido de industrial (9,5%), materias primas (8,7%), tecnología (7,6%) y eléctricas (7,4%).

## Posicionamiento de la cartera

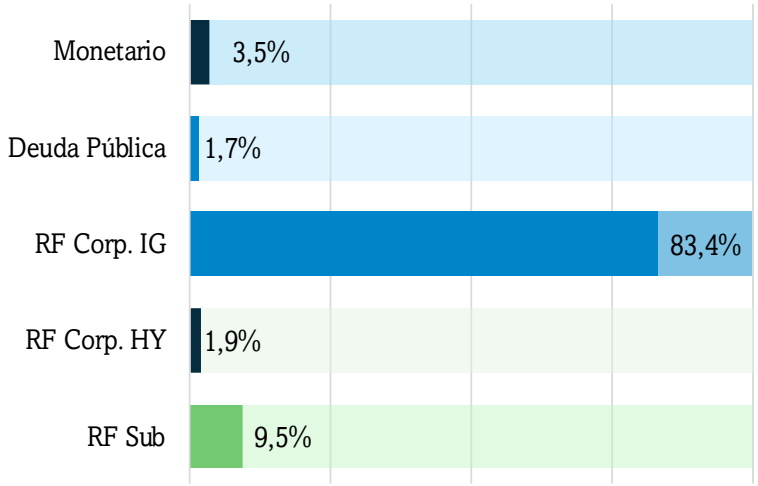
| Categoría | oct.-26 | sep.-26 | Variación | |
|---|---|---|---|---|
| Monetario | 3,5% | 3,5% | 0,0% | ▲ |
| Deuda Pública | 1,7% | 0,0% | 1,7% | ▲ |
| RF Corp. IG | 83,4% | 88,5% | -5,1% | ▼ |
| RF Corp. HY | 1,9% | 0,9% | 1,0% | ▲ |
| RF Sub | 9,5% | 7,0% | 2,5% | ▲ |

| Categoría | Peso | Rating |
|---|---|---|
| Monetario | 3,5% | BBB- |
| Deuda Pública | 1,7% | n.a. |
| RF Corp. IG | 83,4% | BBB |
| RF Corp. HY | 1,9% | BB+ |
| RF Sub | 9,5% | BBB |
| **Total / Media** | **100,0%** | **BBB** |



# **Afi** Renta Fija: posicionamiento

## Posicionamiento actual




## Principales posiciones de la cartera

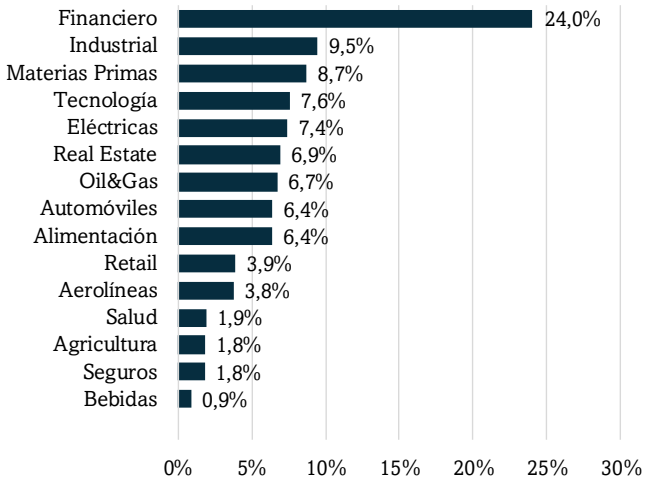
| Activo | Peso |
|---|---|
| Pandora 4,5 abr-28 | 3,9% |
| Booking Holdings 4,25 may-29 | 3,9% |
| ENI SPA 4,30 feb-28 | 2,9% |
| RCI Banque 4,875 jun-28 | 2,9% |
| ArcelorMittal 3,125 dic-28 | 2,9% |
| Banco Santander 0,625 jun-28 | 2,7% |
| American Honda Finance 0,3 jul-28 | 2,7% |
| Intesa Sanpaolo, 2,375% dec-30 | 2,2% |
| Caixa, 8,25  Call mar-29 | 2,0% |
| Anglo American Capital 5,00 mar-31 | 2,0% |

| País | Peso |
|---|---|
| España | 24,1% |
| Francia | 21,2% |
| EE.UU. | 13,8% |
| Reino Unido | 10,2% |
| Italia | 8,9% |
| Países Bajos | 7,2% |
| Dinamarca | 3,9% |
| Luxemburgo | 2,9% |
| Alemania | 1,9% |
| Finlandia | 1,7% |

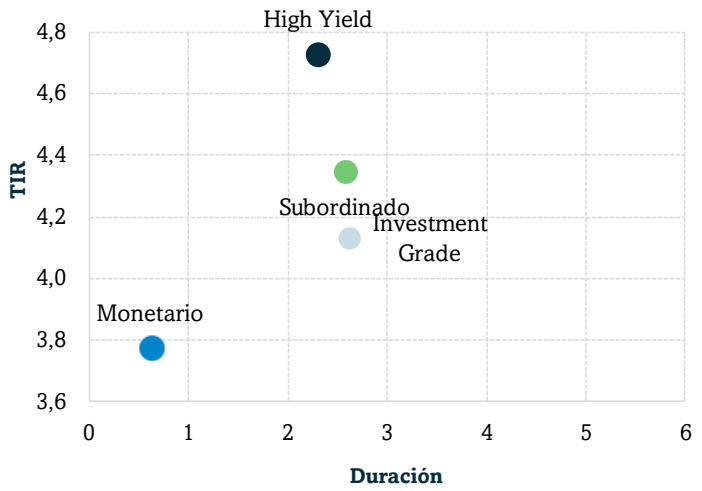
## Principales datos de la cartera

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Duración** | **3,0** | **TIR media** | **4,2%** | **Rating medio** | **BBB** |
| **Plazo** | **2,7** | **Cupón** | **2,9%** | **Spread** | **72,2 pb** |

## Distribución sectorial

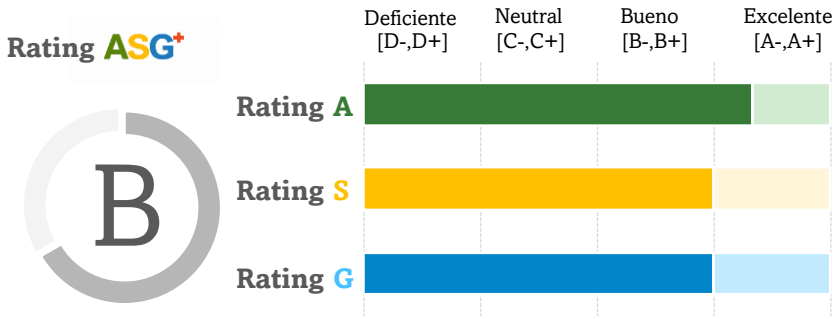



## Duración y TIR

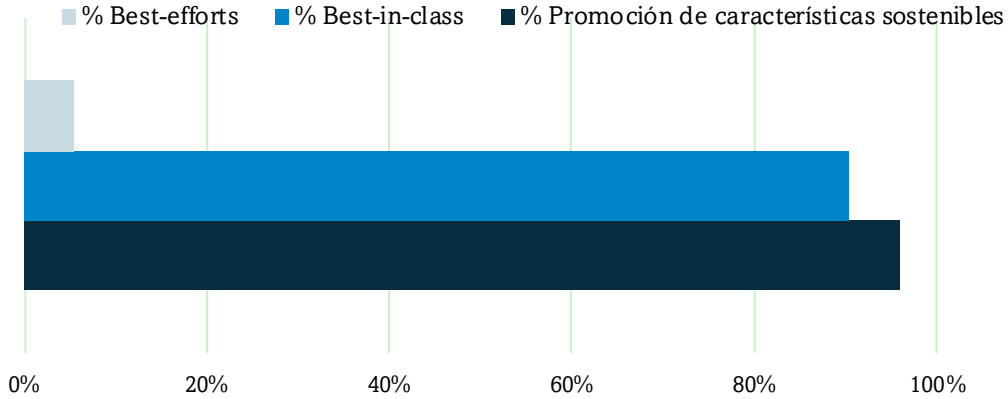


# **Afi** Renta Fija: sostenibilidad

## Promoción de características sostenibles




### Distribución de la cartera




## Exclusiones y PIAs

***Armamento controvertido:***
*0% exposición*

***Consideración de PIAs***

## Porcentaje de inversiones sostenibles en cartera (SFDR)

| | |
|---|---|
| % **Inversión Sostenible** | **26,8%** |
| % con **objetivo social** | 0,0% |
| % con **objetivo medioambiental** | **26,8%** |
| % alineada con **Taxonomía** | 0,0% |

# **Afi** Renta Fija: de un vistazo

## Objetivo de inversión

| *Enfoque Top-Down* | *Asset Allocation* | *Preservación* |
|---|---|---|
| **Visión macroeconómica y de mercados** | **Gestión activa en duración y crédito** | **Cartera de calidad y filosofía de rentas** |
| Visión Global-Macro | Nuestras mejores ideas de inversión en renta fija | Elevada calidad crediticia y baja duración |
| Modelo propietario de señales de mercado | Control activo del riesgo de crédito y duración | Búsqueda de rendimiento estable |

## Información clave

| | |
|---|---|
| **Categoría** | Renta Fija EUR |
| **Lanzamiento** | 30/05/2024 – Clase I<br>17/05/2024 – Clase R |
| **Patrimonio** | 10,9 M |
| **Divisa base** | EUR |
| **Valoración** | Diaria |
| **Gestora** | Afi Inversiones Globales S.G.I.I.C. |
| **Depositario** | Caceis Bank Spain S.A. |
| **ISIN Clase I** | ES0142537069 |
| **ISIN Clase R** | ES0142537077 |
| **Ratio total de gastos** | Clase I: 0,71%<br>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** | **operaciones_sgiic@afi.es** |
| A través de las **entidades financieras** que operan con: | allfunds<br>inversis |

Octubre 2026

# Afi Global

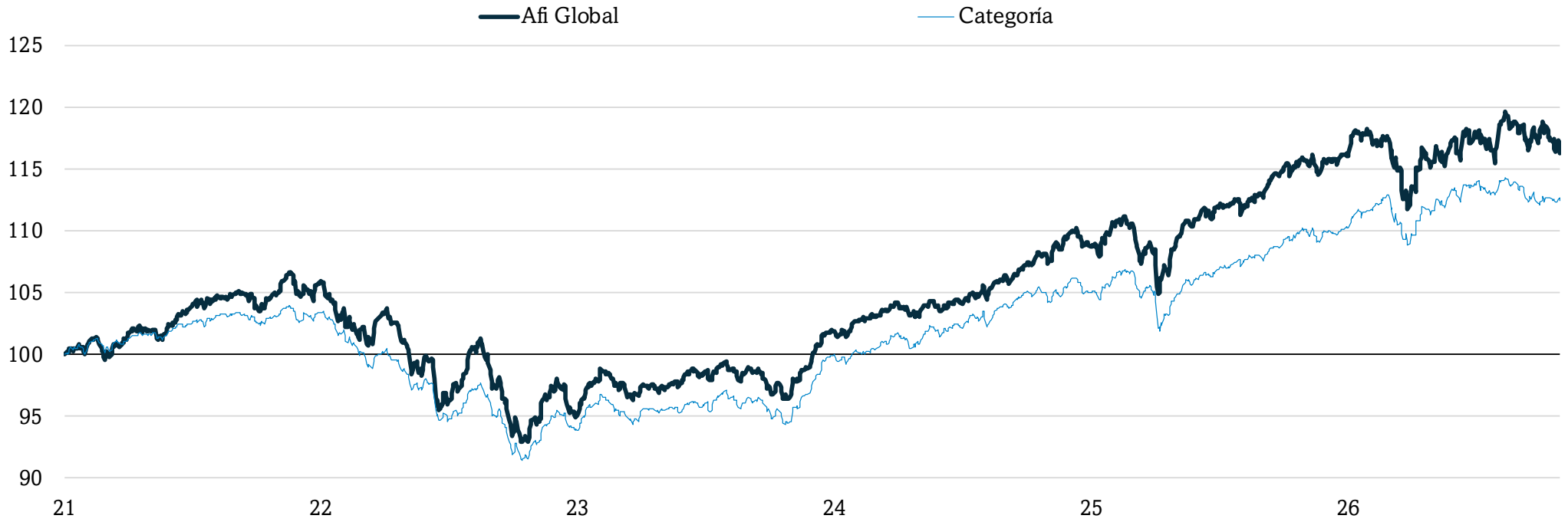
## Gestión equilibrada

*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 Inversiones Globales SGIIC

# **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 AG | Año Cat. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2026 | 1,6% | -0,3% | -4,1% | 2,5% | 1,6% | 0,5% | -1,0% | 1,5% | -0,8% | -1,0% | | | **0,3%** | **2,0%** |

| | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 |
|---|---|---|---|---|
| AG | 6,7% | 6,7% | 7,3% | -10,3% |
| Cat | 5,0% | 5,1% | 6,6% | -9,3% |

**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?

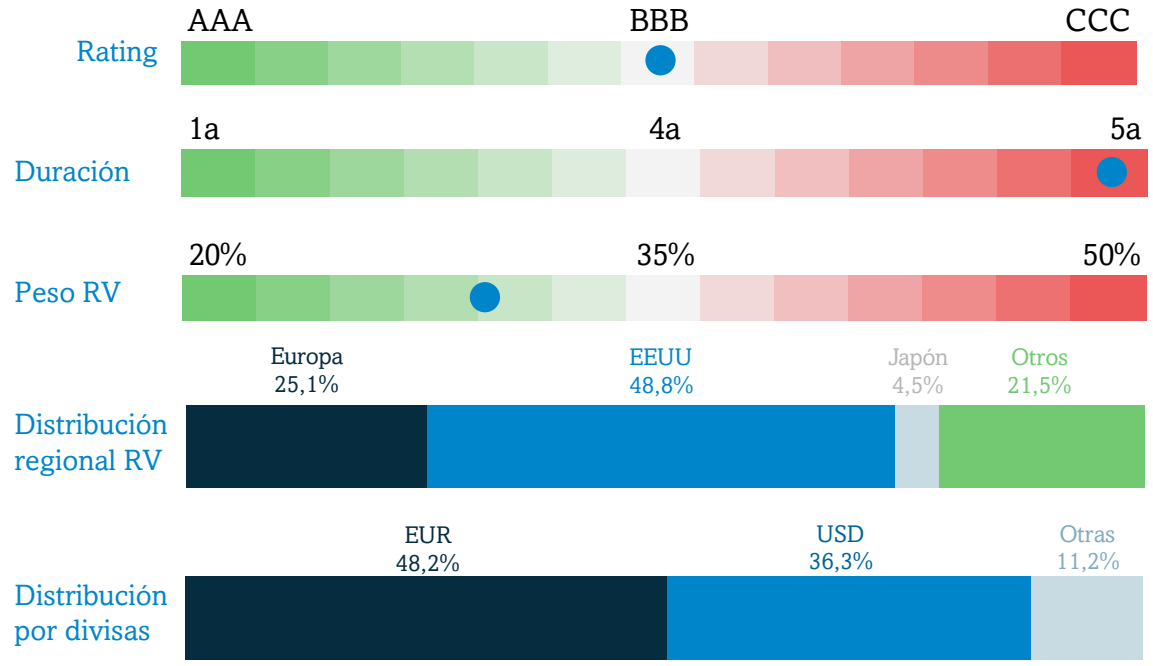
## Gestión del fondo en el último mes

En octubre se han realizado diversos ajustes en el posicionamiento del fondo. En **renta fija**, **se ha ampliado la duración de la cartera hasta los 5,0 años**, desde los 4,6 años de septiembre. Para ello, se han incorporado el bono del Tesoro estadounidense y el Bund alemán con vencimiento en 2035, ambos con un peso del 3,0%. Con estas compras, la exposición a deuda pública ha aumentado del 5,0% al 11,1%. Por el contrario, **se ha reducido el peso del crédito con grado de inversión del 39,4% al 33,7%,** mediante ventas de bonos de Bankinter, ABN AMRO, Nomura, Caterpillar Financial, Kraft Heinz y H&M, con vencimientos en 2030 y 2031. Tras estos movimientos, la TIR media de la cartera se sitúa en el 4,7% y el rating medio se mantiene en BBB.
En **renta variable**, se han realizado algunos ajustes, manteniendo un **nivel de inversión próximo al 39%**. Se han cerrado las posiciones en Coca-Cola, Adobe y Heidelberg Materials y se ha reducido la exposición a Lumentum. Por otro lado, se han iniciado posiciones en Berkshire Hathaway y Merlin Properties, además de ampliar la exposición al sector de semiconductores mediante compras de Lam Research, Micron y TSMC. Por su parte, **la exposición neta ha descendido hasta el 29,4%, como consecuencia de las coberturas sobre el Nasdaq**, que han comenzado a actuar tras las correcciones del sector tecnológico. En divisa, la exposición bruta al USD se sitúa en el 36,3%, mientras que la exposición neta se ha reducido hasta el 18,0% mediante futuros sobre el EUR/USD.

## Posicionamiento de la cartera

| Categoría | oct.-26 | sep.-26 | Variación | |
|---|---|---|---|---|
| Monetarios | 4,1% | 2,8% | 1,3% | ▲ |
| Deuda Pública | 11,1% | 5,0% | 6,1% | ▲ |
| Renta Fija Corporativa | 33,7% | 39,4% | -5,7% | ▼ |
| Renta Fija Emergente | 1,2% | 1,2% | 0,0% | ▲ |
| Renta Variable | 29,4% | 36,7% | -7,3% | ▼ |
| Otros | 8,7% | 9,0% | -0,3% | ▼ |

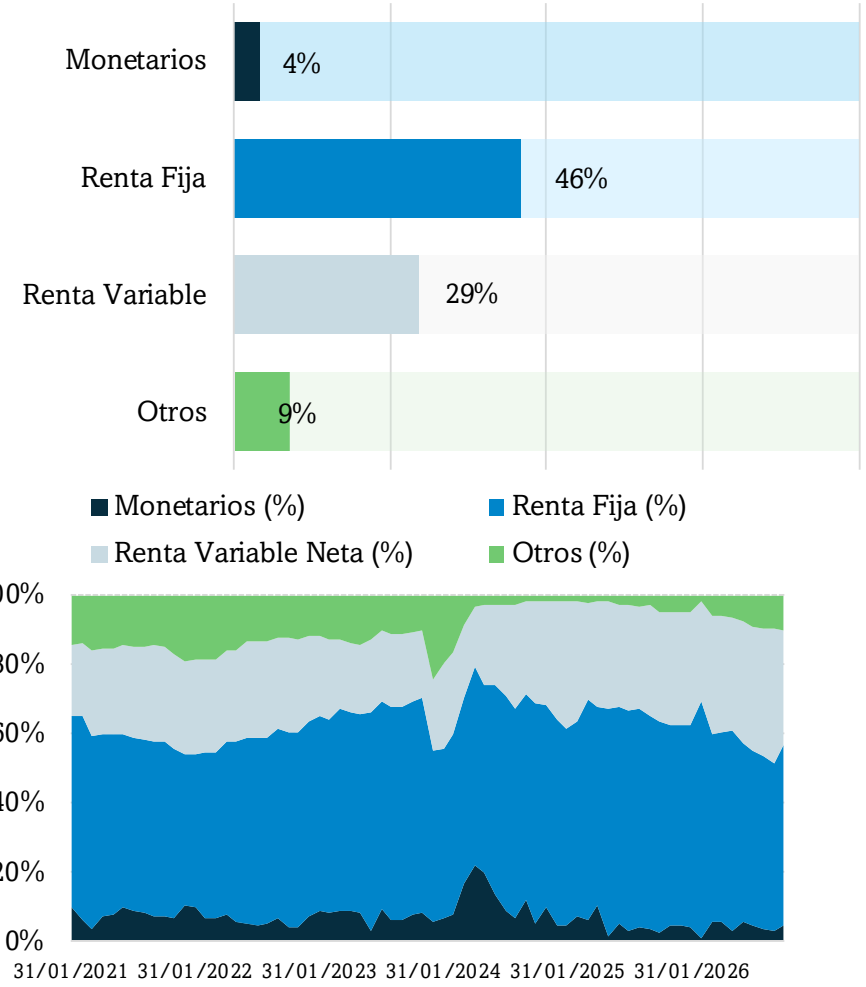
| Categoría | Peso | Rating |
|---|---|---|
| Deuda Pública | 11,1% | A+ |
| Renta Fija Corporativa | 33,7% | BBB |
| Renta Fija Emergente | 1,2% | BBB |
| **Total / Media** | **46,0%** | **BBB** |




La exposición a USD se reduce hasta el 18% con el uso de derivados de cobertura

# Afi Global: posicionamiento

## Posicionamiento actual e histórico




## Principales datos de la cartera

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Duración** | **5,0** | **TIR media** | **4,7%** | **Rating medio** | **BBB** |
| **PER** | **25,9** | **ROE** | **31%** | **Rent. Div.** | **0,8%** |

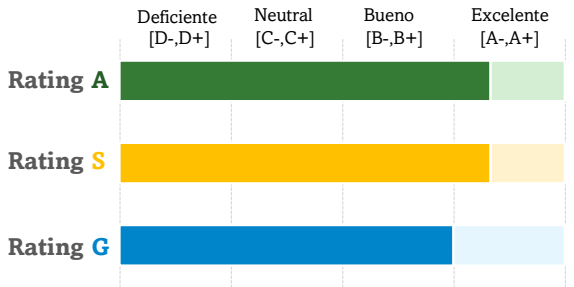
## Principales posiciones de la cartera

| Renta fija | Peso |
|---|---|
| Estados Unidos 4 nov-35 | 3,0% |
| Bundesrepublik 2,6 ago-35 | 3,0% |
| Estados Unidos 3,875 ago-34 | 1,7% |
| Unión Europea 1,00 jul-32 | 1,4% |
| BNP 4,25 abr-31 | 1,3% |
| Sabadell CoCo Call may-31 | 1,3% |
| CEPSA 4,125 abr-31 | 1,3% |
| Técnicas Reunidas 5,6 jun-31 | 1,3% |
| Pandora 3,875 may-30 | 1,3% |
| Cajamar 3,75 abr-32 | 1,3% |

| Renta variable | Peso |
|---|---|
| TSMC | 2,4% |
| Microsoft | 2,0% |
| Xtrackers MSCI World Healthcare | 1,8% |
| Exxon Mobil | 1,7% |
| Nvidia | 1,6% |
| Amazon | 1,5% |
| Meta | 1,5% |
| ASML | 1,3% |
| Lam Research | 1,3% |
| Samsung | 1,2% |

## Sostenibilidad: rating medio y por pilares



# **Afi** Global: de un vistazo

## Objetivo de inversión

*Enfoque Top-Down*

**Visión macroeconómica y de mercados**

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

*Asset Allocation*

**Gestión global, activa y flexible**

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

*Cartera multiactivo*

**Renta fija, renta variable, fondos, ETF y derivados**

- Cartera diversificada
- Identificación de oportunidades nicho

## Información clave

| | |
|---|---|
| **Categoría** | Global |
| **Lanzamiento** | 02/04/1998 – Clase R<br>07/04/2026 – Clase I |
| **Patrimonio** | 30,2 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 |
| **ISIN Clase I** | ES0142537085 |
| **Ratio total de gastos** | Clase R: 1,64%<br>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: | allfunds inversis |

Octubre 2026

# Afi Renta Variable

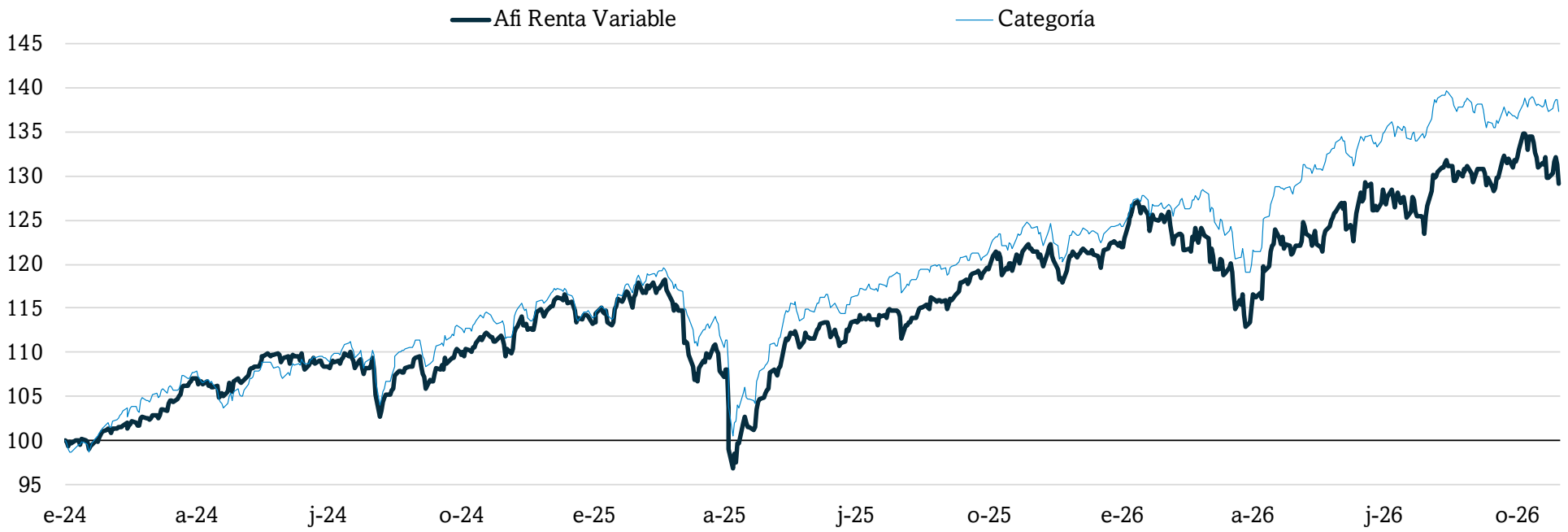
## Rentabilidad a largo plazo

*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 Inversiones Globales SGIIC

# **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 ARV | Año Cat. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2026 | 2,3% | -1,3% | -6,6% | 5,9% | 3,5% | 1,8% | -1,5% | 3,0% | 1,1% | -1,9% | | | **5,9%** | **10,5%** |

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| ARV | 7,5% | 13,5% |
| Cat | 8,9% | 14,1% |

**1Categoría: "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?

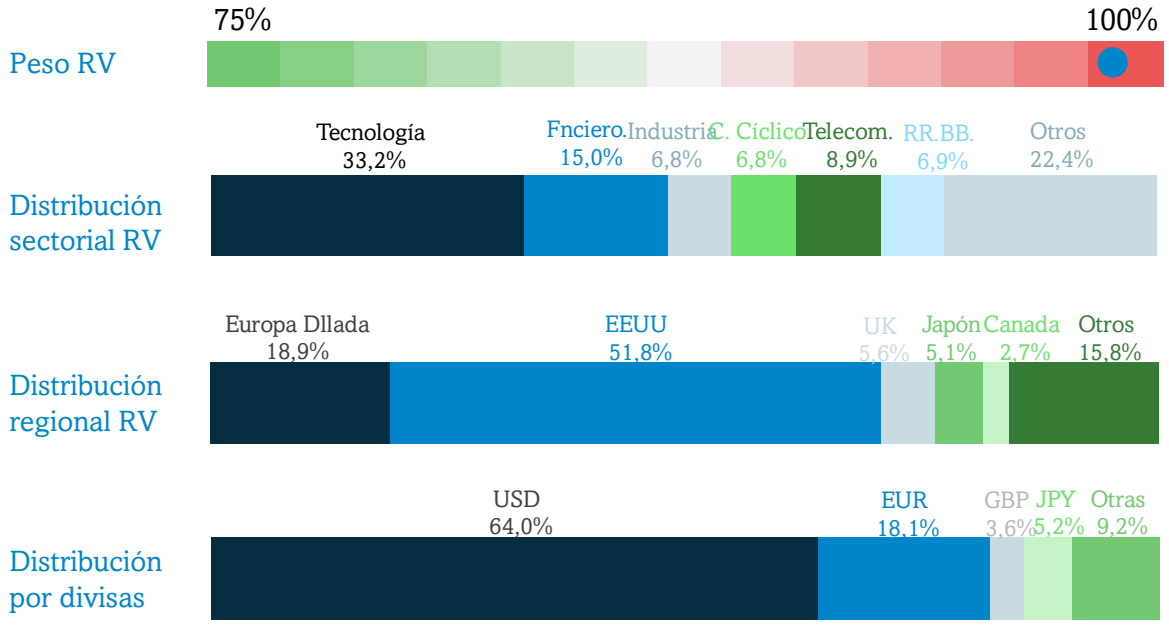
## Gestión del fondo en el último mes

En octubre se han realizado diversos ajustes en el posicionamiento del fondo. Por un lado, se han **cerrado** las posiciones en **Coca-Cola** (1,8%) **y Procter & Gamble** (1,6%), dentro del sector de consumo básico, así como en **Heidelberg Materials** (0,4%). También se ha reducido la exposición a SAP (0,9%), Microsoft (4,6%) y Lumentum (0,5%). Por otro lado, **se ha reforzado la exposición al sector de semiconductores**, aprovechando las correcciones del mes, mediante compras de Broadcom (3,1%), Nvidia (3,3%), ASML (2,8%), Lam Research (2,6%), Micron (1,0%) y TSMC (6,5%). Por último, **se han iniciado dos nuevas posiciones en Berkshire Hathaway (2,1%) y Merlin Properties (1,0%)**.
Tras estos movimientos, **la tecnología se mantiene como el principal sector de la cartera, con un peso del 33,2%**, seguida del sector financiero (15,0%), telecomunicaciones (8,9%), recursos básicos (6,9%), industria (6,8%) y consumo cíclico (6,8%). El 22,4% restante corresponde a otros sectores. Geográficamente**,** EE. UU. concentra el 51,8% de la exposición, seguido de Europa desarrollada (18,9%), Reino Unido (5,6%), Japón (5,1%) y Canadá (2,7%). Por divisas, **el USD representa el 64,0% de la cartera**, seguido del EUR (18,1%), JPY (5,2%) y GBP (3,6%), mientras que el 9,2% restante corresponde a otras divisas.

## Posicionamiento de la cartera

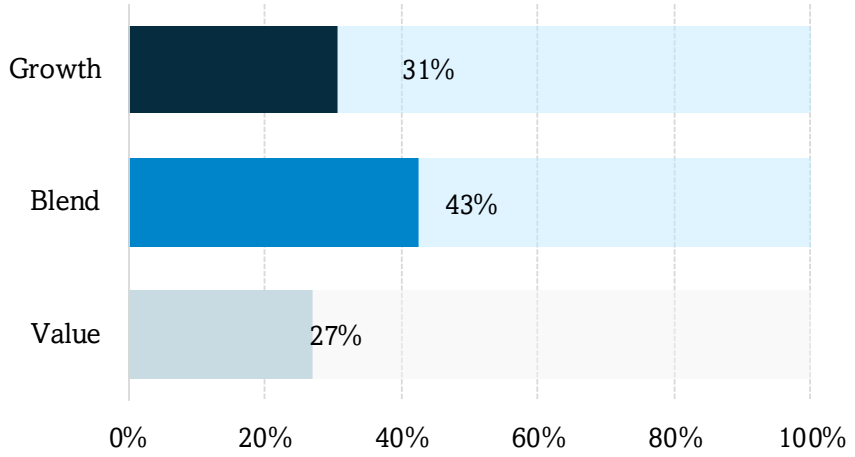
| Categoría | oct.-26 | sep.-26 | Variación | |
|---|---|---|---|---|
| Liquidez | 1,2% | 1,4% | -0,2% | ▼ |
| RV Europa | 22,9% | 21,9% | 1,0% | ▲ |
| RV EEUU | 51,8% | 51,5% | 0,3% | ▲ |
| RV Otros | 24,2% | 25,2% | -1,0% | ▼ |

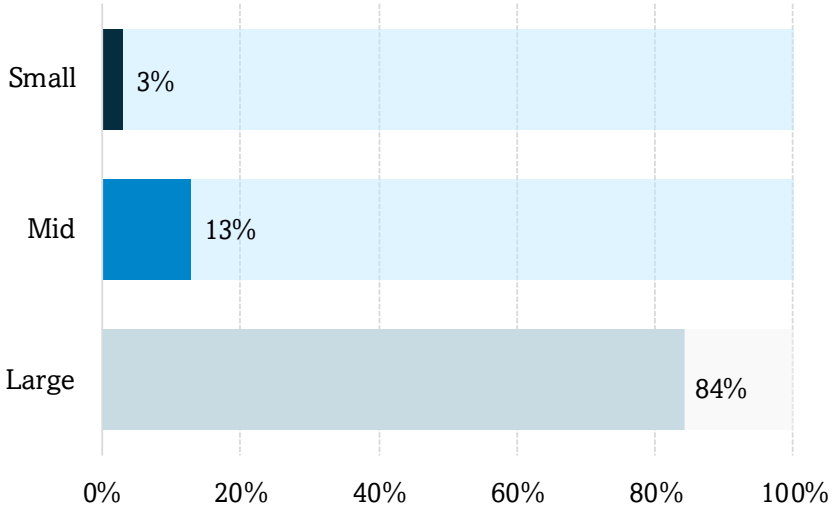
| Sectores | oct.-26 | sep.-26 | Variación | |
|---|---|---|---|---|
| Tecnología | 33,2% | 33,7% | -0,5% | ▼ |
| Fnciero. | 15,0% | 13,2% | 1,8% | ▲ |
| Industria | 6,8% | 6,8% | 0,0% | ▲ |
| C. Cíclico | 6,8% | 6,7% | 0,1% | ▲ |
| Telecom. | 8,9% | 9,2% | -0,3% | ▼ |
| RR.BB. | 6,9% | 7,2% | -0,3% | ▼ |
| Otros | 22,4% | 23,2% | -0,8% | ▼ |



# **Afi** Renta Variable: posicionamiento

## Posicionamiento actual




## Principales datos de la cartera

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **PER** | **20,2** | **PB** | **3,9** | **FCF Yield** | **3,4%** |
| **DN/EBITDA** | **0,3** | **Mg Neto** | **14,4%** | **Rent. Div.** | **0,9%** |
| **ROIC** | **26,2%** | **ROE** | **22,6%** | **CAGR Ventas** | **18,6%** |

## Principales posiciones de la cartera

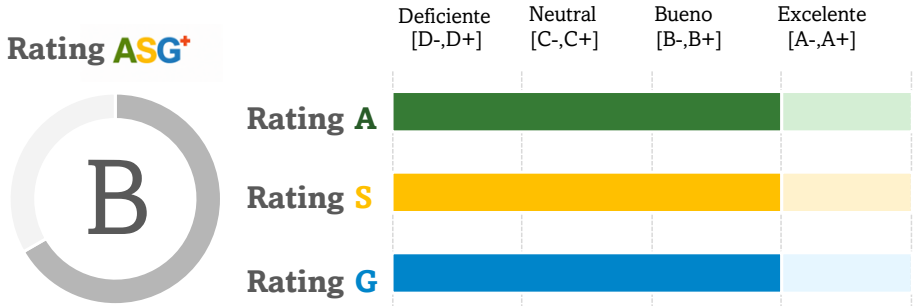
| Activo | Peso |
|---|---|
| Xtrackers MSCI World Health Care ETF | 8,1% |
| Taiwan Semiconductor | 6,5% |
| Exxon Mobil | 5,2% |
| iShares MSCI Japan ESG ETF | 4,7% |
| Microsoft | 4,6% |
| Amazon | 4,4% |
| Meta | 3,8% |
| Nvidia | 3,3% |
| Broadcom | 3,1% |
| ASML Holding | 2,8% |

## Ppales contribuidores/detractores en el mes

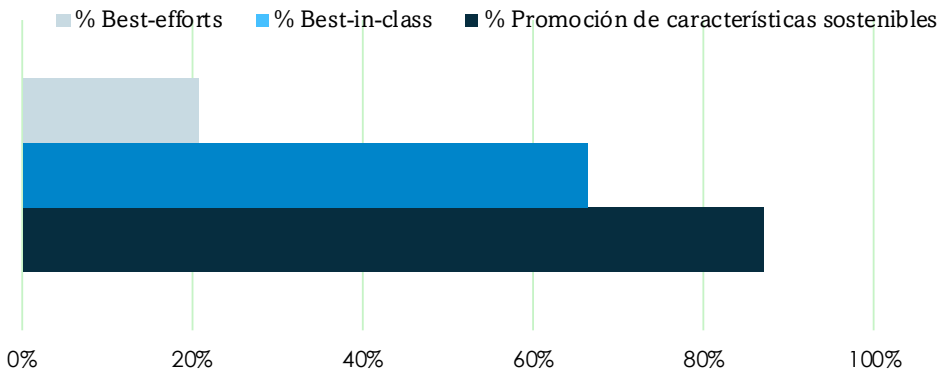
| Ppales contribuidores / detractores | Contr. (pb) |
|---|---|
| Exxon Mobil | 73 |
| EssilorLuxottica | 23 |
| Coca Cola | 22 |
| SAP | 21 |
| Visa | 21 |
| Taiwan Semiconductor | -63 |
| Alphabet | -54 |
| Meta Platforms | -54 |
| Lam Research | -48 |
| Coinbase | -40 |

# 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** | **64,4%** |
| % con **objetivo social** | 30,0% |
| % con **objetivo medioambiental** | 34,4% |
| % alineada con **Taxonomía** | 0,0% |

# **Afi** Renta Variable: de un vistazo

## Objetivo de inversión

| *Doble análisis* | *Enfoque global* | *Diversificación* |
|---|---|---|
| **Top-Down Bottom-Up** | **Regiones, sectores, temáticas, estilos** | **Control del riesgo** |
| Visión Macro | Gestión dinámica | Visión transversal de los riesgos de la cartera |
| Análisis de compañías | Materialización multiactivo | Monitorización continua de los focos de riesgo |

## Información clave

| | |
|---|---|
| **Categoría** | Renta Variable |
| **Lanzamiento** | 08/09/2023 – Clase R<br>03/06/2026 – Clase I |
| **Patrimonio** | 4,2 M |
| **Divisa base** | EUR |
| **Valoración** | Diaria |
| **Gestora** | Afi Inversiones Globales S.G.I.I.C. |
| **Depositario** | Caceis Bank Spain S.A. |
| **ISIN Clase R** | ES0142537002 |
| **ISIN Clase I** | ES0142537093 |
| **Ratio total de gastos** | Clase R: 1,66%<br>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: | allfunds inversis |

Octubre 2026

# FP Inversiones Globales

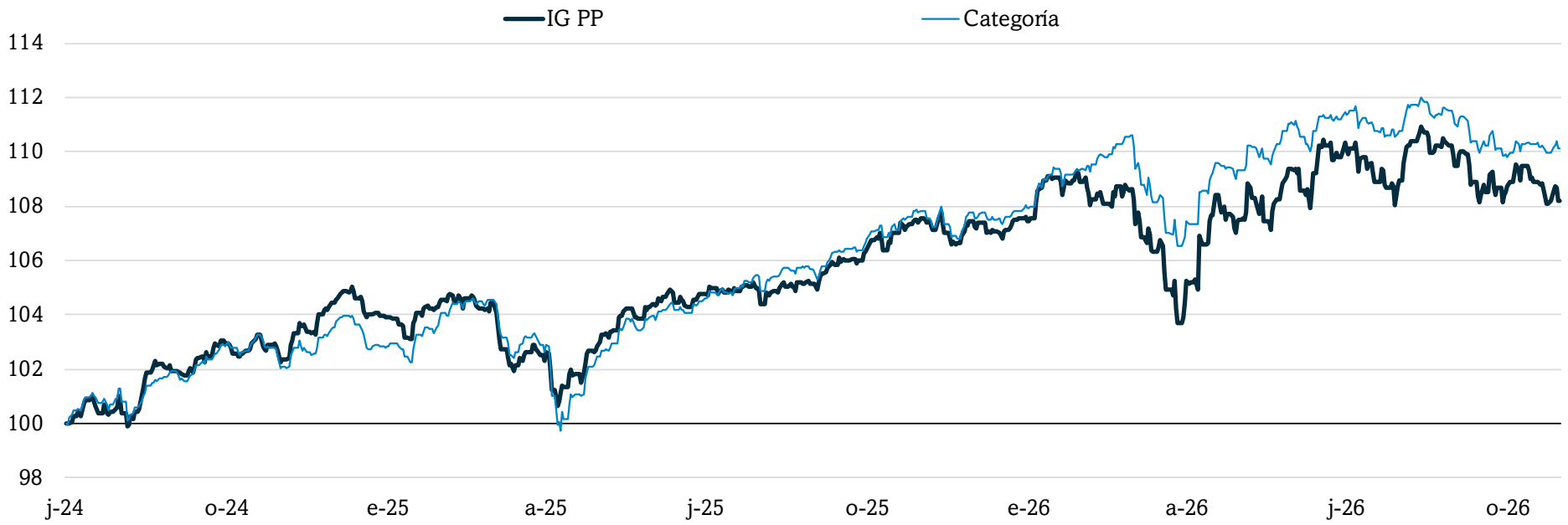
## Invirtiendo en futuro

*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.*

Afi Inversiones Globales SGIIC

# **Inversiones globales FP**: ¿cómo ha evolucionado?

## Evolución vs categoría* (100: Septiembre-24)




## Rentabilidades mensuales y anuales

| | ene | feb | mar | abr | may | jun | jul | ago | sep | oct | nov | dic | Año | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | | | | | | | IG PP | Cat. |
| 2026 | 1,4% | -0,3% | -3,8% | 2,8% | 1,8% | 0,9% | -1,3% | 0,9% | -1,3% | -0,3% | | | **0,7%** | **2,0%** |

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| IG PP | 3,4% | 3,9% |
| Cat | 5,0% | 2,7% |

**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?

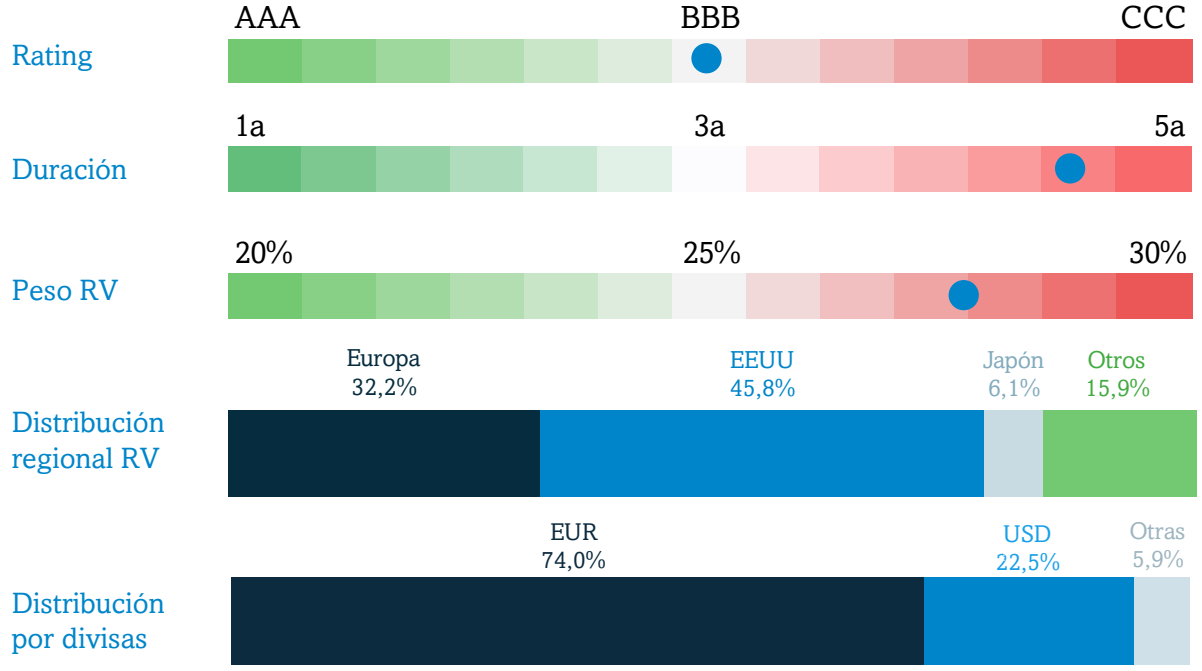
## Gestión del fondo en el último mes

Durante el mes de octubre no se han realizado cambios en la cartera de **renta fija**. La exposición a **renta fija corporativa** se sitúa en el **65,5%** del patrimonio, mientras que la **deuda pública** representa el **1,7%** y los **activos monetarios**, el **2,9%**. La **duración** de la cartera se mantiene en **4,4 años**, con una **TIR media** del **4,8%** y un **rating medio** de **BBB**. En **renta variable**, se mantienen las apuestas de mayor convicción, con una mayor exposición al sector tecnológico, especialmente a **semiconductores** (TSMC, 1,6%; Lam Research, 0,6%; Micron, 0,4%; y Broadcom, 0,4%, entre otros) e **hiperescaladores** (Microsoft, 1,5%; Amazon, 1,1%; Alphabet, 0,9%, y Meta, 0,8%), y a **materias primas**, tanto metales preciosos e industriales (Glencore, 0,8%) como petróleo (Exxon Mobil, 1,2%). Completan las principales posiciones el Amundi Nikkei 400 ETF (1,6%), el Xtrackers MSCI World Healthcare ETF (1,4%) y Brookfield AM (0,7%). Por regiones, se mantiene un claro sesgo hacia **EE. UU. (45,8%)**, seguido de **Europa (32,2%)**, **Japón (6,1%)**, con una exposición relevante a **otras regiones (15,9%)**. La **exposición al USD** se mantiene estable en el **22,5%**, si bien se reduce al **18,1%** en términos netos gracias al uso de derivados de cobertura. Respecto al resto de divisas, el **74,0%** de la cartera está denominado en **EUR**, mientras que el JPY (1,6%), el GBP (1,4%) y el CHF (0,5%) mantienen un peso residual.

## Posicionamiento de la cartera

| Categoría | oct.-26 | sep.-26 | Variación | |
|---|---|---|---|---|
| Monetarios | 2,9% | 2,9% | 0,0% | — |
| Deuda Pública | 1,7% | 1,6% | 0,1% | ▲ |
| Renta Fija Corporativa | 65,5% | 65,2% | 0,3% | ▲ |
| Renta Fija Emergente | 0,0% | 0,0% | 0,0% | — |
| Renta Variable | 27,0% | 27,6% | -0,6% | ▼ |
| Otros | 2,5% | 2,6% | -0,1% | ▼ |

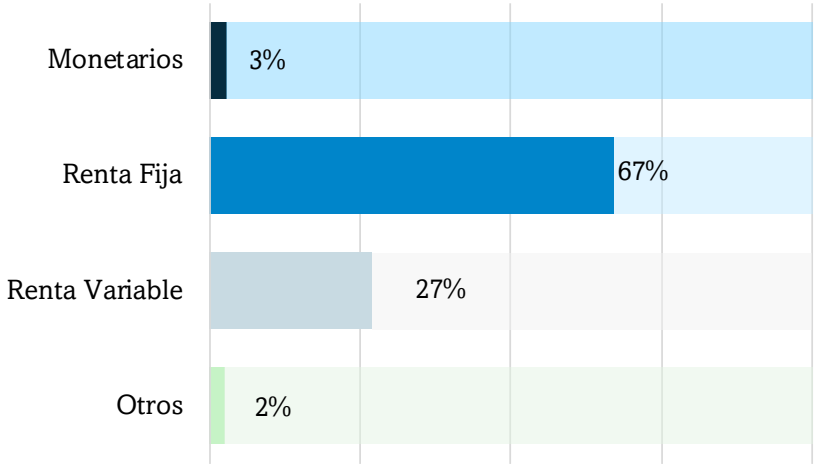
| Categoría | Peso | Rating |
|---|---|---|
| Deuda Pública | 1,7% | AAA |
| Renta Fija Corporativa | 65,5% | BBB |
| Renta Fija Emergente | 0,0% | n.a. |
| **Total / Media** | **67,1%** | **BBB** |

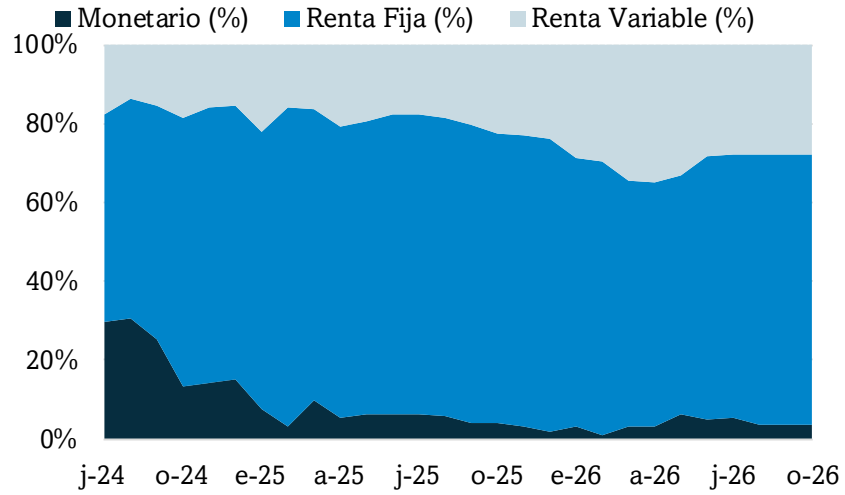



La exposición a USD se reduce hasta el 18% con el uso de derivados de cobertura

# **Inversiones globales FP**: posicionamiento

## Posicionamiento actual e histórico




## Principales datos de la cartera

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Duración** | **4,4** | **TIR media** | **4,8%** | **Rating medio** | **BBB** |
| **PER** | **23,2** | **ROE** | **30,0%** | **Rent. Div.** | **1,1%** |

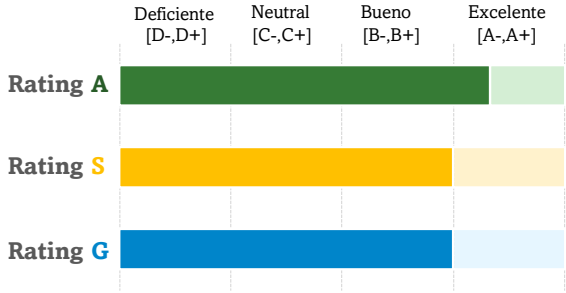
## Principales posiciones de la cartera

| Renta fija | Peso |
|---|---|
| Credit Agricole 7,25 Call sep-28 | 3,6% |
| FCC Servicios 5,25 oct-29 | 3,6% |
| AXA RT1 5,75 Call jun-30 | 3,6% |
| Met Life 3,75 dic-31 | 3,5% |
| CEPSA 4,125 abr-31 | 3,5% |
| Ferrari 3,625 may-30 | 3,5% |
| Pandora 3,875 may-30 | 3,5% |
| Acciona Energía abr-30 | 3,5% |
| Amadeus 3,375 mar-30 | 3,5% |
| ACS 3,75 jun-30 | 3,5% |

| Renta variable | Peso |
|---|---|
| TSMC | 1,6% |
| Amundi Nikkei 400 | 1,6% |
| Microsoft | 1,5% |
| Xtrackers MSCI World Healthcare | 1,4% |
| Exxon Mobil | 1,2% |
| Amazon | 1,1% |
| Alphabet | 0,9% |
| Meta | 0,8% |
| Glencore | 0,8% |
| Brookfield AM | 0,7% |

## Sostenibilidad: rating medio y por pilares



# **FP** Inversiones Globales: de un vistazo

## Objetivo de inversión

| *Enfoque Top-Down* | *Asset Allocation* | *Cartera multiactivo* |
|---|---|---|
| **Visión macroeconómica y de mercados** | **Gestión global, activa y flexible** | **Renta fija, renta variable, fondos, ETF y derivados** |
| Visión Global-Macro | Aplicación de las mejores ideas de inversión | Cartera diversificada |
| Modelo propietario de señales de mercado | Control activo del riesgo | Identificación de oportunidades nicho |

## Información clave

| | |
|---|---|
| **Categoría** | Renta Fija Mixta |
| **Lanzamiento** | 02/07/24 |
| **Patrimonio** | 2,9 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%<br>Comisión de depósito: 0,10% |
| **Acumulación / Distribución** | Acumulación |
| **Web** | www.r4.com/planes-de-pensiones/planes/F2238 |

## Más información y contacto

+34 915 200 100

afi-inversiones@afi.es

Marqués de Villamejor, 5
28006 Madrid - España

## Cómo contratar

| | |
|---|---|
| A través de **Renta 4 Banco**: | **https://www.r4.com/planes-de-pensiones/planes/F2238** |

Informe mensual

# Afi Fondos

Afi Inversiones Globales SGIIC