



## OBJETIVO DE INVERSIÓN

El fondo Afi Global busca la revalorización del patrimonio mediante una gestión global y flexible. Puede invertir del 0% al 100% del patrimonio tanto de forma directa como indirecta a través de IIC. La inversión en renta variable puede ser de cualquier capitalización y sector. En renta fija, puede invertir en emisiones de deuda pública y privada, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, hasta un 30% en deuda subordinada, hasta un 50% en bonos convertibles y hasta un 20% en bonos convertibles contingentes (COCO). Asimismo, podrá invertir hasta 10% de la exposición total en materias primas, a través de activos aptos según Directiva 2009/65 CE. La exposición a divisas diferentes al euro puede llegar al 100%. En la inversión directa/indirecta, las emisiones tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o si fuera inferior, el rating del R. España en cada momento, pudiendo tener hasta 50% en baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. La duración media de la cartera de renta fija no estará predeterminada.

## INFORMACIÓN CLAVE

Categoría	Global
Lanzamiento	02/04/1998
Patrimonio	16,5 M.
Divisa base	EUR
Valoración	Diaria
Gestora	Afi Inversiones Globales S.G.I.I.C.

ISIN	ES0142537036
Incidencia anual de los costes	2,2%
Acumulación / Distribución	Acumulación

## EVOLUCIÓN

	1 mes	3 meses	6 meses	12m	YTD
Afi Global	2,86%	0,59%	1,70%	2,09%	4,79%
Benchmark*	2,78%	0,24%	-0,53%	-1,77%	2,66%

\*Benchmark del fondo compuesto por el índice de renta fija ICE Bofa Global Broad Market Index (75%) y por el índice de renta variable MSCI All Country World Index Net Return EUR (25%).

## Indicador Resumido de Riesgo

Menor riesgo Mayor riesgo

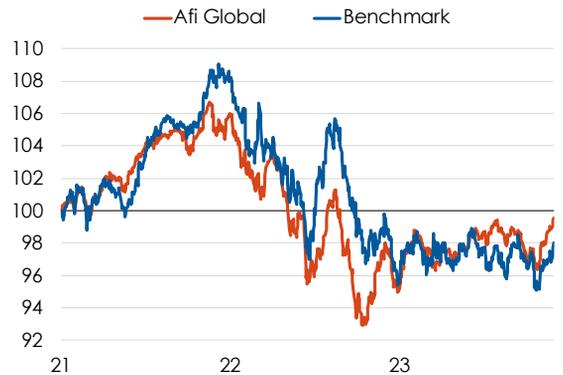
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

El indicador de riesgo representa el nivel de riesgo de este producto en comparación con otros y presupone que la inversión se mantendrá durante al menos 5 años.

## PRINCIPALES POSICIONES

Liquidez EUR	5,43%
Francia 5.75 oct-32	3,49%
Allianz Euro Credit SRI	3,42%
DPAM L Bonds Emerging Markets Sust	3,36%
iShares Italy Treasury Govt Bond	3,30%
Amundi BBB Euro Corp. IG	3,16%
WisdomTree Physical Gold	2,99%
Amundi MSCI World SRI	2,48%
iShares MSCI World Multifactor	2,33%
Robeco SAM Euro SDG	2,17%

## EVOLUCIÓN VS BENCHMARK

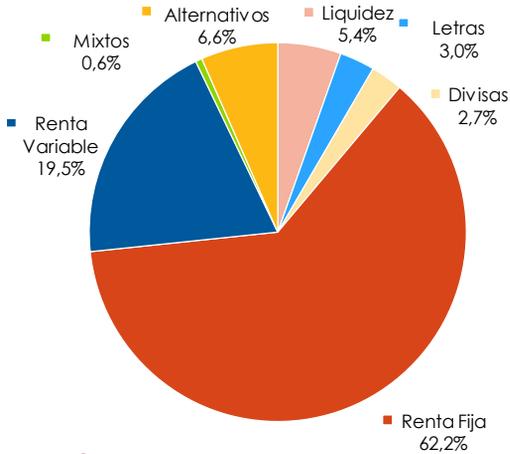


## COMENTARIO DE GESTIÓN

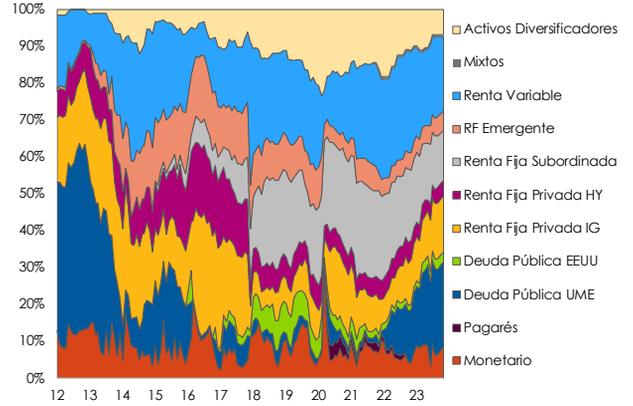
Los indicadores económicos publicados a lo largo de noviembre advierten de la ralentización de la actividad económica en esta parte final del año, en la que el endurecimiento de las condiciones financieras estaría haciendo mella sobre la capacidad de consumo de las familias. En este sentido, la OCDE ha recortado sus previsiones de crecimiento para la economía global para este y el siguiente año y ha publicado por primera vez las de 2025. El organismo internacional prevé que continúe la moderación del crecimiento del PIB en la que estamos inmersos. En mercados, Muy importante revalorización desde los mínimos de finales de octubre (+10,3%) que sirve para prácticamente compensar lo perdido desde finales de julio y situar las ganancias anuales en cotas elevadas (+14,7%). Afi Global cuenta con una exposición bruta a renta variable del 19,5% y neta del 19,0%. En renta fija hemos asistido a una cesión adicional de los tipos de interés (caen del orden de 50 pb desde los máximos de mediados de octubre), así como de los diferenciales tanto en la periferia del área euro como los bonos emitidos por empresas. De esta forma, la renta fija vuelve a presentar rentabilidad positiva en 2023. En Afi Global se mantiene una estructura de cartera similar en noviembre a la de octubre, con un elevado peso en deuda pública, que representa el 25,1% de la cartera. La duración de la deuda pública EUR es de 7,1 años y la de USD de 10,9 años. El resto de la renta fija se distribuye entre investment grade (14,5%), high yield (4,1%), subordinada (13,3%) y emergente (5,1%). La duración conjunta es de 5,1 años. Se mantiene, aparte, un 3,0% de la cartera en letras: Francia dic.23, España ene.24, Finlandia feb.24, Alemania mar.24 y Francia abr.24.



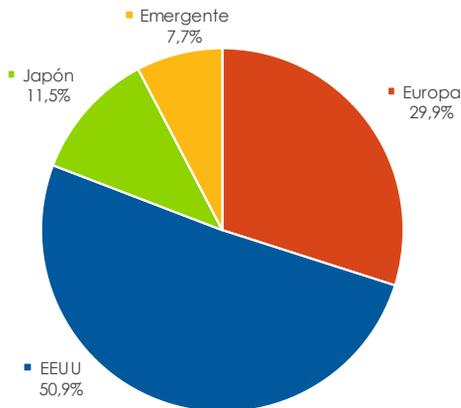
## DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ACTIVO



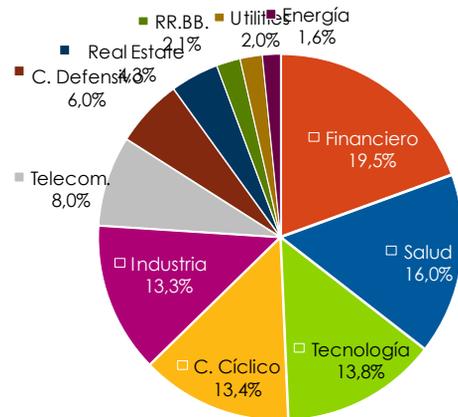
## EVOLUCIÓN TIPO DE ACTIVOS



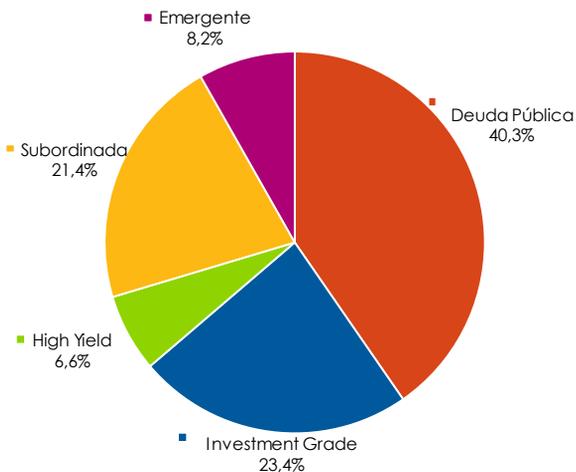
## DISTRIBUCIÓN CARTERA RENTA VARIABLE - REGIONES



## DISTRIBUCIÓN CARTERA RENTA VARIABLE - SECTORES



## DISTRIBUCIÓN CARTERA RENTA FIJA - TIPO EMISIÓN



## ANÁLISIS DE INTEGRACIÓN ASG



Rating ASG+





30 de noviembre de 2023

## **Fiscalidad**

Los fondos de inversión poseen un régimen fiscal favorable que permite planificar el pago del impuesto en el ejercicio fiscal más adecuado para el partícipe. El inversor no tributa en IRPF hasta que reembolsa la totalidad o parte de su inversión. El partícipe, persona física, puede cambiar de fondo sin tributar por ello, siempre y cuando destine el importe a la reinversión en otro fondo. Los traspasos entre fondos de inversión, realizados por personas físicas residentes, no tienen impacto fiscal en IRPF. No obstante, la fiscalidad de este producto dependerá del régimen fiscal de cada cliente, así como de sus circunstancias individuales y podrá variar en el futuro.

## **Descripción de los riesgos asociados**

**Riesgo de mercado:** El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países.

**Riesgo de tipo de interés:** hace referencia a las fluctuaciones de los tipos de interés que afectan al precio de los activos de renta fija. Las subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.

**Riesgo de tipo de cambio:** Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.

**Riesgo de inversión en países emergentes:** Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos.

**Riesgo de concentración geográfica o sectorial:** La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión.

**Riesgo de crédito:** La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 50% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO.

**Riesgo de liquidez:** La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones.

**Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:** El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

**Otros:** En la gestión del fondo se ha establecido una metodología de integración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) que garantiza que, además de los riesgos financieros tradicionales, se analizan y se tiene en cuenta información sobre los riesgos de sostenibilidad que pueden afectar a las inversiones. El fondo no tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad (PIAS), por no contar por el momento con información detallada ni política de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

**Procedimiento:** La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI All Country World Index Net Return EUR (para la renta variable) e ICE Bofa Global Broad Market Index (para la renta fija) con un grado de ponderación que irá evolucionando de acuerdo al posicionamiento escogido por la entidad gestora en base a su visión de mercado. Las órdenes cursadas por el partícipe a partir de las 17:00 horas (hora peninsular) o en un día inhábil se tramitarán junto con las realizadas al día siguiente hábil. A estos efectos, se entiende por día hábil todos los días de lunes a viernes, excepto festivos nacionales. No se considerarán días hábiles aquellos en los que no exista mercado para los activos que representen más del 5% del patrimonio.

Este documento 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 pueden 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.