

MULTIESTRATEGIA,FI

Nº Registro CNMV: 1392

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: AFI INVERSIONES GLOBALES, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: AFI INVERSIONES GLOBALES **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

Fondo por compartimentos: SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.afi-inversiones.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ MARQUES DE VILLAMEJOR 5 28006 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

afi-Inversiones@afi.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIESTRATEGIA / AFI GLOBAL

Fecha de registro: 08/09/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. El indicador resumido de riesgo del fondo es de 3 en una escala de 1 a 7, en la que 3 significa un riesgo medio bajo.

Descripción general

Política de inversión: Invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora, incluyendo ETF y hasta 40% en IIC de gestión alternativa. Invierte, directa o indirectamente, 0-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, o en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, hasta 30% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), hasta 50% en bonos convertibles, y hasta 20% en bonos convertibles contingentes (CoCos)(normalmente perpetuos y de producirse la contingencia se podrán convertir en acciones o aplicar una quita al principal, esto afecta negativamente al valor liquidativo). Asimismo, podrá invertir hasta 10% de la exposición total en materias primas, a través de activos aptos según Directiva 2009/65 CE.

Exposición a riesgo divisa:0-100%

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.

La inversión en activos de baja capitalización o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI Emisores/mercados: principalmente OCDE (máximo 25% en emergentes). Podrá existir concentración sectorial/geográfica. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con que la IIC inversora atienda los reembolsos.
- Valores no cotizados, que sean transmisibles, lo cual supone asumir riesgos adicionales respecto a la inversión en valores cotizados, por la inexistencia de un mercado organizado que asegure la liquidez y su valoración conforme a las reglas de mercado.
- Las acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares, que sean transmisibles, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,36	0,69	0,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,65	2,70	2,67	1,54

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	4.665.402,40	4.780.914,43
Nº de Partícipes	164	161
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1.500 Euros.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	25.294	5,4215
2023	17.004	5,0807
2022	15.921	4,7358
2021	17.441	5,2805

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,23	0,91	1,35	0,30	1,65	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,71	1,45	2,86	0,01	2,25	7,28			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	31-10-2024	-0,55	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,63	06-11-2024	0,63	06-11-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,82	3,15	3,08	2,71	2,25	3,40			
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84			
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13			
INDICE	5,79	5,42	7,04						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,20	4,20	4,22	4,23	4,25	4,27			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,44	0,36	0,36	0,36	0,36	1,47	1,48	1,49	1,48

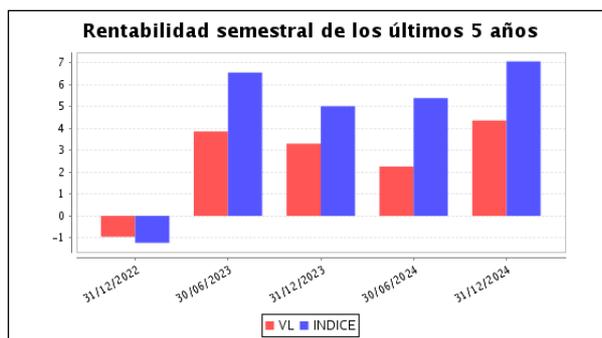
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	4.815	52	2,74
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	76.886	22	5,64
Renta Variable Euro	15.624	162	-1,26
Renta Variable Internacional	1.307	42	4,75
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	24.688	164	4,36
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	123.319	442	4,39

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.139	95,43	22.841	91,96

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.658	10,51	3.227	12,99
* Cartera exterior	21.269	84,09	19.433	78,24
* Intereses de la cartera de inversión	212	0,84	180	0,72
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.040	4,11	1.810	7,29
(+/-) RESTO	115	0,45	188	0,76
TOTAL PATRIMONIO	25.294	100,00 %	24.838	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.838	17.004	17.004	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,36	36,52	30,36	-107,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,20	2,09	6,50	144,06
(+) Rendimientos de gestión	5,21	2,81	8,25	125,16
+ Intereses	1,01	1,03	2,03	19,60
+ Dividendos	0,16	0,19	0,35	6,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,76	0,28	2,19	663,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,52	0,68	3,38	352,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,77	-0,36	-1,17	164,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,39	1,08	1,40	-55,60
± Otros resultados	0,10	-0,09	0,03	-240,08
± Otros rendimientos	0,02	0,01	0,04	223,82
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-0,80	-1,83	54,83
- Comisión de gestión	-0,91	-0,72	-1,65	54,34
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	23,26
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-87,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-7,65
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,09	116,32
(+) Ingresos	0,01	0,08	0,08	-87,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	115,39
+ Otros ingresos	0,00	0,07	0,07	-96,42
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.294	24.838	25.294	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

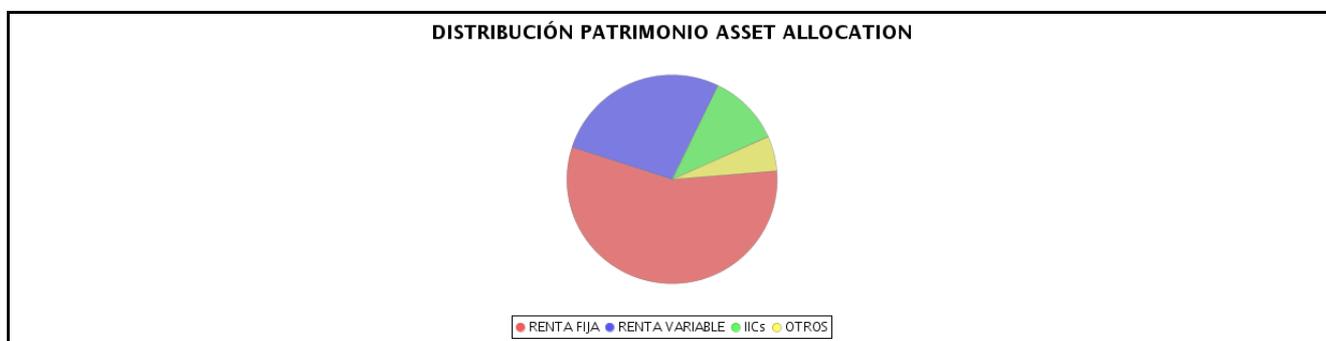
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.365	9,35	2.614	10,53
TOTAL RENTA FIJA	2.365	9,35	2.614	10,53
TOTAL RV COTIZADA	149	0,59	467	1,88
TOTAL RENTA VARIABLE	149	0,59	467	1,88
TOTAL IIC	145	0,57	146	0,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.658	10,51	3.227	13,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.881	46,98	13.000	52,32
TOTAL RENTA FIJA	11.881	46,98	13.000	52,32
TOTAL RV COTIZADA	6.735	26,62	3.744	15,12
TOTAL RENTA VARIABLE	6.735	26,62	3.744	15,12
TOTAL IIC	2.665	10,54	2.686	10,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.282	84,14	19.430	78,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.940	94,65	22.658	91,25

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BNP PARIBAS (XETRA)	Compra de warrants "put"	22	Inversión
CITIGROUP INC	Compra de warrants "put"	26	Inversión
Total subyacente renta variable		48	
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	1.666	Inversión
Total otros subyacentes		1666	
TOTAL DERECHOS		1714	
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/25	Futuros comprados	808	Inversión
Total subyacente renta fija		808	
WELLINGTON EMERGING MARKET DEELOOPMENT	Otros compromisos de compra	0	Inversión
AMUNDI MSCI CHINA-ETF AAC (L4K3 GY)	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
LYXOR ETF MSCI EMU SMALL CAP (EUR)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
DPAM L-BONDS EMK SUTAINAB-W(PLBEMSW LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
GLG JAPAN COREALPHA-I EUR(GLJCAIE ID)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
NATIXIS-THEMATICS META-NAEUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISH EDGE MSCI ERP QUALITY EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
AMUNDI JPX-NIKKEI 400 UCITS ETF(JPNY FP)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
SCHRODER ISF FRONTIER MARKETS EQUITY CLA	Otros compromisos de compra	0	Inversión
AMUNDI JPX-NIKKEI 400 UCITS ETF	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISHARES S&P SMALLCAP 600	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	6.369	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		6369	
FUT. 10 YR EURO-OAT 03/25 COB.	Futuros vendidos	378	Inversión
FUT.TYH5 10 YR US NOTE 03/25	Futuros comprados	848	Inversión
Total otros subyacentes		1226	
TOTAL OBLIGACIONES		8403	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No existen partícipes con participación significativa
Existen operaciones vinculadas repetitivas las cuales no se someten a autorización previa pero si a un control a posteriori, relativas a compraventas de divisas que realiza la Gestora con el Depositario.
Durante este periodo se han realizado con el Depositario operaciones de compra de divisa por un importe total de 4.726.904,49 euros y ventas de divisa con el Depositario por un importe total de 2.452.758,56 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El año se ha caracterizado por una elevada volatilidad en tipos de interés, aunque menor que el anterior, pero muy elevada en comparación con la última década. Por componentes, el factor director de los movimientos en los tramos largos de las curvas soberanas del G4 ha sido el tipo de interés real, en la medida de que las expectativas de recortes para el acumulado anual de los bancos centrales se ha ido reduciendo. En el caso del área euro, la facilidad de depósito esperada por el mercado para el Consejo de Gobierno del BCE de diciembre de 2024 a comienzos de ejercicio se situaba en el rango 2-2,25%, muy por debajo del 3% en el que cerramos el ejercicio. Similar comportamiento en el caso de la Reserva Federal, donde el mercado había descontado un rango para los fed-funds en 3,5%-3,75%, lejos también del cierre en niveles de 4,25%-4,5%.

En relación con los diferenciales periféricos en Europa, España e Italia ceden 26 y 50 p.b., respectivamente. El principal damnificado ha sido Francia, donde la incertidumbre política y la dificultad de aprobar presupuesto ha llevado al país galo a ampliar diferenciales frente a Alemania en 28 p.b. Por último, destaca el fuerte abaratamiento de Alemania frente a IRS. El estancamiento (otro año más) de la economía alemana, la incertidumbre política que ha desembocado en nuevos comicios en 2025 y la posibilidad de elevar el volumen de emisión neta en los próximos años ha presionado al alza los diferenciales de la economía germana.

En el caso del crédito corporativo, dos comportamientos relevantes se acentúan en 2024. Primero, el mejor comportamiento relativo del crédito high yield USD frente a EUR. En la recta final de año, la divergencia en la expectativa de crecimiento para área euro y EE. UU. divergen a favor de esta última economía, favoreciendo la mayor comprensión

relativa de los emisores en USD frente al EUR. Segundo, la elevada liquidez ha seguido siendo un factor crucial que no solo ha ayudado a comprimir primas de emisión de bonos, sino que el caso de emisores en USD acentúa la emisión neta negativa de bonos a favor de los leveraged loans y Private Equity (estos últimos concentran un elevado dry powder o capacidad inversora).

En el mercado de divisas, 2024 vuelve a ser un año de consolidación de la fortaleza del USD, con un retorno medio del 7% frente al universo de divisas. Este resultado descansa en la fuerte corrección alcista de los tipos estadounidenses en el último trimestre del año, apoyada en la resiliencia del ciclo económico y las expectativas de una senda más lenta de recortes de la Fed. La victoria de Donald Trump apoya esta narrativa tanto en tipos (expectativas de inflación y de prima por plazo en deuda pública) como en bolsa (desregulación y reducción de impuestos), impulsando la entrada de flujos hacia los activos domésticos. La pausa en la ruta de normalización del BoJ, por otro lado, devuelve al JPY su rol como divisa de fondeo, elevando el atractivo de los carry trades largos en USD.

Para el próximo año se configura un entorno de fortaleza sostenida del USD, con la Fed normalizando la política monetaria a menor velocidad de cruce que otros bancos centrales. El crecimiento excepcional de EE.UU. y el impacto inflacionista de una política comercial agresiva por parte de Trump justificarían tipos más altos por más tiempo. El entorno geopolítico también invita a cierta cautela, dados los equilibrios inestables que se anticipan para los conflictos en Oriente Próximo y Rusia-Ucrania. En todo caso, la fuerte sobrevaloración del USD debería limitar el recorrido adicional al alza en el balance de 2025. Asimismo, la dinámica explosiva del déficit bajo las iniciativas republicanas -y el consecuente apuntamiento de la curva del Tesoro- podría reducir el apetito inversor externo por la deuda en USD a medio plazo.

En renta variable, se ha observado una elevada dispersión de retornos en términos geográficos. EE.UU. ha liderado, con el S&P 500 y el Nasdaq 100 revalorizándose más de un 20%. Le siguen China y Japón, que han registrado subidas de más del 10%. La renta variable europea también ha tenido un año positivo, pero los retornos han sido, en la mayoría de las bolsas del continente, inferiores al 10%. Los principales factores directores de los movimientos han sido (i) la dinámica entre crecimiento e inflación (expectativa de aterrizaje suave), (ii) las expectativas sobre la inteligencia artificial y (iii) la victoria de Trump en las elecciones de EE.UU. (este último ha sido muy bien recibido por la bolsa americana, pero en otras el temor al impacto negativo de aranceles sobre las compañías ha dominado). La descomposición de los retornos muestra un equilibrio entre la aportación de la expansión del múltiplo y el crecimiento de beneficios en EE.UU.. En Europa, el retorno se explica principalmente por la mejora de las valoraciones. Así, el año cerraba con un elevado diferencial (EE.UU. superior a Europa) de valoraciones entre ambas regiones.

A nivel sectorial, en términos globales, han sido los sectores growth (en especial, tecnología y servicios de comunicación) los que más se han revalorizado. En cualquier caso, tras la victoria de Trump, hubo otros factores con mayor sesgo value que recuperaron terreno y cerraron el año con un retorno elevado (destacan las financieras).

De acuerdo con el escenario macro planteado, creemos que en 2025 los beneficios por acción seguirán creciendo (más en EE.UU. que en Europa). Por otro lado, las valoraciones son muy exigentes en algunos mercados (como EE.UU., India y Taiwán) y están alineadas con la media en otros (como Europa, Japón y China). La convergencia de múltiplos entre regiones dependerá de la evolución de los fundamentales en las respectivas economías. En cualquier caso, en términos generales hay menos margen de mejora en esta variable, por lo que deben ser los crecimientos de beneficios los que soporten el avance de las cotizaciones. Dado lo anterior, la expectativa de Afi es de retornos para las bolsas de EE.UU. y Europa de entre 4% y 6% (sin dividendo).

La fricción con tipos de interés (que volvían a repuntar a finales de 2024), la fortaleza del ciclo económico y el proteccionismo global son los principales factores que vigilar.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el período se ha mantenido muy estable el peso de la renta fija, que ha pasado del 60,6% de inicio de semestre al 58,5% del final. Sí se ha aumentado de forma significativa la exposición a renta variable, que ha pasado de un 23,0% a un 33,9%. El aumento se ha realizado en su mayor parte disminuyendo la proporción de liquidez y activos monetarios, que ha pasado de un 13,6% a un 4,5%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del compartimento en el período ha sido del +4,36% y se ha situado por encima de la rentabilidad del +3,10% del índice de referencia. Una correcta diversificación y la gestión activa, tanto de la renta variable como de la renta

fija, han beneficiado la evolución de la cartera.

Durante el periodo, el tracking error del compartimento ha sido del 3,92%

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, la rentabilidad del compartimento ha sido del +4,36%, el patrimonio ha aumentado hasta los 25.293.575 euros y los participes han aumentado hasta 164 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el compartimento se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 1,43% y 0,01%, respectivamente.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre las compras realizadas en el periodo destacan Estados Unidos 2034, Cajamar 2026, iShares S&P Small Cap 600, Apple, Adobe, Meta, Brookfield AM o Bank of America, entre otros. Entre las ventas destacan VanEck Global Real Estate, Alemania 2033, Santander 2026, o ALD 2027.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2024, el compartimento mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre acciones e índices, con el objetivo de reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el compartimento invierte en derivados cotizados sobre bonos.

El compartimento ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de: 18.89%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 1,38 %

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del compartimento en otras IICs a 31 de diciembre de 2024 suponía un 11,1%, siendo las gestoras principales BlackRock, Amundi y WosdomTree.

El compartimento, a 31 de diciembre de 2024, no mantiene en su cartera activos dudosos o en litigio.

En el semestre, la posición que se mantiene en el ETF WisdomTree Physical Gold ha aportado rentabilidad al fondo, debido a la positiva evolución del activo.

Este compartimento puede invertir hasta un 100 % en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un

riesgo de crédito muy elevado. A la fecha de referencia, las posiciones en referencias con baja calificación crediticia (high yield) que mantiene el fondo representan el 7,9% del patrimonio. El resto de la renta fija se distribuye entre deuda pública (16,8% de la cartera), emisiones con alta calificación crediticia (investment grade, 32,5%) y deuda de emisores de economías emergentes (1,3%).

Tanto la renta fija de baja calidad crediticia, senior high yield, como la renta fija subordinada han mostrado una positiva evolución en el semestre.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el compartimento, a 31 de diciembre de 2024, su VaR histórico ha sido del 4,20%.

Asimismo, la volatilidad del año del compartimento a 31 de diciembre de 2024 ha sido del 2,82%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,11%, y la de su índice de referencia del 5,79%.

La volatilidad del valor liquidativo ha sido del 3,08% en el semestre, en niveles algo superiores a los de los últimos meses, debido de forma fundamental al incremento de la exposición a renta variable.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Con carácter general, la Entidad no ejerce los Derechos Políticos. Excepcionalmente, y únicamente en aquellos casos en los que exista un beneficio para sus clientes por el ejercicio de estos derechos (por ejemplo, prima por asistencia a Juntas Generales), la Entidad ejerce los mismos, optando preferentemente por la delegación de estos Derechos Políticos, cuando ello sea posible, a favor de los Órganos de Administración de las respectivas sociedades.

Estos supuestos no se han producido durante el periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento e invertir la liquidez excedentaria.

11. Información sobre la política de remuneración

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012132 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2031-10-31	EUR	466	1,84	451	1,82
ES00001010L6 - RFIIA COMUNIDAD DE MAD 3.36 2028-10-31	EUR	312	1,23	306	1,23
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		778	3,07	757	3,05
ES0305198030 - RFIIA EMPRESA NAVIERA 8.75 2027-06-28	EUR	182	0,72	200	0,81
ES0880907003 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR	388	1,53	364	1,47
ES0305198022 - RFIIA EMPRESA NAVIERA 4.88 2026-07-16	EUR	292	1,16	282	1,14
ES0213679006 - RFIIA BANKINTER S.A 4.38 2030-05-03	EUR	211	0,83	205	0,83
ES0343307031 - RFIIA KUTXABANK SA 4.75 2027-06-15	EUR	206	0,81	204	0,82
ES0840609012 - RFIIA CAIXABANK S.A 5.25 2026-03-23	EUR	201	0,80	195	0,78
ES0380907073 - RFIIA UNICAJA BANCO SA 6.50 2028-09-11	EUR	108	0,43	106	0,42
XS2575952424 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16	EUR			301	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.587	6,28	1.857	7,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.365	9,35	2.614	10,53
TOTAL RENTA FIJA		2.365	9,35	2.614	10,53
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR			47	0,19
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	149	0,59	136	0,55
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR			46	0,18
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR			55	0,22
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR			76	0,31
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR			50	0,20
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR			57	0,23
TOTAL RV COTIZADA		149	0,59	467	1,88
TOTAL RENTA VARIABLE		149	0,59	467	1,88
ES0137333011 - PARTICIPACIONES FINACCESS COMP. SOCIAL E	EUR	145	0,57	146	0,59
TOTAL IIC		145	0,57	146	0,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.658	10,51	3.227	13,00
NL0015000RP1 - RFIIA NETHERLANDS GOVE 0.50 2032-07-15	EUR	337	1,33	328	1,32
US9128286X38 - UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD	426	1,68	403	1,62
IT0005383309 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.35 2030-04-01	EUR	503	1,99	483	1,94
EU000A3K7MW2 - RFIIA EUROPEAN STABIL 1.62 2029-12-04	EUR	310	1,22	302	1,22
AT0000A2WSC8 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 0.90 2032-02-20	EUR	86	0,34	84	0,34
US91282CLF67 - RFIIA UNITED STATES TR 3.88 2034-08-15	USD	548	2,17		
DE0001030567 - RFIIA DEUTSCHE BUNDESR 0.10 2026-04-15	EUR	404	1,60	380	1,53
IT0005466013 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.95 2032-06-01	EUR	121	0,48	115	0,46
EU000A3K4DD8 - RFIIA EUROPEAN STABIL 1.00 2032-07-06	EUR	173	0,68	169	0,68
BE0000357666 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 3.00 2033-06-22	EUR			199	0,80
FI4000369467 - RFIIA FINLAND GOVERNEN 0.50 2029-09-15	EUR	176	0,70	172	0,69
AT0000A324S8 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 2.90 2033-02-20	EUR			198	0,80
DE000BU2Z007 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.30 2033-02-15	EUR			296	1,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.084	12,19	3.130	12,59
FR0127921312 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2024-07-10	EUR			698	2,81
US912828ZJ22 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.12 2025-04-15	USD	387	1,53	343	1,38
EU000A3K4ER6 - RFIIA EUROPEAN STABIL 0.00 2024-08-09	EUR			795	3,20
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		387	1,53	1.837	7,39
FR0013536661 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.88 2027-09-22	EUR	188	0,74	181	0,73
XS1023703090 - RFIIA ENI SPA 3.62 2029-01-29	EUR	207	0,82	202	0,81
XS2634690114 - RFIIA FIAT CHRYSLER AU 4.25 2031-06-16	EUR	206	0,81	204	0,82
XS1551446880 - RFIIA NATURGY FINANCE 1.38 2027-01-19	EUR	192	0,76	188	0,76
FR0013213295 - RFIIA ELECTRICITE DE F 1.00 2026-10-13	EUR	287	1,14	282	1,14
XS2244941147 - RFIIA IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	188	0,74	181	0,73
XS1821883102 - RFIIA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	205	0,81	201	0,81
XS2256949749 - RFIIA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR			195	0,79
XS2403519601 - RFIIA BLACKSTONE PRIVA 1.75 2026-11-30	EUR			185	0,75
XS2408458730 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	197	0,78	194	0,78
US046353AV09 - RFIIA ASTRAZENECA PLC 0.70 2026-04-08	USD			170	0,69
XS2606297864 - RFIIA METROPOLITAN LIF 4.00 2028-04-05	EUR	208	0,82	204	0,82
ES0813211028 - RFIIA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR			199	0,80
XS1886478806 - RFIIA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR			194	0,78
US00206RGL06 - RFIIA AT AND T INC 4.10 2028-02-15	USD	188	0,74	180	0,72
XS2108494837 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 3.38 2027-04-15	EUR	176	0,69	169	0,68
FR0013534336 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.38 2030-06-15	EUR	187	0,74	175	0,70
XS2322423539 - RFIIA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR	203	0,80	197	0,79
USU74078CG62 - RFIIA NESTLE HOLDINGS 1.00 2027-09-15	USD	171	0,68	164	0,66
FR001400AKP6 - RFIIA BNP PARIBAS 2.75 2028-07-25	EUR	197	0,78	194	0,78
FR001400F6E7 - RFIIA ALD SA 4.25 2027-01-18	EUR			203	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2443920249 - RFIJA ING GROEP NV 1.25 2027-02-16	EUR	295	1,16	288	1,16
US79466LAF13 - RFIJA SALESFORCE.COM 3.70 2028-04-11	USD	187	0,74	179	0,72
PTEDPUOM0008 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 3.88 2028-06-26	EUR	207	0,82	202	0,81
US437076CH36 - RFIJA HOME DEPOT INC 1.50 2028-09-15	USD	169	0,67	162	0,65
XS2644410214 - RFIJA ABERTIS INFRAEST 4.12 2028-01-31	EUR	207	0,82	202	0,81
XS2320533131 - RFIJA REPSOL INTERNAT 2.50 2026-12-22	EUR	186	0,74	184	0,74
XS2334852253 - RFIJA ENI SPA 2.00 2027-02-11	EUR	193	0,76	186	0,75
US931142FB49 - RFIJA WALMART INC 3.90 2028-04-15	USD	189	0,75	181	0,73
XS2050933972 - RFIJA COOPERATIVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	194	0,77	185	0,74
XS1237271421 - RFIJA MCDONALD'S CORP 1.88 2027-05-26	EUR	196	0,78	192	0,77
US458140CE86 - RFIJA INTEL CORP 4.88 2028-02-10	USD	192	0,76	186	0,75
XS2680745119 - RFIJA NATIONAL GRID UJ 4.15 2027-09-12	EUR	207	0,82	203	0,82
USF12033TP59 - RFIJA GROUPE DANONE 2.95 2026-11-02	USD	185	0,73	176	0,71
XS2530034649 - RFIJA CAIXABANK S.A. 3.75 2029-09-07	EUR	103	0,41	101	0,41
XS2744121869 - RFIJA TOYOTA MOTOR FIN 3.12 2027-01-11	EUR	201	0,79	198	0,80
US91324PCY60 - RFIJA UNITEDHEALTH GRO 3.38 2027-04-15	USD	186	0,74	178	0,72
XS2388941077 - RFIJA ACCIONA SA 0.38 2027-10-07	EUR	183	0,72	177	0,71
XS2536941656 - RFIJA ABN AMRO BANK NV 4.25 2030-02-21	EUR	315	1,24	307	1,24
XS1812087598 - RFIJA GRUPO ANTOLIN IRJ 3.38 2026-04-30	EUR			94	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.592	26,07	7.644	30,78
XS1725580465 - RFIJA INORDEA BANK AB 3.50 2050-03-12	EUR	199	0,79	197	0,79
XS1170307414 - RFIJA NATURGY FINANCE 1.38 2025-01-21	EUR			192	0,77
ES0813211028 - RFIJA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR	204	0,80		
XS2256949749 - RFIJA ABERTIS FINANCE 3.25 2025-11-24	EUR	199	0,79		
XS2535283548 - RFIJA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	518	2,05		
XS1886478806 - RFIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	202	0,80		
XS2190134184 - RFIJA UNICREDITO ITAL 1.25 2026-06-16	EUR	496	1,96		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.818	7,19	389	1,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.881	46,98	13.000	52,32
TOTAL RENTA FIJA		11.881	46,98	13.000	52,32
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	USD	163	0,64	80	0,32
SE0015949201 - ACCIONES LIFCO AB-B SHS	SEK			77	0,31
US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican	USD			58	0,24
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	344	1,36	258	1,04
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	215	0,85	209	0,84
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	132	0,52		
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	USD	119	0,47		
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	288	1,14		
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	219	0,87		
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR			68	0,28
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	195	0,77	106	0,43
DK0061804770 - ACCIONES H LUNDBECK A/S	DKK	140	0,55	1	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	302	1,19	188	0,76
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD			45	0,18
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	73	0,29	91	0,37
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	282	1,12		
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	341	1,35	194	0,78
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR			60	0,24
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	190	0,75	195	0,79
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	198	0,78		
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	215	0,85		
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	308	1,22	143	0,58
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	172	0,68	147	0,59
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	328	1,30	198	0,80
SE0012673267 - ACCIONES EVOLUTION GAMING GROUP(EVO SS)	SEK	79	0,31		
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	145	0,57		
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	185	0,73	144	0,58
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	95	0,38		
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	181	0,71		
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR			112	0,45
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR			89	0,36
US9553061055 - ACCIONES WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	USD			111	0,45
US03769M1062 - ACCIONES APOLLO GLOBAL	USD	120	0,47		
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR			66	0,27
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR			76	0,31
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR			119	0,48
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	295	1,17	187	0,75
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP-W/I	USD			44	0,18
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	295	1,17	225	0,91
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD			146	0,59
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	242	0,96		
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	223	0,88		
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD	226	0,89	6	0,02
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD			41	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD			50	0,20
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	137	0,54		
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	137	0,54	82	0,33
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR			43	0,17
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD			86	0,35
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG (XETRA)	EUR	151	0,60		
TOTAL RV COTIZADA		6.735	26,62	3.744	15,12
TOTAL RENTA VARIABLE		6.735	26,62	3.744	15,12
LU0980563388 - PARTICIPACIONES NATIX-LS ST EM MARKET BO	USD			114	0,46
LU1681038912 - PARTICIPACIONES AMUNDI JPY-NIKKEI 400 UC	EUR	186	0,74	182	0,73
LU0966596875 - PARTICIPACIONES DPAM L-BONDS EMK SUTAINA	EUR	331	1,31	321	1,29
IE00B7YRS299 - PARTICIPACIONES WELLINGTON EMERGING MARK	EUR	114	0,45	112	0,45
LU0800573262 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EMERGING	EUR			192	0,77
IE00BQN1K562 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI ERP QUALIT	EUR	167	0,66	174	0,70
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETFS PHYSICAL GOLD ETF	USD	426	1,69	368	1,48
LU1841731745 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE SMALL	EUR	219	0,87		
LU1951203667 - PARTICIPACIONES NATIXIS-THEMATICS META-N	EUR	157	0,62	148	0,60
IE00B3WVRB16 - PARTICIPACIONES POLAR BIOTECHNOLOGY-I EU	EUR			196	0,79
LU1598689153 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI EMU SMALL	EUR	173	0,68	175	0,71
LU0968301142 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF FRONTIER MA	EUR	168	0,66	160	0,65
IE00B2QWCY14 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P SMALLCAP 600	EUR	553	2,19		
BE627503884 - PARTICIPACIONES DPAM-REAL EST EU DIV SUS	EUR			61	0,24
IE00B45R5B91 - PARTICIPACIONES GLG JAPAN COREALPHA EQUI	EUR	124	0,49	114	0,46
IE00BHZR0030 - PARTICIPACIONES FRK FTSE KOREA UCTIS (FL	EUR			90	0,36
LU0429459356 - PARTICIPACIONES X USD TREASURIES	EUR			278	1,12
LU1681039050 - PARTICIPACIONES AMUNDI JPY-NIKKEI 400 UC	JPY	47	0,18		
TOTAL IIC		2.665	10,54	2.686	10,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.282	84,14	19.430	78,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.940	94,65	22.658	91,25

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, y tiene en cuenta la dimensión y actividades de la sociedad. A continuación, se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad. La política retributiva de la Sociedad Gestora se rige por los siguientes principios generales:

Remuneración fija: La retribución fija tiene por objeto retribuir al personal en función de las tareas desempeñadas, la experiencia profesional y la responsabilidad asumida, incluyendo la antigüedad, el rendimiento y las condiciones del mercado. Constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de tal modo que la política de remuneración variable pueda ser plenamente flexible. El nivel individual de retribución fija es resultado de las negociaciones entre el empleado y la Entidad, estando en consonancia con el nivel de formación, el grado de responsabilidad, la situación de la compañía, los conocimientos exigidos y el nivel de experiencia del empleado. En ningún caso las remuneraciones se fijarán en virtud de criterios cuantitativos consistentes en que, producto de las recomendaciones efectuadas, se adquiera un volumen determinado de venta o un cierto tipo de producto.

Remuneración variable: La retribución variable tiene una periodicidad anual. Se trata de un complemento excepcional sobre la base de los resultados y desempeño del empleado (contribución a los resultados de la Entidad por parte del mismo o a los objetivos vinculados a sus funciones). De este modo, recompensa la implicación del empleado en los objetivos y estrategias de la Entidad y de su grupo, la predisposición a realizar el trabajo encomendado adecuadamente, el grado de cumplimiento de los procedimientos y normas que inciden en su actividad y la alineación con la filosofía empresarial de la Entidad y del grupo y los intereses de éstos a corto, medio y largo plazo. En particular, por medio de la remuneración variable, la Entidad trata de recompensar a los empleados con mayor rendimiento que refuerzan las relaciones de negocio a largo plazo y generar ingresos y valor para la Entidad.

Para ello, se tendrán en cuenta los siguientes criterios cuantitativos y cualitativos para la determinación de la cuantía:

Criterios cuantitativos:

Consecución de los resultados totales fijados para la Entidad.

Consecución de los resultados fijados a nivel individual.

Criterios cualitativos:

Cumplimiento de las políticas internas de cumplimiento de las normas de conducta. Resultado de los informes de Cumplimiento Normativo.

Resultados de la satisfacción de los clientes, en su caso.

Otros criterios cualitativos que se estimen oportunos en función del cargo.

Representará una parte equilibrada de la remuneración total, siendo flexible y no garantizada, hasta el punto de que sea posible no pagar retribuciones variables. Así, en el caso de cambios significativos en el capital o la solvencia de la Entidad, podrá ser reducida, o incluso eliminada, sin existir un nivel máximo de ajuste en este sentido. La remuneración variable se pagará únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación de la Entidad o de su grupo, justificada en función de los resultados tanto de la Entidad como del empleado. Dicha remuneración variable anual, vinculada a los resultados empresariales, se evaluará conjuntamente de forma subjetiva sobre el desempeño e implicación del empleado en los objetivos e intereses de la Entidad. El rendimiento y la evaluación del desempeño se determinarán en función de los anteriores criterios que se definirán en objetivos predeterminados. Estos objetivos concretos se comunicarán debidamente a los empleados con carácter personal y previo a su aplicación. Asimismo, se les informará de los pasos y los plazos de la citada valoración.

La política de remuneraciones puede consultarse en <http://www.afi-inversiones.es/documents/Politica-retributiva.pdf>. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

Beneficios Sociales: Además de los componentes retributivos descritos anteriormente, la Sociedad ofrecerá a sus empleados, como parte integrante de su paquete retributivo, beneficios sociales relacionados principalmente con: compromisos por pensiones (plan de pensiones), asistencia sanitaria y formación.

El importe total de las remuneraciones abonadas a todo el personal en 2024 ascendió a 1.429.000 euros de los que 1.011.500 euros fueron retribución fija y 417.500 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2024 ha sido de 22, habiendo recibido todos ellos remuneración variable. La remuneración de los altos cargos ha sido de 558.480 euros de los que 297.500 euros fueron retribución fija y 260.980 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas contempladas en esta categoría ha sido de 6.

El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de 281.060 euros de los que 229.500 euros fueron retribución fija y 51.560 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas contempladas de esta categoría ha sido de 5. Durante este periodo no se han realizado modificaciones en la política de remuneraciones aprobada por el Consejo de Administración de Afi Inversiones Globales, SGIIC, SA.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
MULTIESTRATEGIA / AFI ALPHA QUANT
Fecha de registro: 08/09/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. El indicador resumido de riesgo del fondo es de 3 en una escala de 1 a 7, en la que 3 significa un riesgo medio bajo

Descripción general

Política de inversión: Invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invierte, directa o indirectamente entre un 50%-100% de la exposición total en renta variable, sin predeterminación respecto a capitalización bursátil, divisas o sectores económicos. La inversión en activos de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El resto de la exposición será en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

Los emisores y los mercados en que cotizan, tanto la renta variable como la renta fija, serán principalmente europeos, sin descartar otros países de la OCDE y países emergentes (máximo 25%). Podrá existir concentración sectorial/geográfica.

La calidad crediticia de las emisiones y de las entidades donde se contraten depósitos será, al menos, media (rating mínimo BBB-/Baa3) según las principales agencias de rating o indicadores de referencia de mercado, o si fuera inferior, el rating del Reino de España, en cada momento. Si no existiera rating para las emisiones, se atenderá al del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 5 años. La selección de valores busca la generación de un Alpha positivo, esto es, la búsqueda de valor a través de un modelo basado en estrategias cuantitativas.

Exposición a riesgo divisa: 0-100 %.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con que la IIC inversora atienda los reembolsos.
- Valores no cotizados, que sean transmisibles, lo cual supone asumir riesgos adicionales respecto a la inversión en valores cotizados, por la inexistencia de un mercado organizado que asegure la liquidez y su valoración conforme a las reglas de mercado.
- Las acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares, que sean transmisibles, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,02	3,95	3,98	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,88	2,93	2,91	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	199.436,64	80.694,05
Nº de Partícipes	42	29
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1.500 Euros.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.288	11,4715
2023	198	10,1091
2022		
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67		0,67	1,35		1,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,48	3,23	1,47	1,25	6,99				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	31-10-2024	-2,65	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,67	06-11-2024	1,67	06-11-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,46	8,34	11,65	7,13	5,58				
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85				
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12				
INDICE	13,34	12,79	16,63						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,66	2,66	2,69						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

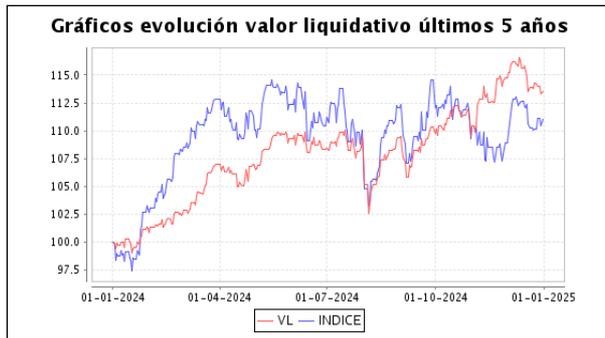
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,56	0,42	0,37	0,46	0,49				

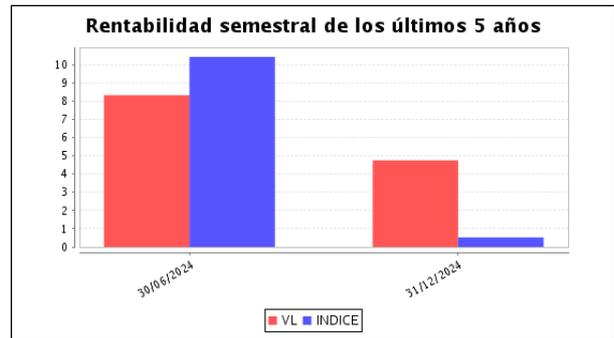
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	4.815	52	2,74
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	76.886	22	5,64
Renta Variable Euro	15.624	162	-1,26
Renta Variable Internacional	1.307	42	4,75
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	24.688	164	4,36
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	123.319	442	4,39

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.212	96,68	704	79,64

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	13	1,47
* Cartera exterior	2.212	96,68	691	78,17
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	87	3,80	186	21,04
(+/-) RESTO	-12	-0,52	-6	-0,68
TOTAL PATRIMONIO	2.288	100,00 %	884	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	884	198	198	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	103,19	99,28	203,80	111,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,25	7,78	10,82	11,30
(+) Rendimientos de gestión	5,49	9,33	13,51	20,05
+ Intereses	0,11	0,50	0,47	-56,09
+ Dividendos	0,36	1,03	1,17	-27,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,54	2,06	4,76	151,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	0,06	-0,04	-308,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,77	5,73	7,49	-1,45
± Otros resultados	-0,23	-0,05	-0,34	772,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,24	-1,57	-2,70	61,67
- Comisión de gestión	-1,06	-1,37	-2,32	57,63
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	106,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,11	156,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,02	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,11	-0,16	29,04
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,01	-141,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,01	-141,12
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.288	884	2.288	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

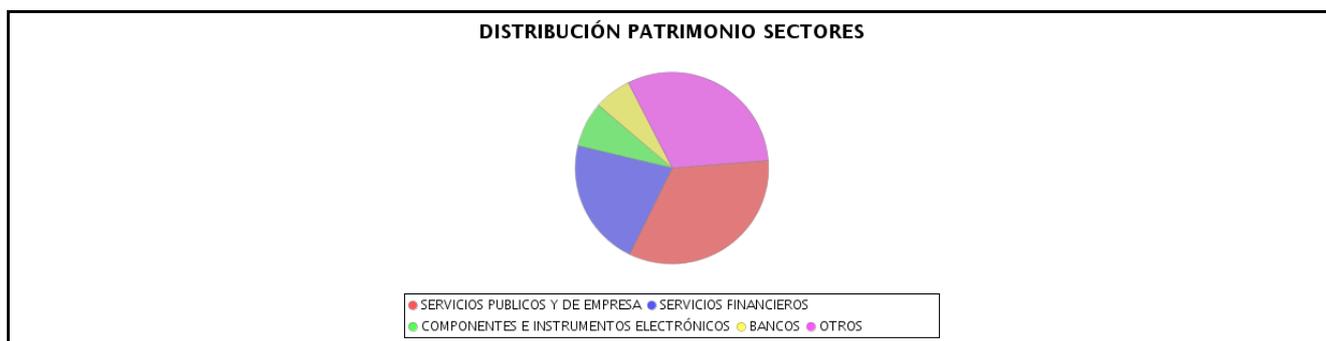
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA			13	1,47
TOTAL RENTA VARIABLE			13	1,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			13	1,47
TOTAL RV COTIZADA	493	21,55	34	3,88
TOTAL RENTA VARIABLE	493	21,55	34	3,88
TOTAL IIC	1.720	75,18	656	74,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.213	96,73	691	78,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.213	96,73	704	79,63

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AMUNDI EURO STOXX 50 ETF DR(C50 FP)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
AMUNDI ETF MSCI SWITZERLAND	Otros compromisos de compra	0	Inversión
SPDR MSCI JAPAN UCITS ETF	Otros compromisos de compra	0	Inversión
SPDR SP 500 ETF (SPYL GY)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
UBS ETF MSCI UNITED KINGDOM	Otros compromisos de compra	0	Inversión
AMUNDI STOXX GBL AI UCITS ETF(GOAI GY)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
UBS (LUX) FUND MSCI SMALL CAP ETF	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
UBS MSCI AUSTRALIA H. EUR ETF	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISH EDGE MSCI EURP MMT EUR-D(IEMD LN)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
SPDR EUROPE SMALL CAP	Otros compromisos de compra	0	Inversión
WISDOMTREE CYBERSECURITY UCITS ETF FUND	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISHARES EDGE MSCI ERP SIZE	Otros compromisos de compra	0	Inversión
UBS ETF MSCI CANADA H. EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
AMUNDI S&P500 (SP5C FP)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
BNP MOMENTUM UCITS ETF(MOED FP)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
AMUNDI MSCI EUROPE MIN VOL (MIVA GY)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISHARES S&P SMALLCAP 600	Otros compromisos de compra	0	Inversión
IM-I.MSCI USA A ETF (SMSUSA GT)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
SPDR EURO STOXX LOW VOL (ZPRL GY)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
L&G DIGITAL PAYMENTS(DPAY IM)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
IVZ ELWOOD GLOBAL BLOCKCHAIN(BCHN IM)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISHARES NSDQ US BIOTECH UCIT ETF	Otros compromisos de compra	0	Inversión
BNP PARIBAS EASY MSCI WORLD ESG	Otros compromisos de compra	0	Inversión
UBS ETF FACTOR EMU LOW VOLT(UIMY GY)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
AMUNDI INDEX MSCI EM UCITS	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AMUNDI MSCI EUROPE MOMENTUM(MCEU FP)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISHARES MSCI WORLD EUR - H	Otros compromisos de compra	0	Inversión
XTRACKERS MSCI JAPAN ESG SCREENED ETF	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF	Otros compromisos de compra	0	Inversión
XTRACKERS ARTIFICIAL INTELLIGENCE USD	Otros compromisos de compra	0	Inversión
XTRACKERS S&P SELECT FRONTIER SWAP ETF	Otros compromisos de compra	0	Inversión
AMUNDI MSCI CHINA-ETF AAC (L4K3 GY)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	127	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		127	
TOTAL OBLIGACIONES		127	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen un participe con una participación significativa que representa un 33,14 % del patrimonio
Existen operaciones vinculadas repetitivas las cuales no se someten a autorización previa pero si a un control a posteriori, relativas a compraventas de divisas que realiza la Gestora con el Depositario.
Durante este periodo se han realizado con el Depositario operaciones de compra de divisa por un importe total de 395.660,28 euros y ventas de divisa por un importe total de 145.820,11 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El año se ha caracterizado por una elevada volatilidad en tipos de interés, aunque menor que el anterior, pero muy elevada en comparación con la última década. Por componentes, el factor director de los movimientos en los tramos largos de las curvas soberanas del G4 ha sido el tipo de interés real, en la medida de que las expectativas de recortes para el acumulado anual de los bancos centrales se ha ido reduciendo. En el caso del área euro, la facilidad de depósito esperada por el mercado para el Consejo de Gobierno del BCE de diciembre de 2024 a comienzos de ejercicio se situaba en el rango 2-2,25%, muy por debajo del 3% en el que cerramos el ejercicio. Similar comportamiento en el caso de la Reserva Federal, donde el mercado había descontado un rango para los fed-funds en 3,5%-3,75%, lejos también del cierre en niveles de 4,25%-4,5%.

En relación con los diferenciales periféricos en Europa, España e Italia ceden 26 y 50 p.b., respectivamente. El principal damnificado ha sido Francia, donde la incertidumbre política y la dificultad de aprobar presupuesto ha llevado al país galo a ampliar diferenciales frente a Alemania en 28 p.b. Por último, destaca el fuerte abaratamiento de Alemania frente a IRS. El estancamiento (otro año más) de la economía alemana, la incertidumbre política que ha desembocado en nuevos comicios en 2025 y la posibilidad de elevar el volumen de emisión neta en los próximos años ha presionado al alza los diferenciales de la economía germana.

En el caso del crédito corporativo, dos comportamientos relevantes se acentúan en 2024. Primero, el mejor comportamiento relativo del crédito high yield USD frente a EUR. En la recta final de año, la divergencia en la expectativa de crecimiento para área euro y EE. UU. divergen a favor de esta última economía, favoreciendo la mayor comprensión relativa de los emisores en USD frente al EUR. Segundo, la elevada liquidez ha seguido siendo un factor crucial que no solo ha ayudado a comprimir primas de emisión de bonos, sino que el caso de emisores en USD acentúa la emisión neta negativa de bonos a favor de los leveraged loans y Private Equity (estos últimos concentran un elevado dry powder o capacidad inversora).

En el mercado de divisas, 2024 vuelve a ser un año de consolidación de la fortaleza del USD, con un retorno medio del 7% frente al universo de divisas. Este resultado descansa en la fuerte corrección alcista de los tipos estadounidenses en el último trimestre del año, apoyada en la resiliencia del ciclo económico y las expectativas de una senda más lenta de

recortes de la Fed. La victoria de Donald Trump apoya esta narrativa tanto en tipos (expectativas de inflación y de prima por plazo en deuda pública) como en bolsa (desregulación y reducción de impuestos), impulsando la entrada de flujos hacia los activos domésticos. La pausa en la ruta de normalización del BoJ, por otro lado, devuelve al JPY su rol como divisa de fondeo, elevando el atractivo de los carry trades largos en USD.

Para el próximo año se configura un entorno de fortaleza sostenida del USD, con la Fed normalizando la política monetaria a menor velocidad de cruce que otros bancos centrales. El crecimiento excepcional de EE.UU. y el impacto inflacionista de una política comercial agresiva por parte de Trump justificarían tipos más altos por más tiempo. El entorno geopolítico también invita a cierta cautela, dados los equilibrios inestables que se anticipan para los conflictos en Oriente Próximo y Rusia-Ucrania. En todo caso, la fuerte sobrevaloración del USD debería limitar el recorrido adicional al alza en el balance de 2025. Asimismo, la dinámica explosiva del déficit bajo las iniciativas republicanas -y el consecuente apuntamiento de la curva del Tesoro- podría reducir el apetito inversor externo por la deuda en USD a medio plazo.

En renta variable, se ha observado una elevada dispersión de retornos en términos geográficos. EE.UU. ha liderado, con el S&P 500 y el Nasdaq 100 revalorizándose más de un 20%. Le siguen China y Japón, que han registrado subidas de más del 10%. La renta variable europea también ha tenido un año positivo, pero los retornos han sido, en la mayoría de las bolsas del continente, inferiores al 10%. Los principales factores directores de los movimientos han sido (i) la dinámica entre crecimiento e inflación (expectativa de aterrizaje suave), (ii) las expectativas sobre la inteligencia artificial y (iii) la victoria de Trump en las elecciones de EE.UU. (este último ha sido muy bien recibido por la bolsa americana, pero en otras el temor al impacto negativo de aranceles sobre las compañías ha dominado). La descomposición de los retornos muestra un equilibrio entre la aportación de la expansión del múltiplo y el crecimiento de beneficios en EE.UU.. En Europa, el retorno se explica principalmente por la mejora de las valoraciones. Así, el año cerraba con un elevado diferencial (EE.UU. superior a Europa) de valoraciones entre ambas regiones.

A nivel sectorial, en términos globales, han sido los sectores growth (en especial, tecnología y servicios de comunicación) los que más se han revalorizado. En cualquier caso, tras la victoria de Trump, hubo otros factores con mayor sesgo value que recuperaron terreno y cerraron el año con un retorno elevado (destacan las financieras).

De acuerdo con el escenario macro planteado, creemos que en 2025 los beneficios por acción seguirán creciendo (más en EE.UU. que en Europa). Por otro lado, las valoraciones son muy exigentes en algunos mercados (como EE.UU., India y Taiwán) y están alineadas con la media en otros (como Europa, Japón y China). La convergencia de múltiplos entre regiones dependerá de la evolución de los fundamentales en las respectivas economías. En cualquier caso, en términos generales hay menos margen de mejora en esta variable, por lo que deben ser los crecimientos de beneficios los que soporten el avance de las cotizaciones. Dado lo anterior, la expectativa de Afi es de retornos para las bolsas de EE.UU. y Europa de entre 4% y 6% (sin dividendo).

La fricción con tipos de interés (que volvían a repuntar a finales de 2024), la fortaleza del ciclo económico y el proteccionismo global son los principales factores que vigilar.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera se ha ido gestionando de forma dinámica, adaptando el posicionamiento según las estrategias definidas, con una exposición a renta variable cercana al 100%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del compartimento en el período ha sido del +4,75% y se ha situado por encima de la rentabilidad del +0,5252% del índice de referencia. Una adecuada selección de estrategias y posicionamiento han resultado en este mejor comportamiento relativo.

Durante el periodo, el tracking error del compartimento ha sido del 6,72%

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, la rentabilidad del compartimento ha sido del +4,75%, el patrimonio ha aumentado hasta los 2.287.830

euros y los partícipes han aumentado hasta 42 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el compartimento se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 1,43% y 0%, respectivamente.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre las principales compras llevadas a cabo destacan BNP Paribas Easy ESG Momentum Europe, UBS MSCI EMU Low Volatility, iShares S&P Small Cap 600, L&G DIGITAL PAYMENTS, WisdomTree Cybersecurity UCITS ETF Fund o Artificial Intelligence & Big Data UCITS ETF 1C entre otras.

Entre las ventas, las más significativas han sido UBS MSCI EMU Prime Value, Xtrackers MSCI World Utilities ETF o VanEck Global Real Estate ETF.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2024 el compartimento mantiene posiciones en futuros del USD/EUR para gestionar el grado de exposición de la cartera al USD.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de: 74,4%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: -0,5 %

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del compartimento en otras IICs a 31 de diciembre de 2024 supone un 75,17%, siendo las gestoras principales Amundi, Blackrock y SPDR.

El compartimento, a 31 de diciembre de 2024, no mantiene en su cartera activos dudosos o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del año del compartimento a 31 de diciembre de 2024 ha sido del 8,46%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,11%, y la de su índice de referencia del 13,34%.

La volatilidad del valor liquidativo ha sido del 9,98% en el semestre.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Con carácter general, la Entidad no ejerce los Derechos Políticos. Excepcionalmente, y únicamente en aquellos casos en los que exista un beneficio para sus clientes por el ejercicio de estos derechos (por ejemplo, prima por asistencia a Juntas Generales), la Entidad ejerce los mismos, optando preferentemente por la delegación de estos Derechos Políticos, cuando ello sea posible, a favor de los Órganos de Administración de las respectivas sociedades.

Estos supuestos no se han producido durante el periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante los próximos meses se aplicará la visión de la gestora en relación con las expectativas para los diferentes mercados regionales y sectoriales de renta variable para tomar posicionamiento en ellos.

11. Información sobre la política de remuneración

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR			13	1,47
TOTAL RV COTIZADA				13	1,47
TOTAL RENTA VARIABLE				13	1,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				13	1,47
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	20	0,88		
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	23	1,02		
US03769M1062 - ACCIONES APOLLO GLOBAL	USD	30	1,29		
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	29	1,27		
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	38	1,68		
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR			12	1,39
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG (XETRA)	EUR	12	0,54		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	20	0,89		
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR			13	1,47
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	37	1,63		
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	10	0,43		
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD	36	1,58		
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	14	0,61		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	34	1,49		
FR0000121667 - ACCIONES JESSILORLUXOTTICA	EUR			9	1,02
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	29	1,25		
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	36	1,57		
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	12	0,52		
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	16	0,69		
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	USD	19	0,82		
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	17	0,74		
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	30	1,33		
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	16	0,71		
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	14	0,61		
TOTAL RV COTIZADA		493	21,55	34	3,88
TOTAL RENTA VARIABLE		493	21,55	34	3,88
IE000ZSV718 - PARTICIPACIONES SPDR SP 500 ETF (SPYL GR	EUR	110	4,79	45	5,12
IE00BYXG2H39 - PARTICIPACIONES ISHARES NSDQ US BIOTECH	EUR	46	2,02	22	2,45
LU1681042518 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI ERP VALUE FA	EUR			18	2,05
IE00B60SX170 - PARTICIPACIONES IIM-I.MSCI USA A ETF	EUR	56	2,43		
IE00BKWQ0M75 - PARTICIPACIONES SPDR EUROPE SMALL CAP	EUR	58	2,55		
LU1135865084 - PARTICIPACIONES AMUNDI S&P500 (SP5C FP)	EUR	59	2,60		
LU1215454460 - PARTICIPACIONES IUBS ETF FACTOR EMU LOW V	EUR	50	2,16		
LU1841731745 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE SMALL	EUR	34	1,49		
IE00BQN1KC32 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI ERP SI	EUR	59	2,59	28	3,21
LU1481201702 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS EUROPE ESG	EUR			26	2,98
LU0671493277 - PARTICIPACIONES IUBS (LUX) FUND MSCI SMAL	EUR	76	3,32	38	4,25
LU1681041460 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE MOME	EUR	72	3,15	14	1,56
IE000WB8P9L8 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS EASY MSCI WO	EUR	50	2,19	35	3,94
IE00BG13YJ64 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI EURP MMT E	EUR	71	3,11	32	3,57
LU1681047236 - PARTICIPACIONES AMUNDI EURO STOXX 50 ETF	EUR	40	1,75	27	3,09
IE00BG13YH41 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI EURP V	EUR			26	2,98
IE00B2QWCY14 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P SMALLCAP 600	EUR	64	2,79		
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI EM UCI	EUR	46	2,03	31	3,52
LU1861132840 - PARTICIPACIONES AMUNDI STOXX GBL AI UCIT	EUR	44	1,94	23	2,58
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD	EUR	63	2,76	35	3,96
IE00BRB36B93 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI JAPAN ESG	EUR	43	1,89	23	2,60
IE00BWT3KS11 - PARTICIPACIONES IUBS ETF MSCI ACWI H.EUR(EUR	34	1,49	13	1,50
IE00BZ0G8C04 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI JAPAN UCITS ET	EUR	51	2,23	31	3,53
LU1130155606 - PARTICIPACIONES IUBS ETF MSCI CANADA	EUR	57	2,47	27	3,03
LU1215452928 - PARTICIPACIONES IUBS ETF FACTOR EMU PR VL	EUR			44	4,97
IE00BSPLC306 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI EUROPE VALUE E	EUR			17	1,97
IE00BLPK3577 - PARTICIPACIONES WISDOMTREE CYBERSECURITY	EUR	47	2,05		
LU1681041627 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EURO MIN V(M	EUR	41	1,78		
IE00BFTWP510 - PARTICIPACIONES SPDR EURO STOXX LOW VOL	EUR	59	2,57		
IE00BGV5VN51 - PARTICIPACIONES X ARTIFICIAL INTEL BIG D	EUR	45	1,98		
LU1681044720 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EUROPE U	EUR	47	2,05	22	2,47
IE00BGBN6P67 - PARTICIPACIONES IVZ ELWOOD GLOBAL BLOCKC	EUR	32	1,42	9	0,98
LU1481201538 - PARTICIPACIONES BNP MOMENTUM UCITS ETF(M	EUR	82	3,57	28	3,12
LU0328476410 - PARTICIPACIONES XTRACKERS S&P SELECT FRO	EUR	40	1,73	18	1,99
IE00BZCQB185 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI INDIA UCITS	EUR	47	2,05		
LU0950670850 - PARTICIPACIONES IUBS ETF MSCI UNITED KING	GBP	51	2,23	25	2,86
IE00BF92J153 - PARTICIPACIONES L&G DIGITAL PAYMENTS	EUR	46	2,00		
TOTAL IIC		1.720	75,18	656	74,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.213	96,73	691	78,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.213	96,73	704	79,63

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, y tiene en cuenta la dimensión y actividades de la sociedad. A continuación, se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad. La política retributiva de la Sociedad Gestora se rige por los siguientes principios generales:

Remuneración fija: La retribución fija tiene por objeto retribuir al personal en función de las tareas desempeñadas, la experiencia profesional y la responsabilidad asumida, incluyendo la antigüedad, el rendimiento y las condiciones del mercado. Constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de tal modo que la política de remuneración variable pueda ser plenamente flexible. El nivel individual de retribución fija es resultado de las negociaciones entre el empleado y la Entidad, estando en consonancia con el nivel de formación, el grado de

responsabilidad, la situación de la compañía, los conocimientos exigidos y el nivel de experiencia del empleado. En ningún caso las remuneraciones se fijarán en virtud de criterios cuantitativos consistentes en que, producto de las recomendaciones efectuadas, se adquiriera un volumen determinado de venta o un cierto tipo de producto.

Remuneración variable: La retribución variable tiene una periodicidad anual. Se trata de un complemento excepcional sobre la base de los resultados y desempeño del empleado (contribución a los resultados de la Entidad por parte del mismo o a los objetivos vinculados a sus funciones). De este modo, recompensa la implicación del empleado en los objetivos y estrategias de la Entidad y de su grupo, la predisposición a realizar el trabajo encomendado adecuadamente, el grado de cumplimiento de los procedimientos y normas que inciden en su actividad y la alineación con la filosofía empresarial de la Entidad y del grupo y los intereses de éstos a corto, medio y largo plazo. En particular, por medio de la remuneración variable, la Entidad trata de recompensar a los empleados con mayor rendimiento que refuerzan las relaciones de negocio a largo plazo y generar ingresos y valor para la Entidad.

Para ello, se tendrán en cuenta los siguientes criterios cuantitativos y cualitativos para la determinación de la cuantía:

Criterios cuantitativos:

Consecución de los resultados totales fijados para la Entidad.

Consecución de los resultados fijados a nivel individual.

Criterios cualitativos:

Cumplimiento de las políticas internas de cumplimiento de las normas de conducta. Resultado de los informes de Cumplimiento Normativo.

Resultados de la satisfacción de los clientes, en su caso.

Otros criterios cualitativos que se estimen oportunos en función del cargo.

Representará una parte equilibrada de la remuneración total, siendo flexible y no garantizada, hasta el punto de que sea posible no pagar retribuciones variables. Así, en el caso de cambios significativos en el capital o la solvencia de la Entidad, podrá ser reducida, o incluso eliminada, sin existir un nivel máximo de ajuste en este sentido. La remuneración variable se pagará únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación de la Entidad o de su grupo, justificada en función de los resultados tanto de la Entidad como del empleado. Dicha remuneración variable anual, vinculada a los resultados empresariales, se evaluará conjuntamente de forma subjetiva sobre el desempeño e implicación del empleado en los objetivos e intereses de la Entidad. El rendimiento y la evaluación del desempeño se determinarán en función de los anteriores criterios que se definirán en objetivos predeterminados. Estos objetivos concretos se comunicarán debidamente a los empleados con carácter personal y previo a su aplicación. Asimismo, se les informará de los pasos y los plazos de la citada valoración.

La política de remuneraciones puede consultarse en <http://www.afi-inversiones.es/documents/Politica-retributiva.pdf>. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

Beneficios Sociales: Además de los componentes retributivos descritos anteriormente, la Sociedad ofrecerá a sus empleados, como parte integrante de su paquete retributivo, beneficios sociales relacionados principalmente con: compromisos por pensiones (plan de pensiones), asistencia sanitaria y formación.

El importe total de las remuneraciones abonadas a todo el personal en 2024 ascendió a 1.429.000 euros de los que 1.011.500 euros fueron retribución fija y 417.500 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2024 ha sido de 22, habiendo recibido todos ellos remuneración variable. La remuneración de los altos cargos ha sido de 558.480 euros de los que 297.500 euros fueron retribución fija y 260.980 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas contempladas en esta categoría ha sido de 6.

El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de 281.060 euros de los que 229.500 euros fueron retribución fija y 51.560 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas contempladas de esta categoría ha sido de 5. Durante este periodo no se han realizado modificaciones en la política de remuneraciones aprobada por el Consejo de Administración de Afi Inversiones Globales, SGIIC, SA.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

INFORMACI3N COMPARTIMENTO
MULTIESTRATEGIA / AFI GESTI3N FLEXIBLE
Fecha de registro: 08/09/2023

1. Pol3tica de inversi3n y divisa de denominaci3n

Categor3a

Tipo de fondo:

Otros

Vocaci3n inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: El indicador resumido de riesgo es una gui3a del nivel de riesgo de este producto en comparaci3n con otros productos. El indicador resumido de riesgo del fondo es de 3 en una escala de 1 a 7, en la que 3 significa un riesgo medio bajo

Descripci3n general

Política de inversión: Invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora, incluyendo ETF y hasta 20% en IIC de gestión alternativa. Invierte, directa o indirectamente entre un 30%-75% de la exposición total en renta variable (cualquier capitalización bursátil y sector económico).

El resto de la exposición será en renta fija pública y/o privada) y, hasta un 10% conjunto en depósitos, titulizaciones, cédulas hipotecarias y deuda subordinada de entidades financieras españolas incluyendo bonos convertibles contingentes (CoCos) (derecho de cobro posterior a acreedores comunes).

La exposición a renta fija y renta variable podrá oscilar de forma flexible y dinámica, al igual que por tipología de activo, zona geográfica, divisas y sectores.

Los emisores y mercados en que cotizan, tanto la renta variable como la renta fija, serán principalmente OCDE, y países emergentes (máximo 25%). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La calidad crediticia de las emisiones será, al menos, media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo tener hasta un 25% de la exposición total en baja calidad (inferior a BBB-). La inversión en activos de baja capitalización bursátil y baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Duración media cartera renta fija: entre 1 y 7 años.

Exposición a riesgo divisa: 0-100%.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con que la IIC inversora atienda los reembolsos.
- Valores no cotizados, que sean transmisibles, lo cual supone asumir riesgos adicionales respecto a la inversión en valores cotizados, por la inexistencia de un mercado organizado que asegure la liquidez y su valoración conforme a las reglas de mercado.
- Las acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares, que sean transmisibles, pertenecientes o no al grupo de la Sociedad Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,68	0,53	1,21	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,82	2,98	2,90	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	6.901.894,60	6.827.525,05	1	1	EUR	0,00	0,00	100.000 Euros.	NO
CLASE R	14.268,05	6.941,21	21	5	EUR	0,00	0,00	10 Euros.	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	78.672	71.312		
CLASE R	EUR	161	64		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	11,3986	10,4513		
CLASE R	EUR	11,2915	10,4348		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,11		0,11	0,21		0,21	patrimonio	0,04	0,09	Patrimonio
CLASE R		0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,06	2,02	3,55	0,12	3,11				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	31-10-2024	-0,89	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,84	06-11-2024	0,84	06-11-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,02	4,11	4,71	3,95	3,19				
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85				
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12				
INDICE	6,57	6,84	8,02						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,18	1,18							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,09	0,07	0,08	0,07				

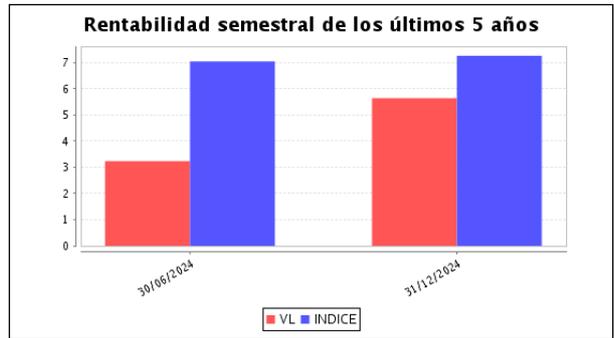
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,21	1,83	3,34	-0,08	2,91				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	31-10-2024	-0,89	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,84	06-11-2024	0,84	06-11-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,02	4,11	4,71	3,95	3,19				
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85				
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12				
INDICE	6,57	6,84	8,02						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,24	1,24	1,16						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,28	0,27	0,28	0,27				

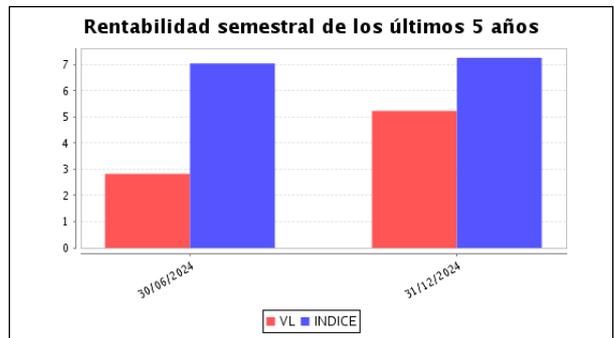
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	4.815	52	2,74
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	76.886	22	5,64
Renta Variable Euro	15.624	162	-1,26
Renta Variable Internacional	1.307	42	4,75
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	24.688	164	4,36
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	123.319	442	4,39

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	72.072	91,42	70.445	95,53
* Cartera interior	6.782	8,60	8.341	11,31
* Cartera exterior	64.449	81,75	61.512	83,42
* Intereses de la cartera de inversión	841	1,07	592	0,80
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.341	8,04	2.702	3,66
(+/-) RESTO	421	0,53	595	0,81
TOTAL PATRIMONIO	78.833	100,00 %	73.741	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	73.741	71.375	71.375	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,16	0,07	1,26	1.657,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,46	3,18	8,70	81,29
(+) Rendimientos de gestión	5,70	3,41	9,17	76,58
+ Intereses	1,25	1,36	2,61	-3,01
+ Dividendos	0,22	0,33	0,55	-30,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,06	-0,22	0,88	-611,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,90	1,20	5,17	242,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,77	-1,26	-2,01	-35,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	2,00	1,91	-101,71
± Otros resultados	0,07	0,02	0,08	276,45
± Otros rendimientos	0,00	-0,03	-0,02	-113,98
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,23	-0,47	10,96
- Comisión de gestión	-0,11	-0,10	-0,21	21,41
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,09	6,75
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,02	-52,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-26,47
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,15	10,19
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.308,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.308,23
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	78.833	73.741	78.833	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

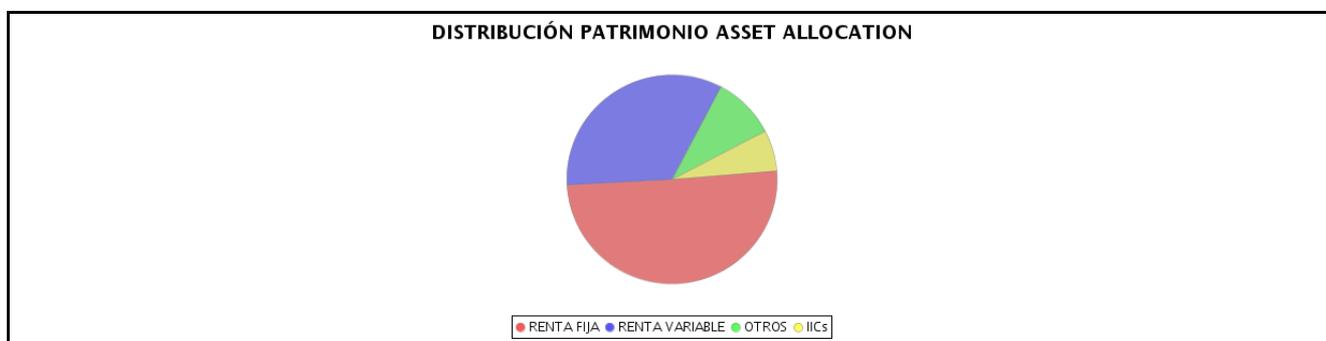
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.109	6,48	6.176	8,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	298	0,38		
TOTAL RENTA FIJA	5.407	6,86	6.176	8,38
TOTAL RV COTIZADA	1.375	1,74	2.165	2,94
TOTAL RENTA VARIABLE	1.375	1,74	2.165	2,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.782	8,60	8.341	11,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34.344	43,60	32.791	44,46
TOTAL RENTA FIJA	34.344	43,60	32.791	44,46
TOTAL RV COTIZADA	25.112	31,86	20.934	28,40
TOTAL RENTA VARIABLE	25.112	31,86	20.934	28,40
TOTAL IIC	5.003	6,34	7.691	10,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	64.459	81,80	61.416	83,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	71.241	90,40	69.756	94,61

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CITIGROUP INC	Compra de warrants "put"	102	Inversión
BNP PARIBAS (XETRA)	Compra de warrants "put"	90	Inversión
Total subyacente renta variable		192	
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	11.107	Inversión
Total otros subyacentes		11107	
TOTAL DERECHOS		11299	
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/25	Futuros comprados	1.228	Inversión
Total subyacente renta fija		1228	
AMUNDI MSCI CHINA-ETF AAC (L4K3 GY)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
AMUNDI JPX-NIKKEI 400 UCITS ETF(JPNY FP)	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ISHARES S&P SMALLCAP 600	Otros compromisos de compra	0	Inversión
AMUNDI ETF MSCI EMERG MARK ETF	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	19.742	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		19742	
FUT.TYH5 10 YR US NOTE 03/25	Futuros comprados	5.340	Inversión
FUT. 10 YR EURO-OAT 03/25 COB.	Futuros vendidos	1.133	Cobertura
Total otros subyacentes		6472	
TOTAL OBLIGACIONES		27443	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El 15/11/2024 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de AFI INVERSIONES GLOBALES, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de MULTIESTRATEGIA,FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1392) y del compartimento AFI GESTION FLEXIBLE, al objeto de elevar las comisiones de gestión de la CLASE I, para el citado compartimento.
Número de registro: 309787

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen un partícipe con una participación significativa que representa un 99,66 % del patrimonio
Existen operaciones vinculadas repetitivas las cuales no se someten a autorización previa pero si a un control a posteriori, relativas a compraventas de divisas que realiza la Gestora con el Depositario.
Durante este periodo se han realizado con el Depositario operaciones de compra de divisa por un importe total de 11.843.815,79 euros y ventas de divisa con el Depositario por un importe total de 13.296.124,43 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El año se ha caracterizado por una elevada volatilidad en tipos de interés, aunque menor que el anterior, pero muy elevada en comparación con la última década. Por componentes, el factor director de los movimientos en los tramos largos de las curvas soberanas del G4 ha sido el tipo de interés real, en la medida de que las expectativas de recortes para el acumulado anual de los bancos centrales se ha ido reduciendo. En el caso del área euro, la facilidad de depósito esperada por el mercado para el Consejo de Gobierno del BCE de diciembre de 2024 a comienzos de ejercicio se situaba en el rango 2-2,25%, muy por debajo del 3% en el que cerramos el ejercicio. Similar comportamiento en el caso de la Reserva Federal, donde el mercado había descontado un rango para los fed-funds en 3,5%-3,75%, lejos también del cierre en niveles de 4,25%-4,5%.

En relación con los diferenciales periféricos en Europa, España e Italia ceden 26 y 50 p.b., respectivamente. El principal damnificado ha sido Francia, donde la incertidumbre política y la dificultad de aprobar presupuesto ha llevado al país galo a ampliar diferenciales frente a Alemania en 28 p.b. Por último, destaca el fuerte abaratamiento de Alemania frente a IRS. El estancamiento (otro año más) de la economía alemana, la incertidumbre política que ha desembocado en nuevos comicios en 2025 y la posibilidad de elevar el volumen de emisión neta en los próximos años ha presionado al alza los diferenciales de la economía germana.

En el caso del crédito corporativo, dos comportamientos relevantes se acentúan en 2024. Primero, el mejor comportamiento relativo del crédito high yield USD frente a EUR. En la recta final de año, la divergencia en la expectativa de crecimiento para área euro y EE. UU. divergen a favor de esta última economía, favoreciendo la mayor comprensión relativa de los emisores en USD frente al EUR. Segundo, la elevada liquidez ha seguido siendo un factor crucial que no solo ha ayudado a comprimir primas de emisión de bonos, sino que el caso de emisores en USD acentúa la emisión neta negativa de bonos a favor de los leveraged loans y Private Equity (estos últimos concentran un elevado dry powder o capacidad inversora).

En el mercado de divisas, 2024 vuelve a ser un año de consolidación de la fortaleza del USD, con un retorno medio del 7% frente al universo de divisas. Este resultado descansa en la fuerte corrección alcista de los tipos estadounidenses en el último trimestre del año, apoyada en la resiliencia del ciclo económico y las expectativas de una senda más lenta de recortes de la Fed. La victoria de Donald Trump apoya esta narrativa tanto en tipos (expectativas de inflación y de prima por plazo en deuda pública) como en bolsa (desregulación y reducción de impuestos), impulsando la entrada de flujos hacia los activos domésticos. La pausa en la ruta de normalización del BoJ, por otro lado, devuelve al JPY su rol como divisa de fondeo, elevando el atractivo de los carry trades largos en USD.

Para el próximo año se configura un entorno de fortaleza sostenida del USD, con la Fed normalizando la política monetaria a menor velocidad de cruce que otros bancos centrales. El crecimiento excepcional de EE.UU. y el impacto inflacionista de una política comercial agresiva por parte de Trump justificarían tipos más altos por más tiempo. El entorno geopolítico

también invita a cierta cautela, dados los equilibrios inestables que se anticipan para los conflictos en Oriente Próximo y Rusia-Ucrania. En todo caso, la fuerte sobrevaloración del USD debería limitar el recorrido adicional al alza en el balance de 2025. Asimismo, la dinámica explosiva del déficit bajo las iniciativas republicanas -y el consecuente apuntamiento de la curva del Tesoro- podría reducir el apetito inversor externo por la deuda en USD a medio plazo.

En renta variable, se ha observado una elevada dispersión de retornos en términos geográficos. EE.UU. ha liderado, con el S&P 500 y el Nasdaq 100 revalorizándose más de un 20%. Le siguen China y Japón, que han registrado subidas de más del 10%. La renta variable europea también ha tenido un año positivo, pero los retornos han sido, en la mayoría de las bolsas del continente, inferiores al 10%. Los principales factores directores de los movimientos han sido (i) la dinámica entre crecimiento e inflación (expectativa de aterrizaje suave), (ii) las expectativas sobre la inteligencia artificial y (iii) la victoria de Trump en las elecciones de EE.UU. (este último ha sido muy bien recibido por la bolsa americana, pero en otras el temor al impacto negativo de aranceles sobre las compañías ha dominado). La descomposición de los retornos muestra un equilibrio entre la aportación de la expansión del múltiplo y el crecimiento de beneficios en EE.UU.. En Europa, el retorno se explica principalmente por la mejora de las valoraciones. Así, el año cerraba con un elevado diferencial (EE.UU. superior a Europa) de valoraciones entre ambas regiones.

A nivel sectorial, en términos globales, han sido los sectores growth (en especial, tecnología y servicios de comunicación) los que más se han revalorizado. En cualquier caso, tras la victoria de Trump, hubo otros factores con mayor sesgo value que recuperaron terreno y cerraron el año con un retorno elevado (destacan las financieras).

De acuerdo con el escenario macro planteado, creemos que en 2025 los beneficios por acción seguirán creciendo (más en EE.UU. que en Europa). Por otro lado, las valoraciones son muy exigentes en algunos mercados (como EE.UU., India y Taiwán) y están alineadas con la media en otros (como Europa, Japón y China). La convergencia de múltiplos entre regiones dependerá de la evolución de los fundamentales en las respectivas economías. En cualquier caso, en términos generales hay menos margen de mejora en esta variable, por lo que deben ser los crecimientos de beneficios los que soporten el avance de las cotizaciones. Dado lo anterior, la expectativa de Afi es de retornos para las bolsas de EE.UU. y Europa de entre 4% y 6% (sin dividendo).

La fricción con tipos de interés (que volvían a repuntar a finales de 2024), la fortaleza del ciclo económico y el proteccionismo global son los principales factores que vigilar.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre del año se ha realizado una gestión activa en renta variable, renta fija y en el dólar. La exposición a renta variable ha variado desde el 41,7% al 38,2% en el periodo, aunque destaca el máximo de exposición en 47% alcanzado en agosto. En renta fija, la exposición ha variado desde el 60% al 48% en favor del aumento de la liquidez, que se sitúa en el 13,3% a cierre de año. Por su parte, la exposición a dólar ha variado del 16% al 11% durante el semestre.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la clase R en el período ha sido del 5,23% y la de la clase I del 5,65%, mientras el índice de referencia se ha saldado con una rentabilidad del 8,33%. El mayor grado de exposición a dólar, que se ha apreciado frente al EUR, explican las diferencias de comportamiento.

Durante el periodo, el tracking error de ambas clases ha sido del 4,50%

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, la rentabilidad del compartimento ha sido del 5,65% en la clase R y del 5,23% en la clase I, el patrimonio ha aumentado hasta los 78.833.049,36 euros (161.107,44 euros en la Clase R y 76.671.941,92 euros en la Clase I), y los participes han aumentado a 23 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el compartimento se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido de 0,32% y 0,02% respectivamente para la Clase I y de 1,10% y 0,02% respectivamente para la Clase R.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre las principales operaciones de compra de renta variable destacan: Bureau Veritas, Caterpillar, Exxon, Amazon, Visa, Meta, Pepsi, TSMC, y Bank of America, entre otras. En el lado de las ventas destacan: Toei Animation, Lifco, Palo Alto, Stellantis, Heidelberg y United Health entre otras.

Con respecto a la renta fija destaca la compra de un bono de la Unión Europea a 2030, un CoCo de Credit Agricole cupón 7,25, y bonos corporativos de Goldman Sachs a 2030, BBVA a 2025, Met life a 2031 y Eni a 2030. También destaca la compra de un pagaré de Vidrala con vencimiento en febrero de 2025. En el lado de las ventas destaca la venta de bonos corporativos de corto plazo como UBS a 2026, McDonalds a 2026, Volkswagen a 206 y Unicredit a 2026 entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2024, el compartimento mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones, con el objetivo de reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el compartimento invierte en derivados cotizados sobre bonos.

El compartimento ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de: 17,59%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 1,90%

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del compartimento en otras IICs a 31 de diciembre de 2024 suponía un 5,9%, siendo las gestoras principales Amundi y BlackRock

El copartimento, a 31 de diciembre de 2024, no mantiene en su cartera activos dudosos o en litigio.

Este compartimento puede invertir hasta un 100 % en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. A la fecha de referencia, las posiciones en referencias con baja calificación crediticia (high yield) que mantiene el fondo representan el 2,3% del patrimonio, y la inversión en deuda subordinada es del 4,6%. El resto de la renta fija se distribuye entre deuda pública (16,5% de la cartera) y emisiones con alta calificación crediticia (investment grade) el 24,7%.

Tanto la renta fija de baja calidad crediticia, senior high yield, como la renta fija subordinada han mostrado una positiva evolución en el semestre.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo a 31 de diciembre de 2024 ha sido del 4,02%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,11%, y la de su índice de referencia del 6,57%.

La volatilidad del valor liquidativo ha sido del 4,02% para la clase R y del 4,02% para la clase I en el semestre.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Con carácter general, la Entidad no ejerce los Derechos Políticos. Excepcionalmente, y únicamente en aquellos casos en los que exista un beneficio para sus clientes por el ejercicio de estos derechos (por ejemplo, prima por asistencia a Juntas Generales), la Entidad ejerce los mismos, optando preferentemente por la delegación de estos Derechos Políticos, cuando ello sea posible, a favor de los Órganos de Administración de las respectivas sociedades.

Estos supuestos no se han producido durante el periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La posición del fondo es defensiva en términos relativos respecto al índice de referencia, motivo por el cual estaremos atentos a movimientos de aversión al riesgo para incrementar la exposición a bolsa y a crédito en los próximos meses.

11. Información sobre la política de remuneración

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L78 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR	506	0,64	504	0,68
XS2538778478 - RFIJA ICO 2.65 2028-01-31	EUR	796	1,01	781	1,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.302	1,65	1.285	1,74
ES0305198022 - RFIJA EMPRESA NAVIERA 4.88 2026-07-16	EUR	380	0,48	372	0,50
XS2638924709 - RFIJA BBVA-BBV 8.38 2028-06-21	EUR	881	1,12	850	1,15
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.25 2026-03-23	EUR			585	0,79
XS2558978883 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 6.25 2033-02-23	EUR	643	0,82	632	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679006 - RFIIA BANKINTER S.A 4.38 2030-05-03	EUR	632	0,80	616	0,84
XS2575952424 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16	EUR			601	0,82
XS2534785865 - RFIIA BBVA-BBV 3.38 2027-09-20	EUR	607	0,77	597	0,81
ES0840609046 - RFIIA CAIXABANK S.A. 8.25 2029-03-13	EUR	664	0,84	638	0,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.807	4,83	4.891	6,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.109	6,48	6.176	8,38
ES0583746617 - PAGARE VIDRALA SA 0.00 2025-02-11	EUR	298	0,38		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		298	0,38		
TOTAL RENTA FIJA		5.407	6,86	6.176	8,38
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR			375	0,51
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	551	0,70	405	0,55
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	341	0,43	359	0,49
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	483	0,61	633	0,86
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR			392	0,53
TOTAL RV COTIZADA		1.375	1,74	2.165	2,94
TOTAL RENTA VARIABLE		1.375	1,74	2.165	2,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.782	8,60	8.341	11,32
BE0000357666 - RFIIA BELGIUM GOVERNME 3.00 2033-06-22	EUR	1.007	1,28	995	1,35
IT0005422032 - RFIIA CASSA DEPOSITI E 1.00 2028-09-21	EUR	539	0,68	523	0,71
AT0000A324S8 - RFIIA AUSTRIA GOVERNME 2.90 2033-02-20	EUR	1.010	1,28	988	1,34
FR001400L834 - RFIIA FRANCE GOVERNME 3.50 2033-11-25	EUR	516	0,65	511	0,69
IT0005544082 - RFIIA ITALY GOVERNME 4.35 2033-11-01	EUR	1.075	1,36	1.029	1,40
US91282CHT18 - RFIIA UNITED STATES TR 3.88 2033-08-15	USD	2.011	2,55	1.965	2,66
EU000A3K4DD8 - RFIIA EUROPEAN STABIL 1.00 2032-07-06	EUR	700	0,89	684	0,93
US91282CJL63 - RFIIA UNITED STATES TR 4.88 2025-11-30	USD			1.866	2,53
EU000A3LNF05 - RFIIA EUROPEAN STABIL 3.12 2030-12-04	EUR	1.030	1,31		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.887	10,00	8.561	11,61
FR0013213295 - RFIIA ELECTRICITE DE F 1.00 2026-10-13	EUR	570	0,72	560	0,76
XS2014291616 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 1.50 2026-06-19	EUR			476	0,65
XS2462605671 - RFIIA TELEFONICA EUROP 7.12 2028-08-23	EUR			652	0,88
US92826CAH51 - RFIIA VISA INC 2.75 2027-09-15	USD	542	0,69	519	0,70
XS1963744260 - RFIIA MCDONALD'S CORP 0.90 2026-06-15	EUR			762	1,03
FR0014006W65 - RFIIA RENAULT 2.50 2027-06-02	EUR	578	0,73	565	0,77
XS2199266003 - RFIIA BAYER AG 0.75 2027-01-06	EUR	560	0,71	549	0,74
XS2247549731 - RFIIA CELLNEX TELECOM 1.75 2030-10-23	EUR	359	0,46	346	0,47
XS2532681074 - RFIIA FERROVIE DELLO S 3.75 2027-04-14	EUR	610	0,77	601	0,81
XS2403519601 - RFIIA BLACKSTONE PRIVA 1.75 2026-11-30	EUR	551	0,70	545	0,74
XS2491029208 - RFIIA MERCK FINANCE SE 1.88 2026-06-15	EUR	588	0,75	579	0,79
CH0537261858 - RFIIA UBS AG 3.25 2026-04-02	EUR			1.193	1,62
FR001400F075 - RFIIA GROUPE BPCE 4.38 2028-07-13	EUR	1.041	1,32		
XS2322423539 - RFIIA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR	599	0,76	584	0,79
XS2606297864 - RFIIA METROPOLITAN LIF 4.00 2028-04-05	EUR	624	0,79	611	0,83
FR0014000774 - RFIIA LA MONDIALE SAM 0.75 2026-04-20	EUR	568	0,72	558	0,76
XS2388941077 - RFIIA ACCIONA SA 0.38 2027-10-07	EUR	541	0,69	525	0,71
XS2408458730 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 2.88 2027-05-16	EUR	582	0,74	576	0,78
XS2463961321 - RFIIA LINDE PLC 1.00 2027-03-31	EUR	762	0,97	751	1,02
US023135CF19 - RFIIA AMAZON.COM INC 3.30 2027-04-13	USD	556	0,71	532	0,72
XS2634690114 - RFIIA FIAT CHRYSLER AU 4.25 2031-06-16	EUR	820	1,04	813	1,10
XS2824777267 - RFIIA VOLVO TREASURY A 4.20 2026-05-22	EUR	625	0,79	601	0,81
US29446MAE21 - RFIIA EQUINOR ASA 3.00 2027-04-06	USD	549	0,70	526	0,71
XS2625985945 - RFIIA GENERAL MOTORS C 4.50 2027-11-22	EUR	834	1,06		
XS1821883102 - RFIIA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	612	0,78	602	0,82
US00206RGL06 - RFIIA AT AND T INC 4.10 2028-02-15	USD	558	0,71	536	0,73
USU75000BP05 - RFIIA ROCHE HOLDINGS I 3.62 2028-09-17	USD	551	0,70	529	0,72
US931142FB49 - RFIIA WALMART INC 3.90 2028-04-15	USD	564	0,72	542	0,74
FR001400E3H8 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 4.75 2027-05-22	EUR	626	0,79	616	0,84
XS2107315470 - RFIIA ENI SPA 0.62 2030-01-23	EUR	887	1,13		
FR001400F067 - RFIIA CREDIT AGRICOLE I 7.25 2028-09-23	EUR	851	1,08		
XS2125145867 - RFIIA GENERAL MOTORS C 0.85 2026-02-26	EUR	189	0,24	561	0,76
US458140CE86 - RFIIA INTEL CORP 4.88 2028-02-10	USD	575	0,73	556	0,75
US44891CCD39 - RFIIA HYUNDAI CAPITAL I 5.60 2028-03-30	USD	585	0,74	563	0,76
ES0813211028 - RFIIA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR			593	0,80
US961214DK65 - RFIIA WESTPAC BANKING I 3.35 2027-03-08	USD	552	0,70	531	0,72
XS2107332640 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.88 2030-01-21	EUR	897	1,14		
XS2623518821 - RFIIA NATWEST GROUP PL 4.77 2029-02-16	EUR	630	0,80	618	0,84
XS2731506841 - RFIIA METROPOLITAN LIF 3.75 2031-12-07	EUR	624	0,79		
USF12033TP59 - RFIIA GROUPE DANONE 2.95 2026-11-02	USD	549	0,70	524	0,71
USU74078C662 - RFIIA NESTLE HOLDINGS I 1.00 2027-09-15	USD	507	0,64	484	0,66
XS2854951139 - RFIIA NOMURA BANK INTL 7.05 2030-01-10	EUR	746	0,95		
XS1023703090 - RFIIA ENI SPA 0.62 2029-01-29	EUR			604	0,82
XS2443920249 - RFIIA ING GROEP NV 1.25 2027-02-16	EUR	589	0,75	577	0,78
XS2535283548 - RFIIA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR			838	1,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		23.549	29,91	22.697	30,78
US00084EAF51 - RFIIA ABN AMRO BANK NV 6.56 2027-09-18	USD	983	1,25	947	1,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2802415120 - RFIJA BBVA GLOB FINAN 4.27 2025-04-22	EUR	496	0,63		
ES0813211028 - RFIJA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR	601	0,76		
XS2190134184 - RFIJA UNICREDITO ITALI 1.25 2026-06-16	EUR			585	0,79
XS2535283548 - RFIJA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR	828	1,05		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.908	3,69	1.532	2,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		34.344	43,60	32.791	44,46
TOTAL RENTA FIJA		34.344	43,60	32.791	44,46
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR			244	0,33
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR			382	0,52
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	1.211	1,54	795	1,08
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD			224	0,30
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	1.191	1,51	714	0,97
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	878	1,11	978	1,33
FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	606	0,77		
SE0012673267 - ACCIONES EVOLUTION GAMING GROUP(EVO SS)	SEK	186	0,24		
CA1130041058 - ACCIONES BROOKFIELD CORP	USD	856	1,09	404	0,55
US03769M1062 - ACCIONES APOLLO GLOBAL	USD	287	0,36		
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	706	0,90		
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	395	0,50	705	0,96
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	923	1,17	738	1,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	973	1,23		
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	541	0,69		
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	USD	347	0,44		
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	1.149	1,46	901	1,22
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	1.645	2,09	1.036	1,41
SE0015949201 - ACCIONES LIFCO AB-B SHS	SEK			493	0,67
US9553061055 - ACCIONES WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	USD			587	0,80
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	1.081	1,37	710	0,96
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	1.052	1,33	434	0,59
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR			574	0,78
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR			583	0,79
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	583	0,74	816	1,11
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD			227	0,31
US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican	USD			424	0,57
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	855	1,08		
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	615	0,78	837	1,13
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR			718	0,97
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR			513	0,70
DK0061804770 - ACCIONES H LUNDBECK A/S	DKK	625	0,79	432	0,59
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG (XETRA)	EUR	1.031	1,31	618	0,84
JP3560200002 - ACCIONES TOEI ANIMATION	JPY			268	0,36
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS INC	USD			591	0,80
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	969	1,23		
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	401	0,51		
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR			764	1,04
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABS	USD			325	0,44
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD			251	0,34
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	416	0,53	355	0,48
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	294	0,37		
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	455	0,58		
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	888	1,13		
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR			703	0,95
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	517	0,66	477	0,65
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.727	2,19	929	1,26
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP-W/I	USD			504	0,68
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	792	1,00		
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	918	1,16	678	0,92
TOTAL RV COTIZADA		25.112	31,86	20.934	28,40
TOTAL RENTA VARIABLE		25.112	31,86	20.934	28,40
LU1681039050 - PARTICIPACIONES AMUNDI JPX-NIKKEI 400 UC	JPY	2.013	2,55	1.053	1,43
LU0490618542 - PARTICIPACIONES X S&P500 SWAP	USD			2.220	3,01
IE00B53SZB19 - PARTICIPACIONES ISHARES NASDAQ 100 USD A	USD			1.906	2,58
IE00B2QWCY14 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P SMALLCAP 600	EUR	1.278	1,62		
LU1681045370 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EMERG MA	EUR	992	1,26	1.973	2,68
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK GOLD MINERS	USD			538	0,73
LU1841731745 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE SMALL	EUR	720	0,91		
TOTAL IIC		5.003	6,34	7.691	10,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		64.459	81,80	61.416	83,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		71.241	90,40	69.756	94,61

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, y tiene en cuenta la dimensión y actividades de la sociedad. A continuación, se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad. La política retributiva de la Sociedad Gestora se rige por los siguientes principios generales:

Remuneración fija: La retribución fija tiene por objeto retribuir al personal en función de las tareas desempeñadas, la experiencia profesional y la responsabilidad asumida, incluyendo la antigüedad, el rendimiento y las condiciones del mercado. Constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de tal modo que la política de remuneración variable pueda ser plenamente flexible. El nivel individual de retribución fija es resultado de las negociaciones entre el empleado y la Entidad, estando en consonancia con el nivel de formación, el grado de responsabilidad, la situación de la compañía, los conocimientos exigidos y el nivel de experiencia del empleado. En ningún caso las remuneraciones se fijarán en virtud de criterios cuantitativos consistentes en que, producto de las recomendaciones efectuadas, se adquiera un volumen determinado de venta o un cierto tipo de producto.

Remuneración variable: La retribución variable tiene una periodicidad anual. Se trata de un complemento excepcional sobre la base de los resultados y desempeño del empleado (contribución a los resultados de la Entidad por parte del mismo o a los objetivos vinculados a sus funciones). De este modo, recompensa la implicación del empleado en los objetivos y estrategias de la Entidad y de su grupo, la predisposición a realizar el trabajo encomendado adecuadamente, el grado de cumplimiento de los procedimientos y normas que inciden en su actividad y la alineación con la filosofía empresarial de la Entidad y del grupo y los intereses de éstos a corto, medio y largo plazo. En particular, por medio de la remuneración variable, la Entidad trata de recompensar a los empleados con mayor rendimiento que refuerzan las relaciones de negocio a largo plazo y generar ingresos y valor para la Entidad.

Para ello, se tendrán en cuenta los siguientes criterios cuantitativos y cualitativos para la determinación de la cuantía:

Criterios cuantitativos:

Consecución de los resultados totales fijados para la Entidad.

Consecución de los resultados fijados a nivel individual.

Criterios cualitativos:

Cumplimiento de las políticas internas de cumplimiento de las normas de conducta. Resultado de los informes de Cumplimiento Normativo.

Resultados de la satisfacción de los clientes, en su caso.

Otros criterios cualitativos que se estimen oportunos en función del cargo.

Representará una parte equilibrada de la remuneración total, siendo flexible y no garantizada, hasta el punto de que sea posible no pagar retribuciones variables. Así, en el caso de cambios significativos en el capital o la solvencia de la Entidad, podrá ser reducida, o incluso eliminada, sin existir un nivel máximo de ajuste en este sentido. La remuneración variable se pagará únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación de la Entidad o de su grupo, justificada en función de los resultados tanto de la Entidad como del empleado. Dicha remuneración variable anual, vinculada a los resultados empresariales, se evaluará conjuntamente de forma subjetiva sobre el desempeño e implicación del empleado en los objetivos e intereses de la Entidad. El rendimiento y la evaluación del desempeño se determinarán en función de los anteriores criterios que se definirán en objetivos predeterminados. Estos objetivos concretos se comunicarán debidamente a los empleados con carácter personal y previo a su aplicación. Asimismo, se les informará de los pasos y los plazos de la citada valoración.

La política de remuneraciones puede consultarse en <http://www.afi-inversiones.es/documents/Politica-retributiva.pdf>. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

Beneficios Sociales: Además de los componentes retributivos descritos anteriormente, la Sociedad ofrecerá a sus empleados, como parte integrante de su paquete retributivo, beneficios sociales relacionados principalmente con: compromisos por pensiones (plan de pensiones), asistencia sanitaria y formación.

El importe total de las remuneraciones abonadas a todo el personal en 2024 ascendió a 1.429.000 euros de los que 1.011.500 euros fueron retribución fija y 417.500 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2024 ha sido de 22, habiendo recibido todos ellos remuneración

variable. La remuneración de los altos cargos ha sido de 558.480 euros de los que 297.500 euros fueron retribución fija y 260.980 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas contempladas en esta categoría ha sido de 6.

El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de 281.060 euros de los que 229.500 euros fueron retribución fija y 51.560 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas contempladas de esta categoría ha sido de 5. Durante este periodo no se han realizado modificaciones en la política de remuneraciones aprobada por el Consejo de Administración de Afiliaciones Globales, SGIIC, SA.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIESTRATEGIA / INVERSIONES POR EL CLIMA

Fecha de registro: 09/02/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: El indicador resumido de riesgo del fondo es de 2 en una escala de 1 a 7, en la que 3 significa un riesgo medio bajo

Descripción general

Política de inversión: El compartimento tiene como objetivo inversiones sostenibles (art. 9 Reglamento (UE) 2019/2088), en concreto, el cuidado y preservación del medioambiente, con una especial vocación por la lucha contra el cambio climático. Invierte 100% de la exposición total en activos de renta fija tanto privada como pública, incluyendo bonos verdes y sostenibles, bonos vinculados a sostenibilidad, depósitos en el Depositario, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta 10% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), sin titulaciones. Las emisiones tendrán al menos calidad crediticia media (rating mínimo BBB-/Baa3), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo invertir hasta 15% de la exposición total en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) o sin rating. La exposición máxima conjunta a renta fija de emisores/mercados emergentes, activos high yield (rating inferior a BBB-) y activos sin rating será del 20% de la exposición total. Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, y máximo 10% de países emergentes. Podrá existir concentración geográfica/ sectorial.

Última actualización del folleto: 09/02/2024

Duración media de cartera: entre 0-7 años.

Exposición máxima al riesgo divisa: 10%.

Podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto), cuyo objetivo sean inversiones sostenibles (art.9 SFDR) alineadas con el ideario del compartimento, armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,01		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,68		2,63	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	149.589,15	95.155,63	9	6	EUR	0,00		100.000 Euros	NO
CLASE R	18.927,15	17.443,35	7	6	EUR	0,00		5.000 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	1.539			
CLASE R	EUR	194			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	10,2905			
CLASE R	EUR	10,2675			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,30		0,30	0,45		0,45	patrimonio	0,04	0,06	Patrimonio
CLASE R		0,45		0,45	0,82		0,82	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,57	2,66						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	12-12-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,30	22-11-2024				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,01	2,17	2,81					
Ibex-35		13,31	13,66	14,54					
Letra Tesoro 1 año		0,09	0,11	0,12					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,21	0,19	0,22					

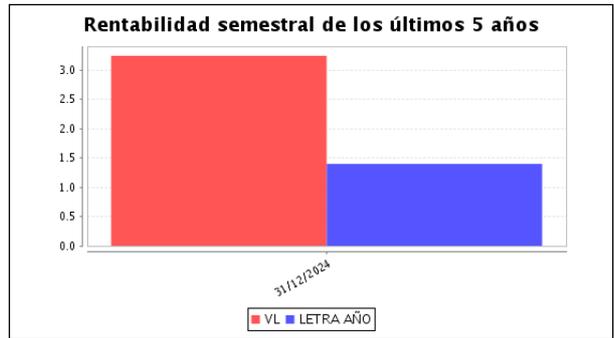
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,17	0,49	2,59	-0,89					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	12-12-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,30	22-11-2024				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,01	2,17	3,63					
Ibex-35		13,31	13,66	14,54					
Letra Tesoro 1 año		0,09	0,11	0,12					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

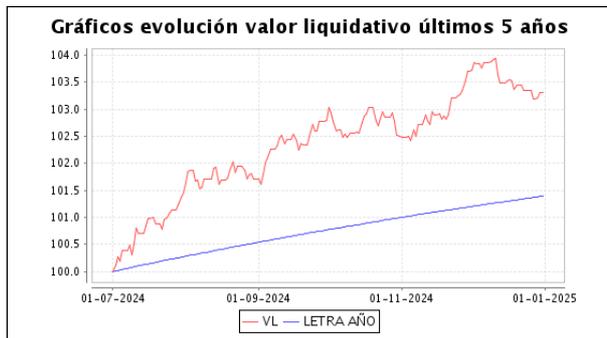
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,06	0,28	0,26	0,29					

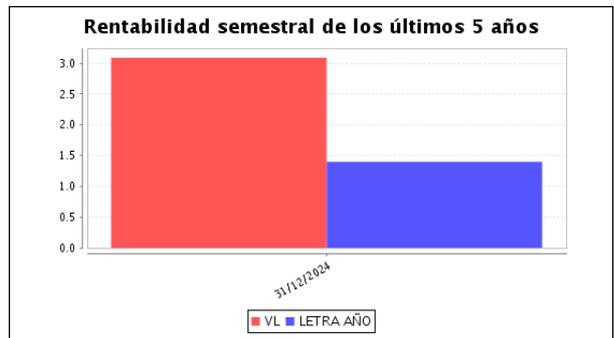
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	4.815	52	2,74
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	76.886	22	5,64
Renta Variable Euro	15.624	162	-1,26
Renta Variable Internacional	1.307	42	4,75
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	24.688	164	4,36
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	123.319	442	4,39

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.617	93,25	1.005	89,57
* Cartera interior	247	14,24	242	21,57
* Cartera exterior	1.348	77,74	753	67,11
* Intereses de la cartera de inversión	22	1,27	10	0,89
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	119	6,86	119	10,61
(+/-) RESTO	-2	-0,12	-1	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	1.734	100,00 %	1.122	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.122	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	35,86	230,53	156,31	-49,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,95	-0,58	4,04	-1.733,65
(+) Rendimientos de gestión	3,40	-0,08	4,91	-13.670,84
+ Intereses	1,43	1,40	2,72	230,52
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,44	-0,70	1,78	-765,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,40	-0,91	0,17	-240,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,13	0,13	0,25	226,53
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,51	-0,87	179,27
- Comisión de gestión	-0,32	-0,28	-0,59	273,42
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,08	298,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,05	29,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,16	-0,12	-29,01
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,04	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-181,09
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-181,09
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.734	1.122	1.734	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

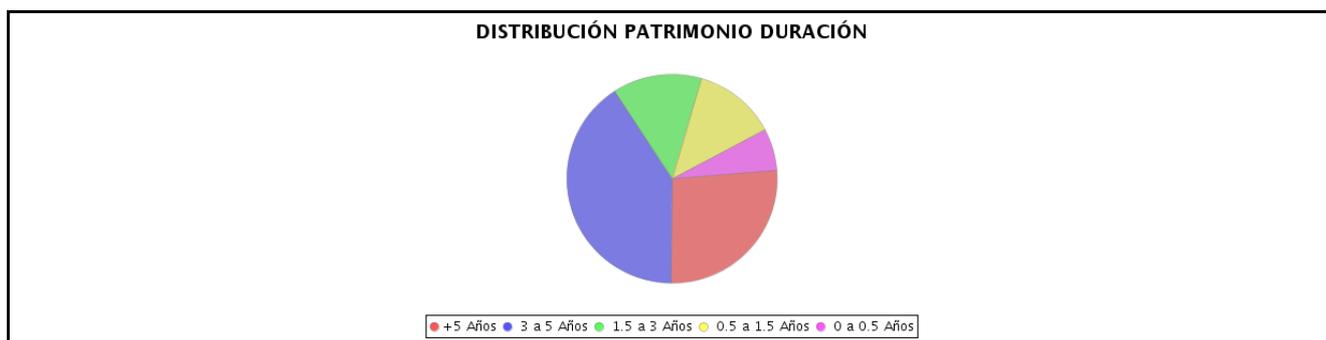
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	247	14,25	242	21,59
TOTAL RENTA FIJA	247	14,25	242	21,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	247	14,25	242	21,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.348	77,73	753	67,09
TOTAL RENTA FIJA	1.348	77,73	753	67,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.348	77,73	753	67,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.595	91,98	995	88,68

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO-BOBL 5 YR 03/25	Futuros vendidos	119	Inversión
Total subyacente renta fija		119	
TOTAL OBLIGACIONES		119	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen un partícipe con una participación significativa que representa un 53,28 % del patrimonio
Existen un segundo partícipe con una participación significativa que representa un 20,60 % del patrimonio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El año se ha caracterizado por una elevada volatilidad en tipos de interés, aunque menor que el anterior, pero muy elevada en comparación con la última década. Por componentes, el factor director de los movimientos en los tramos largos de las curvas soberanas del G4 ha sido el tipo de interés real, en la medida de que las expectativas de recortes para el acumulado anual de los bancos centrales se ha ido reduciendo. En el caso del área euro, la facilidad de depósito esperada por el mercado para el Consejo de Gobierno del BCE de diciembre de 2024 a comienzos de ejercicio se situaba en el rango 2-2,25%, muy por debajo del 3% en el que cerramos el ejercicio. Similar comportamiento en el caso de la Reserva Federal, donde el mercado había descontado un rango para los fed-funds en 3,5%-3,75%, lejos también del cierre en niveles de 4,25%-4,5%.

En relación con los diferenciales periféricos en Europa, España e Italia ceden 26 y 50 p.b., respectivamente. El principal damnificado ha sido Francia, donde la incertidumbre política y la dificultad de aprobar presupuesto ha llevado al país galo a ampliar diferenciales frente a Alemania en 28 p.b. Por último, destaca el fuerte abaratamiento de Alemania frente a IRS. El estancamiento (otro año más) de la economía alemana, la incertidumbre política que ha desembocado en nuevos comicios en 2025 y la posibilidad de elevar el volumen de emisión neta en los próximos años ha presionado al alza los diferenciales de la economía germana.

En el caso del crédito corporativo, dos comportamientos relevantes se acentúan en 2024. Primero, el mejor comportamiento relativo del crédito high yield USD frente a EUR. En la recta final de año, la divergencia en la expectativa de crecimiento para área euro y EE. UU. divergen a favor de esta última economía, favoreciendo la mayor comprensión relativa de los emisores en USD frente al EUR. Segundo, la elevada liquidez ha seguido siendo un factor crucial que no solo ha ayudado a comprimir primas de emisión de bonos, sino que el caso de emisores en USD acentúa la emisión neta negativa de bonos a favor de los leveraged loans y Private Equity (estos últimos concentran un elevado dry powder o

capacidad inversora).

En el mercado de divisas, 2024 vuelve a ser un año de consolidación de la fortaleza del USD, con un retorno medio del 7% frente al universo de divisas. Este resultado descansa en la fuerte corrección alcista de los tipos estadounidenses en el último trimestre del año, apoyada en la resiliencia del ciclo económico y las expectativas de una senda más lenta de recortes de la Fed. La victoria de Donald Trump apoya esta narrativa tanto en tipos (expectativas de inflación y de prima por plazo en deuda pública) como en bolsa (desregulación y reducción de impuestos), impulsando la entrada de flujos hacia los activos domésticos. La pausa en la ruta de normalización del BoJ, por otro lado, devuelve al JPY su rol como divisa de fondeo, elevando el atractivo de los carry trades largos en USD.

Para el próximo año se configura un entorno de fortaleza sostenida del USD, con la Fed normalizando la política monetaria a menor velocidad de cruce que otros bancos centrales. El crecimiento excepcional de EE.UU. y el impacto inflacionista de una política comercial agresiva por parte de Trump justificarían tipos más altos por más tiempo. El entorno geopolítico también invita a cierta cautela, dados los equilibrios inestables que se anticipan para los conflictos en Oriente Próximo y Rusia-Ucrania. En todo caso, la fuerte sobrevaloración del USD debería limitar el recorrido adicional al alza en el balance de 2025. Asimismo, la dinámica explosiva del déficit bajo las iniciativas republicanas -y el consecuente apuntamiento de la curva del Tesoro- podría reducir el apetito inversor externo por la deuda en USD a medio plazo.

En renta variable, se ha observado una elevada dispersión de retornos en términos geográficos. EE.UU. ha liderado, con el S&P 500 y el Nasdaq 100 revalorizándose más de un 20%. Le siguen China y Japón, que han registrado subidas de más del 10%. La renta variable europea también ha tenido un año positivo, pero los retornos han sido, en la mayoría de las bolsas del continente, inferiores al 10%. Los principales factores directores de los movimientos han sido (i) la dinámica entre crecimiento e inflación (expectativa de aterrizaje suave), (ii) las expectativas sobre la inteligencia artificial y (iii) la victoria de Trump en las elecciones de EE.UU. (este último ha sido muy bien recibido por la bolsa americana, pero en otras el temor al impacto negativo de aranceles sobre las compañías ha dominado). La descomposición de los retornos muestra un equilibrio entre la aportación de la expansión del múltiplo y el crecimiento de beneficios en EE.UU.. En Europa, el retorno se explica principalmente por la mejora de las valoraciones. Así, el año cerraba con un elevado diferencial (EE.UU. superior a Europa) de valoraciones entre ambas regiones.

A nivel sectorial, en términos globales, han sido los sectores growth (en especial, tecnología y servicios de comunicación) los que más se han revalorizado. En cualquier caso, tras la victoria de Trump, hubo otros factores con mayor sesgo value que recuperaron terreno y cerraron el año con un retorno elevado (destacan las financieras).

De acuerdo con el escenario macro planteado, creemos que en 2025 los beneficios por acción seguirán creciendo (más en EE.UU. que en Europa). Por otro lado, las valoraciones son muy exigentes en algunos mercados (como EE.UU., India y Taiwán) y están alineadas con la media en otros (como Europa, Japón y China). La convergencia de múltiplos entre regiones dependerá de la evolución de los fundamentales en las respectivas economías. En cualquier caso, en términos generales hay menos margen de mejora en esta variable, por lo que deben ser los crecimientos de beneficios los que soporten el avance de las cotizaciones. Dado lo anterior, la expectativa de Afi es de retornos para las bolsas de EE.UU. y Europa de entre 4% y 6% (sin dividendo).

La fricción con tipos de interés (que volvían a repuntar a finales de 2024), la fortaleza del ciclo económico y el proteccionismo global son los principales factores que vigilar.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo de referencia se ha seguido formando la cartera según el patrimonio del vehículo ha ido creciendo. Se ha invertido en bonos verdes, tanto de emisores públicos y privados, denominados en euros y que satisfacían tanto los criterios financieros como extrafinancieros acordes a la clasificación del vehículo como sostenible (art. 9) bajo el Reglamento de Divulgación de la Unión Europea (SFDR).

c) Índice de referencia.

No aplica

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, la rentabilidad del compartimento ha sido del 3,09% en la clase R y del 3,25% en la clase I, el patrimonio ha aumentado hasta los 1.733.684,27 euros (194.334,73 Clase R y 1.539.349,54 Clase I) y los participes han aumentado a 16 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el compartimento se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido de 0,68% y 0% respectivamente para la Clase I y de 1,06 % y 0% respectivamente para la Clase R.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La gestora cuenta con otros vehículos de la misma vocación inversora (renta fija euro). En el periodo analizado, la rentabilidad de Inversiones por el Clima ha sido de 3,25% (clase I) y 3,09% (clase R), rentabilidad superior a la rentabilidad acumulada por el compartimento Afi Renta Fija, que ha sido de 2,68% (clase I) y 2,65% (clase R).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el segundo semestre de 2024 se ha continuado realizado la formación de la cartera del compartimento, invirtiendo en bonos verdes que satisfacían tanto los criterios financieros como extrafinancieros acordes a la clasificación del fondo como sostenible (art. 9 SFDR). Entre otros, se ha comprado un bono verde del Banco Europeo de Inversiones, de Orsted o de Acciona Energía.

Todos los bonos verdes comprados estaban alineados con los principios de ICMA, cumpliendo con las exigencias del vehículo. A cierre del periodo, los proyectos financiados por los bonos en cartera estaban centrados en transporte limpio (45,61%), energía renovable (31,90%), edificaciones sostenibles (5,63%), gestión de agua (3,58%) o protección de los ecosistemas (3,42%), entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el compartimento puede invertir en derivados cotizados sobre bonos, pero en la actualidad no lo hace. A 31 de diciembre de 2024, el fondo tenía posición en futuros del Bobl.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de 6,31%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de 1.02%

d) Otra información sobre inversiones.

No se realizan inversiones en otras IICs

El compartimento, a 31 de diciembre de 2024, no mantiene en su cartera activos dudosos o en litigio.

Este vehículo puede invertir hasta un 15% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito reducido. A la fecha de referencia, no se mantiene ninguna referencia con estas características.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del compartimento a 31 de diciembre de 2024 ha sido del 2,83% para la clase R y del 2,36% para la clase I (dadas las diferentes fechas de creación de cada clase), siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,11%

La volatilidad del valor liquidativo ha sido del 1,75% para la clase R y del 1,75% para la clase I en el semestre.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Con carácter general, la Entidad no ejerce los Derechos Políticos. Excepcionalmente, y únicamente en aquellos casos en los que exista un beneficio para sus clientes por el ejercicio de estos derechos (por ejemplo, prima por asistencia a Juntas Generales), la Entidad ejerce los mismos, optando preferentemente por la delegación de estos Derechos Políticos, cuando ello sea posible, a favor de los Órganos de Administración de las respectivas sociedades.

Estos supuestos no se han producido durante el periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Se seguirá con la construcción de la cartera a medida que vaya aumentando el patrimonio del compartimento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2586947082 - RFIJA ICO 3.05 2027-10-31	EUR	71	4,10	70	6,22
XS2454249652 - RFIJA NORDIC INVESTMEN 0.25 2029-03-09	EUR	72	4,16		
ES00001010L6 - RFIJA COMUNIDAD DE MAD 3.36 2028-10-31	EUR	104	5,99	102	9,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		247	14,25	172	15,30
XS2454249652 - RFIJA NORDIC INVESTMEN 0.25 2029-03-09	EUR			71	6,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				71	6,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		247	14,25	242	21,59
TOTAL RENTA FIJA		247	14,25	242	21,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		247	14,25	242	21,59
IT0005542359 - RFIJA ITALY BUONI POLI 4.00 2031-10-30	EUR	85	4,89	81	7,25
DE000A1RQEK7 - RFIJA LAND HESSEN 2.88 2033-07-04	EUR	71	4,10	70	6,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000A33SH3 - RFIIA[AUSTRIA GOVERNME]2.90 2029-05-23	EUR	72	4,13	70	6,25
XS2462606489 - RFIIA[KOMMUNINVEST]0.88 2029-09-01	EUR	93	5,36		
BE0000346552 - RFIIA[BELGIUM GOVERNME]1.25 2033-04-22	EUR	123	7,09	121	10,78
XS2419364653 - RFIIA[EUROPEAN INVESTM]0.00 2027-11-15	EUR	83	4,81		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		527	30,38	342	30,48
FR0013365376 - RFIIA[AGENCE FRANCAISE]0.50 2025-10-31	EUR	97	5,57	96	8,53
DE0001030716 - RFIIA[BUNDESOBLIGATION]0.00 2025-10-10	EUR	135	7,78	134	11,95
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		231	13,35	230	20,48
FR0014000MX1 - RFIIA[SFIL SA]0.00 2028-11-23	EUR	90	5,16	86	7,71
XS2610209129 - RFIIA[ACCIONA SA]3.75 2030-04-25	EUR	101	5,82		
XS1897340854 - RFIIA[KFW]0.50 2026-09-28	EUR	96	5,52	94	8,42
XS2510903862 - RFIIA[SSE PLC]2.88 2029-08-01	EUR	100	5,76		
XS2531569965 - RFIIA[ORSTED A/S]3.25 2031-09-13	EUR	100	5,76		
XS2776890902 - RFIIA[AP MOLLER MAERSK]3.75 2032-03-05	EUR	104	5,98		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		589	34,00	181	16,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.348	77,73	753	67,09
TOTAL RENTA FIJA		1.348	77,73	753	67,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.348	77,73	753	67,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.595	91,98	995	88,68

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, y tiene en cuenta la dimensión y actividades de la sociedad. A continuación, se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad. La política retributiva de la Sociedad Gestora se rige por los siguientes principios generales:

Remuneración fija: La retribución fija tiene por objeto retribuir al personal en función de las tareas desempeñadas, la experiencia profesional y la responsabilidad asumida, incluyendo la antigüedad, el rendimiento y las condiciones del mercado. Constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de tal modo que la política de remuneración variable pueda ser plenamente flexible. El nivel individual de retribución fija es resultado de las negociaciones entre el empleado y la Entidad, estando en consonancia con el nivel de formación, el grado de responsabilidad, la situación de la compañía, los conocimientos exigidos y el nivel de experiencia del empleado. En ningún caso las remuneraciones se fijarán en virtud de criterios cuantitativos consistentes en que, producto de las recomendaciones efectuadas, se adquiera un volumen determinado de venta o un cierto tipo de producto.

Remuneración variable: La retribución variable tiene una periodicidad anual. Se trata de un complemento excepcional sobre la base de los resultados y desempeño del empleado (contribución a los resultados de la Entidad por parte del mismo o a los objetivos vinculados a sus funciones). De este modo, recompensa la implicación del empleado en los objetivos y estrategias de la Entidad y de su grupo, la predisposición a realizar el trabajo encomendado adecuadamente, el grado de cumplimiento de los procedimientos y normas que inciden en su actividad y la alineación con la filosofía empresarial de la Entidad y del grupo y los intereses de éstos a corto, medio y largo plazo. En particular, por medio de la remuneración variable, la Entidad trata de recompensar a los empleados con mayor rendimiento que refuerzan las relaciones de negocio a largo plazo y generar ingresos y valor para la Entidad.

Para ello, se tendrán en cuenta los siguientes criterios cuantitativos y cualitativos para la determinación de la cuantía:

Criterios cuantitativos:

Consecución de los resultados totales fijados para la Entidad.

Consecución de los resultados fijados a nivel individual.

Criterios cualitativos:

Cumplimiento de las políticas internas de cumplimiento de las normas de conducta. Resultado de los informes de Cumplimiento Normativo.

Resultados de la satisfacción de los clientes, en su caso.

Otros criterios cualitativos que se estimen oportunos en función del cargo.

Representará una parte equilibrada de la remuneración total, siendo flexible y no garantizada, hasta el punto de que sea

posible no pagar retribuciones variables. Así, en el caso de cambios significativos en el capital o la solvencia de la Entidad, podrá ser reducida, o incluso eliminada, sin existir un nivel máximo de ajuste en este sentido. La remuneración variable se pagará únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación de la Entidad o de su grupo, justificada en función de los resultados tanto de la Entidad como del empleado. Dicha remuneración variable anual, vinculada a los resultados empresariales, se evaluará conjuntamente de forma subjetiva sobre el desempeño e implicación del empleado en los objetivos e intereses de la Entidad. El rendimiento y la evaluación del desempeño se determinarán en función de los anteriores criterios que se definirán en objetivos predeterminados. Estos objetivos concretos se comunicarán debidamente a los empleados con carácter personal y previo a su aplicación. Asimismo, se les informará de los pasos y los plazos de la citada valoración.

La política de remuneraciones puede consultarse en <http://www.afi-inversiones.es/documents/Politica-retributiva.pdf>. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

Beneficios Sociales: Además de los componentes retributivos descritos anteriormente, la Sociedad ofrecerá a sus empleados, como parte integrante de su paquete retributivo, beneficios sociales relacionados principalmente con: compromisos por pensiones (plan de pensiones), asistencia sanitaria y formación.

El importe total de las remuneraciones abonadas a todo el personal en 2024 ascendió a 1.429.000 euros de los que 1.011.500 euros fueron retribución fija y 417.500 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2024 ha sido de 22, habiendo recibido todos ellos remuneración variable. La remuneración de los altos cargos ha sido de 558.480 euros de los que 297.500 euros fueron retribución fija y 260.980 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas contempladas en esta categoría ha sido de 6.

El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de 281.060 euros de los que 229.500 euros fueron retribución fija y 51.560 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas contempladas de esta categoría ha sido de 5. Durante este periodo no se han realizado modificaciones en la política de remuneraciones aprobada por el Consejo de Administración de Afi Inversiones Globales, SGIIC, SA.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIESTRATEGIA / AFI RENTA FIJA

Fecha de registro: 17/05/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: El indicador resumido de riesgo del fondo es de 2 en una escala de 1 a 7, en la que 3 significa un riesgo medio bajo

Descripción general

Política de inversión: Se seguirá criterios financieros y extrafinancieros de inversión -criterios ASG- (Ambientales, Sociales, Gobernanza). Invierte 100% de la exposición en activos de renta fija tanto pública como privada, incluyendo bonos verdes, sociales, sostenibles, bonos vinculados a la sostenibilidad, depósitos en el Depositario, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos de emisores y mercados tanto OCDE como fuera de la OCDE, incluyendo emergentes. Invierte hasta 20% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), sin titulizaciones. Los emisores tendrán al menos calidad crediticia media (rating mínimo BBB-/Baa3) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento, pudiendo invertir hasta 25% de la exposición total en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-/Baa3) y hasta un 10% de activos sin rating. La exposición máxima conjunta a renta fija de emisores/mercados no OCDE y emergentes no superará el 20% de la exposición total. Podrá existir concentración geográfica/sectorial. Duración media de cartera: 0-7 años. Exposición máxima riesgo divisa: 10%. Podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto) que promuevan características sociales y/o medioambientales (Art. 8 SFDR) e inversiones sostenibles (Art. 9 SFDR) alineadas con el ideario del compartimento, armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,01		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,59		2,44	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	416.071,89	193.088,00	20	14	EUR	0,00		300.000 Euros	NO
CLASE R	162.340,07	6.000,00	16	1	EUR	0,00		10 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	4.279			
CLASE R	EUR	1.666			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	10,2848			
CLASE R	EUR	10,2652			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,30		0,30	0,40		0,40	patrimonio	0,04	0,06	Patrimonio
CLASE R		0,45		0,45	0,59		0,59	patrimonio	0,04	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,54	0,53	2,00						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	30-10-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,23	22-11-2024				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,27	1,10						
Ibex-35		13,31	13,66						
Letra Tesoro 1 año		0,09	0,11						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,19	0,19						

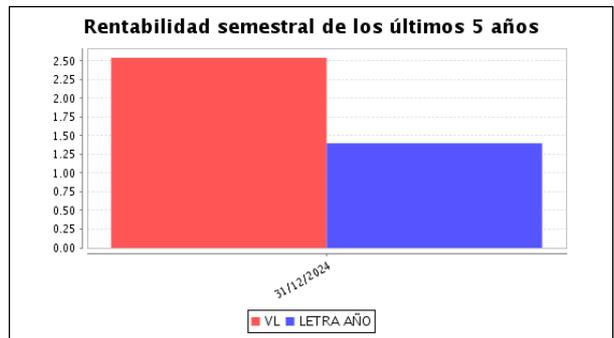
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,39	0,46	1,92						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	30-10-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,23	22-11-2024				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,27	1,10						
Ibex-35		13,31	13,66						
Letra Tesoro 1 año		0,09	0,11						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,26	0,26						

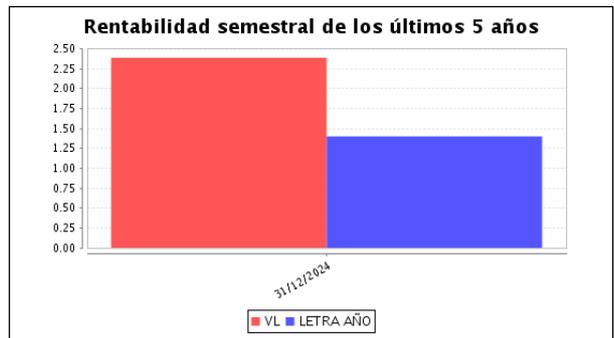
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	4.815	52	2,74
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	76.886	22	5,64
Renta Variable Euro	15.624	162	-1,26
Renta Variable Internacional	1.307	42	4,75
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	24.688	164	4,36
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	123.319	442	4,39

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.816	97,81	1.975	98,90
* Cartera interior	1.665	28,00	294	14,72
* Cartera exterior	4.106	69,05	1.667	83,48
* Intereses de la cartera de inversión	44	0,74	14	0,70
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	138	2,32	23	1,15
(+/-) RESTO	-8	-0,13	-1	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	5.946	100,00 %	1.997	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.997	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	119,79	273,56	225,01	94,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,13	-0,01	2,63	-92.708,90
(+) Rendimientos de gestión	2,56	0,11	3,21	10.184,73
+ Intereses	1,36	0,48	1,82	1.166,16
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,31	-0,03	1,62	-18.574,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,18	-0,34	-0,32	140,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,07	0,00	0,09	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,13	-0,58	1.339,68
- Comisión de gestión	-0,34	-0,09	-0,45	1.488,54
- Comisión de depositario	-0,04	-0,01	-0,06	1.227,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	338,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	619,90
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-78,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-78,40
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.946	1.997	5.946	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.466	24,66	294	14,70
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	199	3,34		
TOTAL RENTA FIJA	1.665	28,00	294	14,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.665	28,00	294	14,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.106	69,06	1.667	83,52
TOTAL RENTA FIJA	4.106	69,06	1.667	83,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.106	69,06	1.667	83,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.772	97,06	1.961	98,22

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existen un partcipe con una participación significativa que representa un 25,23 % del patrimonio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El año se ha caracterizado por una elevada volatilidad en tipos de interés, aunque menor que el anterior, pero muy elevada en comparación con la última década. Por componentes, el factor director de los movimientos en los tramos largos de las curvas soberanas del G4 ha sido el tipo de interés real, en la medida de que las expectativas de recortes para el acumulado anual de los bancos centrales se ha ido reduciendo. En el caso del área euro, la facilidad de depósito esperada por el mercado para el Consejo de Gobierno del BCE de diciembre de 2024 a comienzos de ejercicio se situaba en el rango 2-2,25%, muy por debajo del 3% en el que cerramos el ejercicio. Similar comportamiento en el caso de la Reserva Federal, donde el mercado había descontado un rango para los fed-funds en 3,5%-3,75%, lejos también del cierre en niveles de 4,25%-4,5%.

En relación con los diferenciales periféricos en Europa, España e Italia ceden 26 y 50 p.b., respectivamente. El principal damnificado ha sido Francia, donde la incertidumbre política y la dificultad de aprobar presupuesto ha llevado al país galo a ampliar diferenciales frente a Alemania en 28 p.b. Por último, destaca el fuerte abaratamiento de Alemania frente a IRS. El estancamiento (otro año más) de la economía alemana, la incertidumbre política que ha desembocado en nuevos comicios en 2025 y la posibilidad de elevar el volumen de emisión neta en los próximos años ha presionado al alza los diferenciales de la economía germana.

En el caso del crédito corporativo, dos comportamientos relevantes se acentúan en 2024. Primero, el mejor comportamiento relativo del crédito high yield USD frente a EUR. En la recta final de año, la divergencia en la expectativa de crecimiento para área euro y EE. UU. divergen a favor de esta última economía, favoreciendo la mayor comprensión relativa de los emisores en USD frente al EUR. Segundo, la elevada liquidez ha seguido siendo un factor crucial que no solo ha ayudado a comprimir primas de emisión de bonos, sino que el caso de emisores en USD acentúa la emisión neta negativa de bonos a favor de los leveraged loans y Private Equity (estos últimos concentran un elevado dry powder o capacidad inversora).

En el mercado de divisas, 2024 vuelve a ser un año de consolidación de la fortaleza del USD, con un retorno medio del 7% frente al universo de divisas. Este resultado descansa en la fuerte corrección alcista de los tipos estadounidenses en el último trimestre del año, apoyada en la resiliencia del ciclo económico y las expectativas de una senda más lenta de recortes de la Fed. La victoria de Donald Trump apoya esta narrativa tanto en tipos (expectativas de inflación y de prima por plazo en deuda pública) como en bolsa (desregulación y reducción de impuestos), impulsando la entrada de flujos hacia los

activos domésticos. La pausa en la ruta de normalización del BoJ, por otro lado, devuelve al JPY su rol como divisa de fondeo, elevando el atractivo de los carry trades largos en USD.

Para el próximo año se configura un entorno de fortaleza sostenida del USD, con la Fed normalizando la política monetaria a menor velocidad de cruce que otros bancos centrales. El crecimiento excepcional de EE.UU. y el impacto inflacionista de una política comercial agresiva por parte de Trump justificarían tipos más altos por más tiempo. El entorno geopolítico también invita a cierta cautela, dados los equilibrios inestables que se anticipan para los conflictos en Oriente Próximo y Rusia-Ucrania. En todo caso, la fuerte sobrevaloración del USD debería limitar el recorrido adicional al alza en el balance de 2025. Asimismo, la dinámica explosiva del déficit bajo las iniciativas republicanas -y el consecuente apuntamiento de la curva del Tesoro- podría reducir el apetito inversor externo por la deuda en USD a medio plazo.

En renta variable, se ha observado una elevada dispersión de retornos en términos geográficos. EE.UU. ha liderado, con el S&P 500 y el Nasdaq 100 revalorizándose más de un 20%. Le siguen China y Japón, que han registrado subidas de más del 10%. La renta variable europea también ha tenido un año positivo, pero los retornos han sido, en la mayoría de las bolsas del continente, inferiores al 10%. Los principales factores directores de los movimientos han sido (i) la dinámica entre crecimiento e inflación (expectativa de aterrizaje suave), (ii) las expectativas sobre la inteligencia artificial y (iii) la victoria de Trump en las elecciones de EE.UU. (este último ha sido muy bien recibido por la bolsa americana, pero en otras el temor al impacto negativo de aranceles sobre las compañías ha dominado). La descomposición de los retornos muestra un equilibrio entre la aportación de la expansión del múltiplo y el crecimiento de beneficios en EE.UU.. En Europa, el retorno se explica principalmente por la mejora de las valoraciones. Así, el año cerraba con un elevado diferencial (EE.UU. superior a Europa) de valoraciones entre ambas regiones.

A nivel sectorial, en términos globales, han sido los sectores growth (en especial, tecnología y servicios de comunicación) los que más se han revalorizado. En cualquier caso, tras la victoria de Trump, hubo otros factores con mayor sesgo value que recuperaron terreno y cerraron el año con un retorno elevado (destacan las financieras).

De acuerdo con el escenario macro planteado, creemos que en 2025 los beneficios por acción seguirán creciendo (más en EE.UU. que en Europa). Por otro lado, las valoraciones son muy exigentes en algunos mercados (como EE.UU., India y Taiwán) y están alineadas con la media en otros (como Europa, Japón y China). La convergencia de múltiplos entre regiones dependerá de la evolución de los fundamentales en las respectivas economías. En cualquier caso, en términos generales hay menos margen de mejora en esta variable, por lo que deben ser los crecimientos de beneficios los que soporten el avance de las cotizaciones. Dado lo anterior, la expectativa de Afi es de retornos para las bolsas de EE.UU. y Europa de entre 4% y 6% (sin dividendo).

La fricción con tipos de interés (que volvían a repuntar a finales de 2024), la fortaleza del ciclo económico y el proteccionismo global son los principales factores que vigilar.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el segundo semestre se ha seguido construyendo la cartera a media que se han producido los incrementos de patrimonio. Se ha realizado una gestión activa de la duración en el rango 2-3 años con un enfoque conservador para los partícipes del fondo. Las inversiones se han concentrado en crédito corporativo de alta calidad, pero también se ha invertido en deuda pública y supranacional.

c) Índice de referencia.

No aplica.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, la rentabilidad del compartimento ha sido del 2,45% en la clase R y del 2,61% en la clase I, el patrimonio ha aumentado hasta los 5.945.674,73 euros (1.666.446,94 euros en la Clase R y 4.279.227,79 euros en la Clase I) y los partícipes han aumentado a 36 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el compartimento se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido de 0,50% y 0% respectivamente para la Clase I y de 0,70 % y 0% respectivamente para la Clase R.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La gestora cuenta con otros vehículos de la misma vocación inversora (renta fija euro). En el periodo analizado, la rentabilidad de Afi Renta Fija es de 2,68% (clase I) y 2,65% (clase R), rentabilidad inferior a la rentabilidad acumulada por el compartimento Inversiones por el Clima, que ha sido de 3,25% (clase I) y 3,09% (clase R).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el lado de las compras destacan emisores corporativos como Engie, Iberdrola, EDF, emisores financieros como Caixa y Credit Agricole, y emisores soberanos o supranacionales como España y la Unión Europea respectivamente. Destaca la inversión en letras de Finlandia, España e Italia al cierre del ejercicio. Por otro lado, destaca la venta de FCC, y un subordinado de Caixa.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2024, el compartimento no mantiene posiciones en derivados.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el compartimento puede invertir en derivados cotizados sobre bonos, pero en la actualidad no lo hace.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de 0%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de 0,82%

d) Otra información sobre inversiones.

No se realizan inversiones en IICs.

El compartimento, a 31 de diciembre de 2024, no mantiene en su cartera activos dudosos o en litigio.

Este compartimento puede invertir hasta un 25 % en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito reducido. A la fecha de referencia, no se mantiene ninguna referencia con estas características.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo a 31 de diciembre de 2024 ha sido del 0,93% para la clase R y del 0,94% para la clase I (dadas las diferentes fechas de creación de cada clase), siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,11%.

La volatilidad del valor liquidativo ha sido del 0,99% para la clase R y del 0,99% para la clase I en el semestre.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Con carácter general, la Entidad no ejerce los Derechos Políticos. Excepcionalmente, y únicamente en aquellos casos en los que exista un beneficio para sus clientes por el ejercicio de estos derechos (por ejemplo, prima por asistencia a Juntas Generales), la Entidad ejerce los mismos, optando preferentemente por la delegación de estos Derechos Políticos, cuando ello sea posible, a favor de los Órganos de Administración de las respectivas sociedades.

Estos supuestos no se han producido durante el periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Se seguirá con la construcción de la cartera a medida que vaya aumentando el patrimonio del compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0200002097 - RFIJA ADIF ALTA VELOCI 3.50 2028-07-30	EUR	102	1,72	100	5,02
ES0000012G34 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.25 2030-10-31	EUR	185	3,11		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		287	4,83	100	5,02
ES0000012K38 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-05-31	EUR	395	6,64		
ES0L02501101 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	400	6,72		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		795	13,36		
XS2063247915 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.30 2026-10-04	EUR	94	1,59	93	4,66
XS1847692636 - RFIJA IBERDROLA FINANZ 1.25 2026-10-28	EUR	97	1,63		
XS2575952424 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16	EUR			100	5,02
XS2357417257 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.62 2029-09-24	EUR	92	1,55		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		284	4,77	193	9,68
XS2575952424 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16	EUR	101	1,70		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	1,70		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.466	24,66	294	14,70
ES0505728073 - PAGARE A&G BANCO, S.A. 0.00 2025-01-17	EUR	199	3,34		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		199	3,34		
TOTAL RENTA FIJA		1.665	28,00	294	14,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.665	28,00	294	14,70
IT0001174611 - RFIJA ITALY BUONI POLI 6.50 2027-11-01	EUR	112	1,89	110	5,50
EU000A3LNF05 - RFIJA EUROPEAN STABIL 3.12 2030-12-04	EUR	412	6,93		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		524	8,82	110	5,50
IT0005607459 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.00 2025-01-31	EUR	399	6,71		
FR0128690688 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2025-03-19	EUR	397	6,69		
FI4000567110 - RFIJA FINLAND GOVERNEM 0.00 2025-02-13	EUR	399	6,71		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.195	20,11		
FR001400M9L7 - RFIJA ELECTRICITE DE F 3.75 2027-06-05	EUR	306	5,15	100	5,03
XS2838379712 - RFIJA JPMORGAN CHASE 3.67 2028-06-06	EUR	102	1,71	100	5,03
XS2824777267 - RFIJA VOLVO TREASURY A 3.92 2026-05-22	EUR	104	1,75	100	5,01
XS2199266003 - RFIJA BAYER AG 0.75 2027-01-06	EUR	94	1,58	93	4,64
XS2719096831 - RFIJA HEINEKEN NV 3.62 2026-11-15	EUR	102	1,71	100	5,02
XS2837886014 - RFIJA VOLKSWAGEN FINAN 3.75 2026-09-10	EUR	101	1,70	100	5,02
FR0013517190 - RFIJA ENGIE SA 0.38 2027-06-11	EUR	93	1,57		
XS1135337498 - RFIJA APPLE INC 1.62 2026-11-10	EUR	98	1,64	96	4,82
XS2013745703 - RFIJA BBVA-BBV 1.00 2026-06-21	EUR	96	1,62	95	4,76
XS1821883102 - RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	102	1,72	100	5,03
XS2363117321 - RFIJA AMERICAN HONDA F 0.30 2028-07-07	EUR	91	1,53		
XS1963744260 - RFIJA MCDONALD'S CORP 0.90 2026-06-15	EUR	96	1,62	95	4,77
XS2491029208 - RFIJA MERCK FINANCE SE 1.88 2026-06-15	EUR	98	1,66	97	4,86
XS2463961321 - RFIJA LINDE PLC 1.00 2027-03-31	EUR	95	1,60	94	4,70
PTEDPNM0015 - RFIJA ENERGIAS DE PORT 1.62 2027-04-15	EUR	97	1,63	95	4,77
FR0013465358 - RFIJA BNP PARIBAS 0.50 2026-06-04	EUR	99	1,66	97	4,86
XS2443920249 - RFIJA ING GROEP NV 1.25 2027-02-16	EUR	98	1,65	96	4,81
XS2895631567 - RFIJA E.ON AG 3.12 2030-03-05	EUR	100	1,69		
FR001400IEQ0 - RFIJA RCI BANQUE SA 4.88 2028-06-14	EUR	209	3,52		
IT0005521171 - RFIJA ENI SPA 4.30 2028-02-10	EUR	104	1,75		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.288	38,46	1.460	73,13
XS2190134184 - RFIJA UNICREDITO ITALI 1.25 2026-06-16	EUR	99	1,67	98	4,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	1,67	98	4,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.106	69,06	1.667	83,52
TOTAL RENTA FIJA		4.106	69,06	1.667	83,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.106	69,06	1.667	83,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.772	97,06	1.961	98,22

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

La sociedad gestora lleva a cabo una política remunerativa, cuyos principios generales han sido fijados por el Consejo de Administración. Dicha política, que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, y tiene en cuenta la dimensión y actividades de la sociedad. A continuación, se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad. La política retributiva de la Sociedad Gestora se rige por los siguientes principios generales:

Remuneración fija: La retribución fija tiene por objeto retribuir al personal en función de las tareas desempeñadas, la experiencia profesional y la responsabilidad asumida, incluyendo la antigüedad, el rendimiento y las condiciones del mercado. Constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de tal modo que la política de remuneración variable pueda ser plenamente flexible. El nivel individual de retribución fija es resultado de las negociaciones entre el empleado y la Entidad, estando en consonancia con el nivel de formación, el grado de responsabilidad, la situación de la compañía, los conocimientos exigidos y el nivel de experiencia del empleado. En ningún caso las remuneraciones se fijarán en virtud de criterios cuantitativos consistentes en que, producto de las recomendaciones efectuadas, se adquiera un volumen determinado de venta o un cierto tipo de producto.

Remuneración variable: La retribución variable tiene una periodicidad anual. Se trata de un complemento excepcional sobre la base de los resultados y desempeño del empleado (contribución a los resultados de la Entidad por parte del mismo o a los objetivos vinculados a sus funciones). De este modo, recompensa la implicación del empleado en los objetivos y estrategias de la Entidad y de su grupo, la predisposición a realizar el trabajo encomendado adecuadamente, el grado de cumplimiento de los procedimientos y normas que inciden en su actividad y la alineación con la filosofía empresarial de la Entidad y del grupo y los intereses de éstos a corto, medio y largo plazo. En particular, por medio de la remuneración variable, la Entidad trata de recompensar a los empleados con mayor rendimiento que refuerzan las relaciones de negocio a largo plazo y generar ingresos y valor para la Entidad.

Para ello, se tendrán en cuenta los siguientes criterios cuantitativos y cualitativos para la determinación de la cuantía:

Criterios cuantitativos:

Consecución de los resultados totales fijados para la Entidad.

Consecución de los resultados fijados a nivel individual.

Criterios cualitativos:

Cumplimiento de las políticas internas de cumplimiento de las normas de conducta. Resultado de los informes de Cumplimiento Normativo.

Resultados de la satisfacción de los clientes, en su caso.

Otros criterios cualitativos que se estimen oportunos en función del cargo.

Representará una parte equilibrada de la remuneración total, siendo flexible y no garantizada, hasta el punto de que sea posible no pagar retribuciones variables. Así, en el caso de cambios significativos en el capital o la solvencia de la Entidad, podrá ser reducida, o incluso eliminada, sin existir un nivel máximo de ajuste en este sentido. La remuneración variable se pagará únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación de la Entidad o de su grupo, justificada en función de los resultados tanto de la Entidad como del empleado. Dicha remuneración variable anual, vinculada a los resultados empresariales, se evaluará conjuntamente de forma subjetiva sobre el desempeño e implicación del empleado en los objetivos e intereses de la Entidad. El rendimiento y la evaluación del desempeño se determinarán en función de los anteriores criterios que se definirán en objetivos predeterminados. Estos objetivos concretos se comunicarán debidamente a los empleados con carácter personal y previo a su aplicación. Asimismo, se les informará de los pasos y los plazos de la citada valoración.

La política de remuneraciones puede consultarse en <http://www.afi-inversiones.es/documents/Politica-retributiva.pdf>. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

Beneficios Sociales: Además de los componentes retributivos descritos anteriormente, la Sociedad ofrecerá a sus empleados, como parte integrante de su paquete retributivo, beneficios sociales relacionados principalmente con: compromisos por pensiones (plan de pensiones), asistencia sanitaria y formación.

El importe total de las remuneraciones abonadas a todo el personal en 2024 ascendió a 1.429.000 euros de los que 1.011.500 euros fueron retribución fija y 417.500 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2024 ha sido de 22, habiendo recibido todos ellos remuneración variable. La remuneración de los altos cargos ha sido de 558.480 euros de los que 297.500 euros fueron retribución fija y 260.980 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas contempladas en esta categoría ha sido de 6.

El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de 281.060 euros de los que 229.500 euros fueron retribución fija y 51.560 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas contempladas de esta categoría ha sido de 5. Durante este periodo no se han realizado modificaciones en la política de remuneraciones aprobada por el Consejo de Administración de Afi Inversiones Globales, SGIIC, SA.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información