

## AFI GLOBAL FI

Nº Registro CNMV: 1392

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**Gestora:** 1) AFI INVERSIONES GLOBALES, SGIIC, S.A.  
KPMG AUDITORES, S.L

**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:**

**Grupo Gestora:**

**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE

**Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.afi-inversiones.es](http://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) ((+34) 915 200 100)

### Correo Electrónico

[afi-inversiones@afi.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02/04/1998

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los em

#### 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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,38	0,59	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	-0,38	-0,13	-0,13

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	3.361.755,90	3.386.678,27
Nº de Partícipes	146	145
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	15.921	4,7358
2021	17.441	5,2805
2020	13.513	4,9845
2019	17.289	5,4154

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	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,09	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	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	-0,95	1,61	-2,52						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,37	10-11-2022				

(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 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		6,47	6,11						
Ibex-35		15,22	16,45						
Letra Tesoro 1 año		0,07	0,05						
Indice		10,27	10,03						
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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,82	0,45	0,45	0,47	0,45	1,49	1,68	1,48	0,00

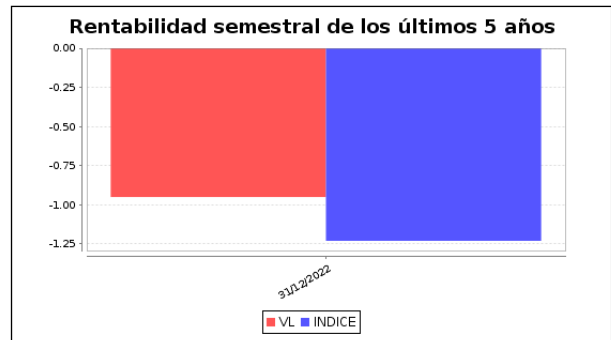
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	16.266	146	-0,95
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	16.266	146	-0,95

\*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	15.008	94,27	15.549	96,02

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.347	8,46	1.413	8,73
* Cartera exterior	13.601	85,43	14.075	86,92
* Intereses de la cartera de inversión	60	0,38	61	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	788	4,95	553	3,42
(+/-) RESTO	125	0,79	91	0,56
TOTAL PATRIMONIO	15.921	100,00 %	16.193	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)	16.193	17.441	17.441	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,76	2,45	1,75	-129,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,91	-9,81	-10,90	-91,09
(+) Rendimientos de gestión	-0,16	-9,07	-9,42	-98,28
+ Intereses	0,57	0,54	1,11	2,78
+ Dividendos	0,10	0,08	0,18	22,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,70	-3,56	-4,32	-81,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,08	-0,24	-0,17	-132,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,61	1,92	2,56	-69,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,79	-7,81	-8,75	-90,25
± Otros resultados	-0,04	0,02	-0,02	-268,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,74	-1,49	-2,68
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-2,47
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,09	-2,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-12,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	26,38
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	217,07
+ 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	217,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.921	16.193	15.921	

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

### 3. Inversiones financieras

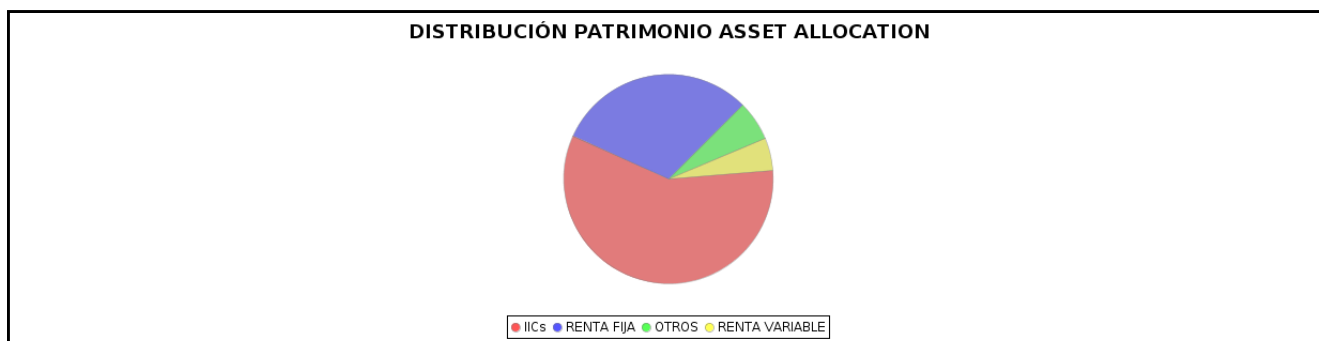
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.234	7,75	1.199	7,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			100	0,62
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	1.234	7,75	1.299	8,03
TOTAL RV COTIZADA	23	0,14	28	0,17
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	23	0,14	28	0,17
<b>TOTAL IIC</b>	89	0,56	89	0,55
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	1.345	8,45	1.416	8,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.659	22,96	3.303	20,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			100	0,62
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	3.659	22,96	3.403	21,02
TOTAL RV COTIZADA	777	4,87	601	3,70
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	777	4,87	601	3,70
<b>TOTAL IIC</b>	9.160	57,51	10.001	61,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	13.595	85,34	14.005	86,51
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	14.941	93,79	15.421	95,26

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
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	1.009	Cobertura
Total otros subyacentes		1009	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1009	
FUT. 5 YR US NOTE 03/23	Futuros vendidos	507	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/23	Futuros vendidos	997	Inversión
FUT. 03/23 10 YR SPANISH BUND	Futuros vendidos	260	Cobertura
Total subyacente renta fija		1763	
ADIDAS AG	Emisión de opciones "put"	168	Inversión
Total subyacente renta variable		168	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.002	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1002	
FUT. MSCI EUROPE GROWT 03/23 (EUREX)	Futuros vendidos	140	Inversión
FUT. MSCI EU VALUE FUT 03/23 (EUREX)	Futuros comprados	128	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. DJ STOXX 600 FOOD 03/23	Futuros vendidos	76	Inversión
FUT. STOXX 600 PERSONAL HOUSE 03/23	Futuros comprados	50	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 HLTH 03/23	Futuros vendidos	51	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 TRAVEL/LEISURE 03/23	Futuros comprados	63	Inversión
FUT. MSCI ACWI 03/23 (EUREX)	Futuros vendidos	292	Inversión
DJ STOXX 600 INSURANCE	Futuros comprados	65	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 TECHNOLOGY 03/23	Futuros comprados	63	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 FINANCIAL SERV. 03/23	Futuros vendidos	59	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros vendidos	440	Cobertura
FUT. DJ STOXX 600 REAL ESTATE 03/23	Futuros vendidos	60	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 CONST& MATERIALS 03/23	Futuros vendidos	53	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 MEDIA 03/23 (EUREX)	Futuros comprados	68	Cobertura
FUT 03/23 10 YR EURO-BTP	Futuros comprados	474	Inversión
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	939	Cobertura
Total otros subyacentes		3023	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>5956</b>	

#### 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



	SI	NO
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 operaciones vinculadas repetitivas las cuales no se someten a autorización previa pero si a un control a posteriori, relativas a 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 365.103,87 euros y ventas de divisa con el Depositario por un importe total de 703.714,94 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.

Año especialmente negativo en el que tanto la renta variable como la renta fija arrojan pérdidas elevadas. El giro en la política monetaria de los principales Bancos Centrales para combatir la inflación ha resultado en un intenso y rápido aumento de los tipos de interés de referencia. En consecuencia, las rentabilidades de los bonos soberanos se han disparado. Unos tipos de interés libres de riesgo en niveles más altos reducen el atractivo de la renta variable e implican tasas de descuento más elevadas. La guerra de Ucrania y otros tensionamientos geopolíticos a lo largo del año también han presionado al alza las primas de riesgo. De esta forma, los múltiplos de valoración de la renta variable, que se encontraban en niveles muy elevados a finales de 2021, se han desinflado de forma considerable, provocando mercados bajistas en las principales bolsas. El crecimiento de los beneficios empresariales modera, pero resiste mejor de lo esperado a un entorno de elevada inflación y desaceleración del crecimiento económico, lo que ha permitido paliar parcialmente las caídas en valoraciones, evitando un escenario más negativo. En todo caso, los índices estadounidenses ceden alrededor de un 20%, mientras que en Europa las caídas se limitan a los 10%-15%, por su sesgo más value.

En renta fija, los retornos a cierre de ejercicio se van a situar muy próximos a las máximas pérdidas alcanzadas en el año. El factor director de las pérdidas en deuda soberana ha venido por el fuerte repunte los tipos de interés reales, que ha servido para frenar las subidas de los breakeven de inflación. El fuerte repunte del componente real responde al giro de 180º de la política monetaria a lo largo del año, con los Bancos Centrales tensionando de forma clara el mensaje en su lucha contra la inflación. Así, la Fed cierra el año con el fed funds en niveles del 4,5% y el BCE con la Facilidad de Depósito en el 2% y las subidas continuarán, al menos, durante el 1T23. Todo ello ha llevado a un intenso aplanamiento de las pendientes soberanas.

Otra fuente de inestabilidad ha sido la incertidumbre sobre el nivel de llegada para los tipos de intervención, que se ha ido reduciendo a lo largo del año y que ha permitido, recientemente, que las curvas se estabilicen en los niveles actuales, con la deuda soberana europea volviendo a cotizar próxima a los máximos anuales (el Bund cotiza en niveles de 2,50%), aunque no así la deuda estadounidense, donde el mercado se sitúa por debajo de las expectativas de la propia Reserva Federal. En el caso de los diferenciales periféricos, aunque lejos de los máximos alcanzados (136pb para España y 250pb para Italia), reflejan el endurecimiento de las condiciones financieras con subidas de 30pb y 72pb en el caso de España y de Italia, respectivamente.

En el caso del crédito corporativo, las pérdidas han venido lideradas por el repunte de los tipos libres de riesgo. Aunque los spreads de crédito se amplían en el año, explican un bajo porcentaje de las pérdidas totales. Esto se debe,

especialmente en el caso de la deuda high yield, a la fuerte caída de la actividad en el mercado primario que ha concentrado el flujo en el mercado secundario. Las compañías han llevado a cabo una gestión financiera, en un entorno de tipos bajos en los últimos años, que les ha permitido alargar la vida media de la deuda y reducir la carga de intereses en el balance. Esto les ha dado flexibilidad para emitir solo cuando la volatilidad lo permitía.

En el mercado de divisas, el año 2022 ha estado caracterizado por una apreciación intensa y generalizada del USD y un fuerte repunte de la volatilidad cambiaria, con origen en la evolución de los tipos de interés. El liderazgo de la Fed en el tensionamiento monetario global ha sido el principal factor director de esta tendencia, sobre todo en los cruces del G10, donde se producen las depreciaciones más intensas. Destacan apenas un par de excepciones: la apreciación del BRL y del MXN, apoyadas por la anticipación de sus Bancos Centrales al ciclo de restricción monetaria global. La reconfiguración de los términos de intercambio comerciales derivada del conflicto entre Rusia y Ucrania y la generalización de sanciones, en especial sobre materias primas energéticas, también ha tenido un impacto substancial sobre el mercado de divisas. Este factor ha pronunciado la debilidad intrínseca del EUR y de otras monedas de países UE (no euro) con alta exposición al conflicto; al tiempo que brinda soporte adicional al USD en tanto EE.UU. intensifica su rol de exportador neto de energía.

El deterioro cíclico de la economía global y la incertidumbre geopolítica derivaron en una elevación notable de la aversión al riesgo, capitalizada por el USD como activo de reserva y refugio por excelencia (junto con el CHF). El año 2023 debería ser testigo de una moderada reversión de la fortaleza global del USD, que presenta unos niveles de sobrevaloración -en términos reales efectivos- elevados. La mayor visibilidad sobre el techo de los tipos de interés de la Fed y su potencial rebaja en 2024 ante el daño cíclico y la reducción de la inflación apuntan a una gradual desinversión de la curva de tipos libres de riesgo del USD, un escenario que históricamente ha estado acompañado de una depreciación del dólar. La previsible reducción de la volatilidad en los tipos (sin volver, en todo caso, a niveles previos a 2020) aboga por un escenario también menos volátil, en general, en el mercado de divisas. En todo caso, la matriz de riesgos económicos, geopolíticos y financieros no permite pensar en una vuelta abrupta o temprana del dólar. Se espera una primera parte del año en el que el USD se mantiene fuerte, dejando paso a una segunda mitad de depreciación global de intensidad moderada.

De cara a 2023, se mantienen varios de los riesgos de 2022 en abierto, aunque pierden capacidad para dañar el mercado al estar ya más descontados. No obstante, las cotizaciones de los activos de riesgo podrían estar descontado un escenario algo más benigno de lo que esperamos. Por ello, sería más adecuado mantener un posicionamiento defensivo en la parte inicial del año, ya que creemos que es más probable que se produzca ese ajuste del mercado a un escenario más pesimista. En la fase final del año, si se produce una mejora de la situación macro-financiera podríamos estar ante una oportunidad para rotar hacia una estrategia de mayor riesgo,

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al igual que en la primera mitad del ejercicio, los cambios más significativos en la composición de la cartera durante el segundo semestre del año han correspondido a la renta fija. En concreto, la deuda pública del área euro ha aumentado su peso en 3,2pp, hasta el 16,0%, y la renta fija corporativa con grado de inversión, que ha aumentado 3,4pp hasta el 11,8%. El peso del total de la renta fija ha pasado del 52,4% al 56,4%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido del -1,0% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -3,7% del índice de referencia. El buen comportamiento de determinados segmentos de la renta fija, así como de algunas posiciones en renta variable y de cobertura de renta fija y divisas explican la mejor evolución relativa.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido del 7,38%

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha sido del -1,0%, el patrimonio ha disminuido hasta los 15.290.755,59 euros y los participes se han reducido hasta 146 al final del período.

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

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 1,48% y 0,34%, 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.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período han sido Francia 5.75 oct-32, Amundi BBB Euro Corp. IG, Allianz Euro Credit SRI, Tesoro Holanda 0,5% jul-32, Iberdrola 2,25 Call ene-29, Schroder Frontier Markets Equity, Letras España abr-23, CaixaBank 3,75 sep-29, Austria 0,90 feb-32.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo han sido xTrackers S&P 500, Schroders GAIA Helix, LVMH, Polar Capital Global Technology, iShares Nasdaq 100, UBAM Global High Yield, SPDR Multi Asset Infrastructure y Allianz China A Shares.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2022, el Fondo 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 Fondo invierte en derivados cotizados sobre bonos.

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

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de: 76,85%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 1,64%

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de diciembre de 2022 suponía un 58,09%, siendo las gestoras principales BlackRock, Amundi y Lyxor

El Fondo, a 31 de diciembre de 2022, 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 en la segunda mitad del año

Este fondo 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 15,5% del patrimonio. El resto de la renta fija se distribuye entre deuda pública (17,4% de la cartera), emisiones con alta calificación crediticia (investment grade, 18,7%) y deuda de emisores de economías emergentes (4,6%).

La renta fija de baja calidad crediticia, senior high yield, ha mostrado una negativa evolución en el semestre. La renta fija subordinada, por su parte, ha registrado un comportamiento positivo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 31 de diciembre de 2022, su VaR histórico ha sido del -4,72%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2022, ha sido del 6,35%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,07%, y la de su índice de referencia del 10,27%.

La volatilidad del valor liquidativo se ha mantenido en el entorno del 6,28% en el semestre, en niveles similares a los de los últimos meses.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012132 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2031-10-31	EUR	154	0,97	168	1,04
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		154	0,97	168	1,04
ES0L02306097 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	99	0,62	99	0,61
ES0L02304142 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	99	0,62		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		198	1,24	99	0,61
ES0813211002 - RFIJA BBVA-BBV 5.88 2023-09-24	EUR			193	1,19
ES0305198022 - RFIJA EMPRESA NAVIERA  4.88 2026-07-16	EUR	270	1,70	299	1,85
ES0236463008 - RFIJA AUDAX ENERGÍA SA 4.20 2027-12-18	EUR	55	0,35	74	0,46
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	173	1,09		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		499	3,14	566	3,50
ES0813211002 - RFIJA BBVA-BBV 5.88 2023-09-24	EUR	193	1,21		
ES0844251001 - RFIJA IBERCAJA  7.00 2023-04-06	EUR	190	1,19	195	1,21
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.25 2026-03-23	EUR			170	1,05
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		383	2,40	366	2,26
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.234	7,75	1.199	7,41
ES0584696431 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2022-09-15	EUR			100	0,62
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>				100	0,62
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.234	7,75	1.299	8,03
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	23	0,14	28	0,17
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		23	0,14	28	0,17
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		23	0,14	28	0,17
ES0121156022 - PARTICIPACIONES CONCIENCIA ETICA FI - R	EUR	89	0,56	89	0,55
<b>TOTAL IIC</b>		89	0,56	89	0,55
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.345	8,45	1.416	8,75
IT0005383309 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.35 2030-04-01	EUR	162	1,02	177	1,09
IT0005466013 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.95 2032-06-01	EUR	108	0,68	121	0,75
US912810SL35 - RFIJA UNITED STATES TRJ 2.00 2050-02-15	USD	222	1,39	262	1,62
FR0000187635 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 5.75 2032-10-25	EUR	577	3,62	204	1,26
NL0015000R01 - RFIJA NETHERLANDS GOVE 0.50 2032-07-15	EUR	320	2,01	178	1,10
AT0000A2WSC8 - RFIJA AUSTRIA GOVERNME 0.90 2032-02-20	EUR	82	0,51		
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		1.471	9,23	942	5,82
XS2077670342 - RFIJA BAYER AG 3.12 2079-11-12	EUR	256	1,60	230	1,42
XS2244941147 - RFIJA IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	161	1,01		
XS2050933972 - RFIJA COOPERATIVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	171	1,07	164	1,01
FR0013534336 - RFIJA ELECTRICITE DE F 3.38 2030-06-15	EUR	146	0,92	131	0,81
DE000A289FK7 - RFIJA ALLIANZ SE 2.62 2030-10-30	EUR	148	0,93	144	0,89
XS1050461034 - RFIJA TELEFONICA EUROPE 5.88 2024-03-31	EUR	299	1,88	297	1,84
XS1725580465 - RFIJA NORDEA BANK AB 3.50 2050-03-12	EUR	186	1,17	184	1,14
XS2530034649 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 3.75 2029-09-07	EUR	98	0,61		
XS1886478806 - RFIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	186	1,17	184	1,13
XS1812087598 - RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.38 2026-04-30	EUR	82	0,51	75	0,46
XS2334852253 - RFIJA ENI SPA 2.00 2027-02-11	EUR	167	1,05	163	1,00
XS1793250041 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR	176	1,10	174	1,07
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		2.074	13,02	1.746	10,77
XS1645651909 - RFIJA BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR			200	1,24
XS0254907388 - RFIJA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP	114	0,71	119	0,74
XS1139494493 - RFIJA NATURGY FINANCE  4.12 2049-11-30	EUR			297	1,83
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		114	0,71	616	3,81
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.659	22,96	3.303	20,40
XS2440276793 - PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2022-09-28	EUR			100	0,62
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>				100	0,62
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.659	22,96	3.403	21,02
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	63	0,40	137	0,84
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	29	0,18	28	0,17
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	26	0,16	23	0,14
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	51	0,32		
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	39	0,24		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	45	0,28		
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	30	0,19	26	0,16
US6153691059 - ACCIONES MOODYS CORPORATION	USD	26	0,16	26	0,16
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	62	0,39		
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO THE	USD	57	0,36		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121014 - ACCIONES LMVMH MOET-HENNESSY	EUR			175	1,08
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	28	0,18	26	0,16
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	26	0,16	23	0,14
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	32	0,20		
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	33	0,21	34	0,21
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	26	0,16	23	0,14
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	38	0,24		
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	36	0,23	27	0,16
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	29	0,18	29	0,18
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	47	0,29		
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	24	0,15		
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	31	0,19	25	0,16
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>777</b>	<b>4,87</b>	<b>601</b>	<b>3,70</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>777</b>	<b>4,87</b>	<b>601</b>	<b>3,70</b>
IE00B5M4WH52 - PARTICIPACIONES ISHARES JPM EM LCL GOV E	EUR	52	0,33	53	0,33
FR0010952788 - PARTICIPACIONES LAZARD CAPITAL FI - PVC	EUR	256	1,61	251	1,55
LU1145633233 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EURO CREDIT SRI	EUR	531	3,34	336	2,08
LU0444973100 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE-GLOB TECH-I	EUR	159	1,00	168	1,04
IE00B1TXHL60 - PARTICIPACIONES ISHARES LISTED PRIVATE E	EUR	131	0,82	137	0,84
IE00B86MWN23 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI ERP MI	EUR	243	1,53	243	1,50
LU1382644083 - PARTICIPACIONES TROWE PRICE-EMKTS EQTY-I	EUR	113	0,71	120	0,74
LU0569632431 - PARTICIPACIONES UBAM - GLOBAL HIGH YIELD	USD	122	0,77	265	1,64
LU0841577678 - PARTICIPACIONES NORDEA I SIC-NOR ST B-BC	EUR	298	1,87	299	1,85
IE00B53S2B19 - PARTICIPACIONES ISHARES NASDAQ 100 USD A	USD			171	1,06
IE00B7LW6Y90 - PARTICIPACIONES ISHARES ITALY GOVT BOND	EUR	519	3,26	560	3,46
LU1665238181 - PARTICIPACIONES M&G LUX GLOBAL LIST INF-	EUR	277	1,74	285	1,76
LU0943301902 - PARTICIPACIONES SISF-JAPANESE OPPORT-C H	EUR	87	0,54	82	0,51
LU1681041387 - PARTICIPACIONES AMUNDI BBB EUR CORP INV	EUR	500	3,14	257	1,59
LU0503372780 - PARTICIPACIONES ROBECOSAM-EURO SDG CR-IE	EUR	341	2,14	346	2,14
LU1563454310 - PARTICIPACIONES LYXOR GREEN BND DR UCITS	EUR	83	0,52	89	0,55
LU1951203667 - PARTICIPACIONES NATIXIS-THEMATICS META-N	EUR	437	2,75	444	2,74
IE00BZ0PKT83 - PARTICIPACIONES ISH EDG MSCI WLD MLTFC U	EUR	356	2,23	347	2,14
IE00B42N9S52 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL-GLB TECH-I	EUR			173	1,07
JE00B1VS3770 - ACCIONES JETS PHYSICAL GOLD ETF	USD	434	2,72	441	2,72
LU0800573262 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EMERGING	EUR	181	1,14	180	1,11
LU1861134382 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI WRLD S	EUR	354	2,22	356	2,20
LU0966596875 - PARTICIPACIONES DPAM L-BONDS EMK SUTAINA	EUR	428	2,69	415	2,57
LU0968301142 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF FRONTIER MA	EUR	110	0,69		
IE00BYWQWR46 - PARTICIPACIONES VANECK VIDEO GAME ESPORT	EUR	109	0,69	122	0,75
LU0490618542 - PARTICIPACIONES X S&P500 SWAP	USD	236	1,48	482	2,98
LU2058906459 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL HEALTHCARE-I	EUR	257	1,61	253	1,56
LU1670631958 - PARTICIPACIONES M&G LX EMERG MKT BD-EUR	EUR	69	0,43	66	0,41
LU1931536319 - PARTICIPACIONES ALLIANZ PET-ANML WELLBNG	EUR	137	0,86	147	0,91
BE6246078545 - PARTICIPACIONES PETERCAM B FUND EQUITY W	EUR	198	1,25	190	1,17
LU1829219556 - PARTICIPACIONES LYXOR EURMTS HR GOVT 1-3	EUR	301	1,89	311	1,92
IE00BYPH736 - PARTICIPACIONES X EUR CORP YIELD PLUS	EUR	96	0,60	97	0,60
LU1598691217 - PARTICIPACIONES LYXOR EUROMTS 10Y ITL GV	EUR	291	1,83	318	1,96
IE00BQNK562 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI ERP QUALIT	EUR	279	1,75	265	1,64
LU2018762653 - PARTICIPACIONES LYXOR US CURVE STEEP 2-1	EUR	205	1,28	214	1,32
LU1431483608 - PARTICIPACIONES INN L-US CREDIT-R-CAP USD	USD	216	1,36	225	1,39
LU1378997875 - PARTICIPACIONES CAPITAL GP INV CO AM-Z U	USD	316	1,98	309	1,91
IE00BQWJFQ70 - PARTICIPACIONES SPDR MSTR MLT AST GLOB I	EUR	126	0,79	297	1,84
LU2023296168 - PARTICIPACIONES G FUND-HYBRID CORP BDS-I	EUR	171	1,07	165	1,02
LU1809996710 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA HELIX-E EU	EUR			237	1,47
LU1997245508 - PARTICIPACIONES ALLIANZ CHINA A-SHRS-RT	USD			146	0,90
LU1681038912 - PARTICIPACIONES AMUNDI JPY-NIKKEI 400 UC	EUR	141	0,88	137	0,85
<b>TOTAL IIC</b>		<b>9.160</b>	<b>57,51</b>	<b>10.001</b>	<b>61,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>13.595</b>	<b>85,34</b>	<b>14.005</b>	<b>86,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>14.941</b>	<b>93,79</b>	<b>15.421</b>	<b>95,26</b>

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 2022 ascendió a 1.246.546,97 euros de los que 673.900 euros fueron retribución fija y 572.646,97 euros correspondieron a remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración de la sociedad durante 2022 ha sido de 16, habiendo recibido todos ellos remuneración variable.

La remuneración de los altos cargos ha sido de 609.590,19 euros de los que 134.300 euros fueron retribución fija y

475.290,19 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 175.310 euros de los que 132.000 euros fueron retribución fija y 43.310 euros correspondieron a remuneración variable. El número de persona contempladas de esta categoría ha sido de 3.

Durante este periodo no se han realizado modificaciones en la política de remuneraciones aprobada por el Consejo de Administración de Afij Inversiones Globales, SGIC, 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