

AFI GLOBAL FI
Nº Registro CNMV: 1392

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) AFI INVERSIONES GLOBALES, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
KPMG AUDITORES, S.L.
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.

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

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 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 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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,21	0,23	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,67	0,12	0,67	-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	3.321.388,82	3.361.755,90
Nº de Partícipes	143	146
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	16.336	4,9184
2022	15.921	4,7358
2021	17.441	5,2805
2020	13.513	4,9845

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	0,20	0,87	0,67	0,20	0,87	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	3,86	1,30	2,52	1,61	-2,52				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	24-05-2023	-0,50	21-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,36	28-04-2023	0,87	02-02-2023		

(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 2023	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	3,33	2,32	4,11	6,47	6,11				
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45				
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05				
Indice	5,85	4,53	6,94	10,27	10,03				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,30	4,30							

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,42	0,43	0,45	0,45	1,82	1,49	1,68	0,00

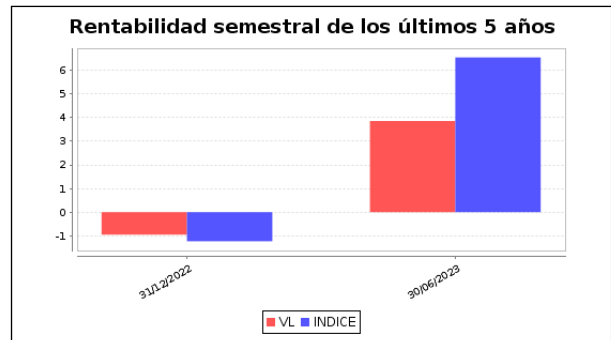
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.082	19	2,85
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	16.515	143	3,86
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	17.597	162	3,79

*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	15.687	96,03	15.008	94,27

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.005	12,27	1.347	8,46
* Cartera exterior	13.609	83,31	13.601	85,43
* Intereses de la cartera de inversión	73	0,45	60	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	211	1,29	788	4,95
(+/-) RESTO	438	2,68	125	0,79
TOTAL PATRIMONIO	16.336	100,00 %	15.921	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)	15.921	16.193	15.921	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,23	-0,76	-1,23	63,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,74	-0,91	3,74	-517,31
(+) Rendimientos de gestión	4,68	-0,16	4,68	-3.018,35
+ Intereses	0,65	0,57	0,65	15,66
+ Dividendos	0,12	0,10	0,12	23,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,45	-0,70	0,45	-165,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,37	0,08	1,37	1.558,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	0,61	-0,26	-143,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,43	-0,79	2,43	-410,39
± Otros resultados	-0,07	-0,04	-0,07	87,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,75	-0,94	27,66
- Comisión de gestión	-0,87	-0,68	-0,87	30,40
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-0,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-4,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	47,49
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	302,99
+ 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	-96,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.336	15.921	16.336	

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

3. Inversiones financieras

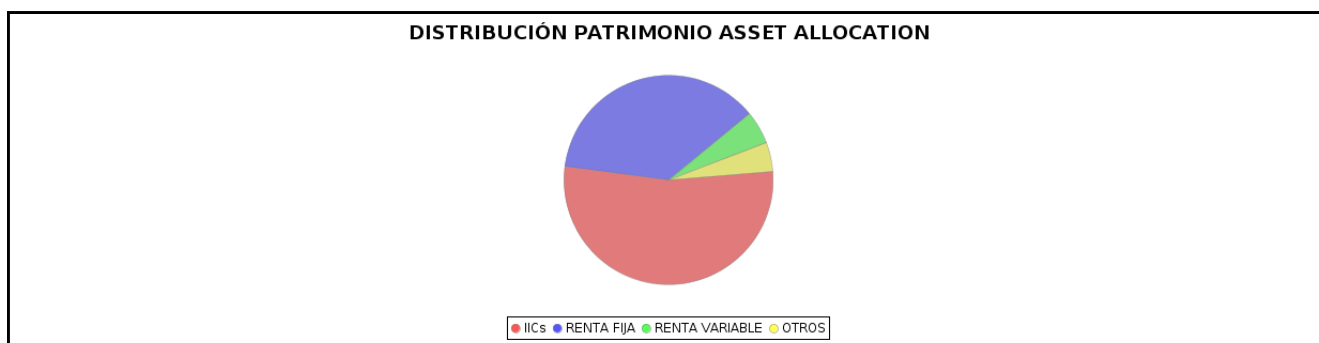
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.103	6,75	1.234	7,75
TOTAL RENTA FIJA	1.103	6,75	1.234	7,75
TOTAL RV COTIZADA	43	0,26	23	0,14
TOTAL RENTA VARIABLE	43	0,26	23	0,14
TOTAL IIC	861	5,27	89	0,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.007	12,28	1.345	8,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.944	30,24	3.659	22,96
TOTAL RENTA FIJA	4.944	30,24	3.659	22,96
TOTAL RV COTIZADA	793	4,88	777	4,87
TOTAL RENTA VARIABLE	793	4,88	777	4,87
TOTAL IIC	7.859	48,08	9.160	57,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.596	83,20	13.595	85,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.602	95,48	14.941	93,79

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 "call"	591	Cobertura
Total subyacente renta variable		591	
TOTAL DERECHOS		591	
FUT. 09/23 10 YR SPANISH BUND	Futuros vendidos	246	Inversión
FUT. 5 YR US NOTE 09/23	Futuros vendidos	700	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 09/23	Futuros vendidos	939	Inversión
Total subyacente renta fija		1885	
BANKINTER S.A. (BKT SM)	Emisión de opciones "put"	172	Inversión
Total subyacente renta variable		172	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	995	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		995	
FUT 09/23 10 YR EURO-BTP	Futuros comprados	462	Inversión
FUT. STOXX 600 PERSONAL HOUSE 09/23	Futuros comprados	55	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ STOXX 600 AUTOS	Futuros comprados	65	Inversión
DJ STOXX TELECOMMUNICATIONS INDEX	Futuros comprados	69	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 TECHNOLOGY 09/23	Futuros comprados	74	Inversión
FUT. MSCI ACWI 09/23 (EUREX)	Futuros vendidos	314	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 TRAVEL/LEISURE 09/23	Futuros comprados	76	Inversión
DJ STOXX 600 BANK INDEX	Futuros vendidos	70	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 REAL ESTATE 09/23	Futuros vendidos	55	Inversión
DJ STOXX 600 INSURANCE	Futuros vendidos	65	Inversión
DJ STOXX 600 INDEX FUTURE	Futuros vendidos	468	Inversión
FUT DJ STOXX 09/23 600 OIL Y GAS (EUREX)	Futuros vendidos	67	Inversión
FUT. DJ STOXX 600 FINANCIAL SERV. 09/23	Futuros vendidos	62	Inversión
FUT. MSCI EUROPE GROWT 09/23 (EUREX)	Futuros vendidos	154	Inversión
FUT. MSCI EU VALUE FUT 09/23 (EUREX)	Futuros comprados	137	Inversión
Total otros subyacentes		2194	
TOTAL OBLIGACIONES		5246	

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
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

	SI	NO
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 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 689.632,97 euros y ventas de divisa con el Depositario por un importe total de 1.085.524,12 euros

Con fecha de NAV 16/03/2023 Afi Global FI suscribió participaciones en Finaccess Compromiso Social Europa RV Clase I, -fondo también gestionado por Afi Inversiones Globales S.G.I.I.C. S.A.-, por un importe de 250.000 euros. Esta operación fue sometida a autorización previa por el Órgano de Operaciones Vinculadas.

El fondo ha adquirido Bonos Empresa Naviera EICano Vto. 28/06/2027. Para esta emisión una empresa perteneciente al grupo de la Gestora ha actuado de asesor de la emisión, habiendo sometido la operación de compra por el fondo a la autorización previa por el Órgano de Operaciones Vinculadas de la Gestora.

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.

Los indicadores económicos publicados en junio ponen de manifiesto que la economía mundial sigue perdiendo dinamismo, al menos desde el lado de la oferta. La actividad industrial se modera (en especial en el sector de las manufacturas, pero también ahora los servicios) ante la recomposición de los inventarios (hace ya varios meses que terminaron los cuellos de botella), el endurecimiento de las condiciones monetarias y financieras, así como el temor a una moderación de la demanda. Es verdad que ésta se mantiene, en especial la asociada a las familias, agente que ha conseguido hacer frente al repunte de la inflación y de los tipos de interés de los últimos meses con el todavía ahorro sobrante de la pandemia (aunque ya queda poco) y con la fortaleza del mercado laboral, tanto en número de empleados (máximos) como en aumento de salarios. De momento, los organismos internacionales mantienen, o incluso mejoran, sus previsiones de crecimiento. Ligera revisión al alza de la expectativa para 2023 (+ 1 décima, hasta el 2,7%, según la OCDE) manteniendo la de 2024 (2,9%). Por su parte, el Banco Mundial incrementa 4 décimas su previsión para 2023 (hasta el 2,1%), mientras que recorta 3 décimas la de 2024 (hasta el 2,4%). Entre las grandes economías destaca la elevación de Italia (+6 décimas, hasta el 1,0%) y España (+4 décimas, hasta el 2,1%), por el buen ritmo que exhiben en el 1T23 y en el arranque del 2T23, así como el Reino Unido (+0,5%, hasta el 0,3%), que parece sortear la recesión técnica. Entre las economías emergentes, mejora sustancialmente las previsiones de crecimiento de Brasil (+ 7 décimas, hasta 1,7%) y México (+8 décimas, hasta 2,6%). India (+ 1 décima, hasta el 7,0%) y China (+1 décima, hasta 5,1%) serán los motores del PIB mundial. La OCDE coincide con el BM en que la persistencia de la inflación en niveles elevados es uno de los principales riesgos que afrontan las economías. De hecho, ambos organismos instan a los bancos centrales a que mantengan una política monetaria restrictiva, al menos hasta que la subyacente muestre signos de relajación, algo que no esperamos que suceda hasta 2024. Igualmente, mencionan otros riesgos, entre los que destacan los altos niveles de deuda y la creciente carga del servicio de la deuda, o las tensiones geopolíticas. En junio hemos asistido a un endurecimiento de la política monetaria que podemos considerar superior a la esperada. Australia y Canadá suben 25 pb de forma inesperada (hasta 4,10% y 4,75%, respectivamente), al tiempo que Inglaterra y Noruega elevan más de lo esperado. En concreto, +50 pb, hasta el 5,0% y el 3,75%, respectivamente. Por su parte, el BCE se ajusta al guion incrementando 25 pb sus 3 tipos de intervención (el repo está en el 4,0%) y, en este caso, la sorpresa puede venir más

desde el lado del mensaje, al anticipar que el proceso de subidas está lejos de finalizar. Pero tal vez la mayor sorpresa la encontramos en Turquía, país en el que tras la reelección de Erdogan parece que se impone la ortodoxia, al menos en el banco central. Así, se ha decidido un aumento de tipos de 600 pb, hasta el 15,0%. Este movimiento contrasta con lo que se observa en otros emergentes, en especial en China, donde ante las señales de moderación de la actividad (y de muy baja inflación: 0,2%), se ha optado por recortar los tipos. Esta economía sigue, por lo tanto, a contracorriente de lo observado en otras ya que no sólo no ha subido tipos en los últimos años, sino que los ha recortado en 30 pb. La otra economía que muestra diferencias es Japón, donde siguen con tipos 0%, situación que podría perdurar si se confirma que también allí habríamos observado los máximos de la inflación (4,3%).

Los mercados de renta variable han mostrado un muy buen comportamiento en el primer semestre, con avances de entre el 10% y el 15% en los principales mercados. Mención aparte el tecnológico Nasdaq 100, que registra una revalorización superior al 36% en los primeros seis meses del año.

En renta fija, las principales referencias de deuda soberana muestran cesiones en los niveles de los tipos de interés: el bono alemán a 10 años cede 25pb hasta el 2.31%, mientras que su homólogo estadounidense cae 17pb hasta el 3.71%. Los diferenciales de crédito corporativo también estrechan: 13pb el investment grade y 58pb el high yield.

En los mercados de divisas, el USD pierde cerca de un 2% frente al EUR, pasando de niveles en el entorno de los 1.07 USD/EUR de finales de 2022 a los actuales 1.09 USD/EUR.

Las materias primas también ceden terreno. El Brent pierde un 13.8% de su valor (pasa de casi 86 dólares por barril a 74). Solo el oro muestra un buen comportamiento, con una revalorización superior al 4% hasta situarse por encima de los 1.900 USD/onza.

La recuperación de los mercados financieros tras la quiebra de SVB es prácticamente completa. Es verdad que los tipos de interés de la deuda pública todavía no han alcanzado las cotas del 9 de marzo, pero la distancia es de apenas unos puntos básicos, al tiempo que los diferenciales en renta fija privada han regresado a los niveles de entonces (que son niveles algo inferiores a la media histórica). Es en la renta fija bancaria donde los spreads siguen por encima de los niveles de entonces. Todo ello en un contexto de reducción de la volatilidad de los tipos de interés, si bien en este caso todavía por encima de los promedios históricos. Con los tipos en zona de máximos anuales, las señales de moderación económica (hoy el ciclo está en peor situación que hace 3 meses) y la nueva caída de la inflación (claramente por debajo de las cotas de marzo) tiene sentido alargar duración en deuda pública y sólo asumir riesgo de crédito en renta fija subordinada ante su elevada TIR (por encima del 8,0%). En el caso de las bolsas, las cotizaciones se encuentran incluso por encima de los niveles de marzo, aupadas ahora por la tecnología. Los beneficios empresariales apenas han dejado de revisarse a la baja, y su débil crecimiento implica que los ratios de valoración hayan continuado aumentando hasta cotas por encima de los promedios históricos. Se debe seguir advirtiendo del optimismo que parece dominar el mercado de acciones, aupado ahora por un claro momentum de la inteligencia artificial.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los cambios de posicionamiento de la cartera más relevantes han sido los relacionados con la renta fija, que ha pasado de representar un 56,4% de la cartera a cierre de 2022 al 63,0% al final del primer semestre de 2023. En concreto, el incremento más significativo se ha producido en deuda pública, que ha pasado de un 17,4% a un 24,6% (+7,2pp). La renta fija subordinada se ha reducido desde el 18,5% hasta el 15,5% (-3,0pp). Asimismo, se ha incrementado la posición en Letras, que pasa del 1,3% al 3,7%. Por otro lado, también se ha reducido la exposición a renta variable, que ha pasado del 25,2% de diciembre de 2022 al 21,4% de junio de 2023.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido del +3,86% y se ha situado por encima de la rentabilidad del +2,34% del índice de referencia. El buen comportamiento de determinados segmentos de la renta fija, así como de las 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 5,99%

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha sido del +3,86, el patrimonio ha aumentado hasta los 16.336.053 euros y los participes se han reducido hasta 143 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 0,73% y 0,12%, respectivamente.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de la media de la gestora situada en el +3,79%. El fondo es el único de la categoría Global gestionado por Afi Inversiones Globales, con una rentabilidad en el periodo del +3,86%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el periodo han sido Tesoro Alemania 2,30 feb-33, Nordea European Covered Bond, Bélgica 3,0 feb-30, X-Trackers US Treasuries, Austria 2,9 feb-33, DWS Global Agribusiness, Finlandia 0,5 sep-29 y Polar Capital Biotechnology Fund.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo han sido Natixis - Thematics Meta, Lazard Capital, Capital Group Investment Company of America, DPAM Equities Europe Sustainable, Lyxor US Curve steepening 2-10, Threadneedle Global Technology EUR-h, Allianz Pet and Animal Wellbeing y VanEck Vectors Video Gaming and eSports.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2023, 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: 66,21%

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

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2023 suponía un 53,38%, siendo las gestoras principales BlackRock, Amundi y Lyxor

El Fondo, a 30 de junio de 2023, 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 12,5% del patrimonio. El resto de la renta fija se distribuye entre deuda pública (24,0% de la cartera), emisiones con alta calificación crediticia (investment grade, 20,0%) y deuda de emisores de economías emergentes (4,8%).

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 Fondo, a 30 de junio de 2023, su VaR histórico ha sido del 4,30%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo a 30 de junio de 2023 ha sido del 3,33%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,12%, y la de su índice de referencia del 5,85%.

La volatilidad del valor liquidativo se ha mantenido en el 3,33% en el semestre, en niveles inferiores 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	158	0,97	154	0,97
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		158	0,97	154	0,97
ES0L02304142 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			99	0,62
ES0L02306097 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			99	0,62
ES0L02401120 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR				
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		98	0,60	198	1,24
ES0305198030 - RFIJA EMPRESA NAVIERA 8.75 2027-06-28	EUR	200	1,22		
ES0305198022 - RFIJA EMPRESA NAVIERA 4.88 2026-07-16	EUR	279	1,71	270	1,70
ES0236463008 - RFIJA AUDAX ENERGÍA SA 4.20 2027-12-18	EUR			55	0,35
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	170	1,04	173	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		648	3,97	499	3,14
ES0813211002 - RFIJA BBVA-BBV 5.88 2023-09-24	EUR	198	1,21	193	1,21
ES0844251001 - RFIJA IBERCAJA 7.00 2023-04-06	EUR			190	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		198	1,21	383	2,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.103	6,75	1.234	7,75
TOTAL RENTA FIJA		1.103	6,75	1.234	7,75
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR			23	0,14
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	43	0,26		
TOTAL RV COTIZADA		43	0,26	23	0,14
TOTAL RENTA VARIABLE		43	0,26	23	0,14
ES0121156022 - PARTICIPACIONES CONCIENCIA ETICA FI - R	EUR	92	0,56	89	0,56
LU1525418643 - PARTICIPACIONES AMUNDI IND BARC EUR CORP	EUR	508	3,11		
ES0137333011 - PARTICIPACIONES FINACCESS COMP. SOCIAL E	EUR	261	1,60		
TOTAL IIC		861	5,27	89	0,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.007	12,28	1.345	8,45
FI4000369467 - RFIJA FINLAND GOVERNMENT 0.50 2029-09-15	EUR	172	1,05		
IT0005466013 - RFIJA ITALY BUONI POLI 0.95 2032-06-01	EUR	114	0,70	108	0,68
FR0000187635 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 5.75 2032-10-25	EUR	586	3,59	577	3,62
AT0000A2WSC8 - RFIJA AUSTRIA GOVERNMENT 0.90 2032-02-20	EUR	83	0,51	82	0,51
NL0015000RP1 - RFIJA NETHERLANDS GOVE 0.50 2032-07-15	EUR	327	2,00	320	2,01
BE0000357666 - RFIJA BELGIUM GOVERNMENT 3.00 2033-06-22	EUR	199	1,22		
DE000BU2Z007 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 2.30 2033-02-15	EUR	298	1,82		
US912810SL35 - RFIJA UNITED STATES TR 2.00 2050-02-15	USD	225	1,37	222	1,39
AT0000A324S8 - RFIJA AUSTRIA GOVERNMENT 2.90 2033-02-20	EUR	198	1,21		
IT0005383309 - RFIJA ITALY BUONI POLI 1.35 2030-04-01	EUR	170	1,04	162	1,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.372	14,51	1.471	9,23
BE0312790620 - BELGIUM, KINGDOM	EUR	99	0,61		
FR0127921106 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2023-07-19	EUR	99	0,61		
FR0127921064 - RFIJA FRANCE TREASURY 0.00 2024-04-17	EUR	97	0,59		
DE0001030898 - RFIJA GERMAN TREASURY 0.00 2023-10-18	EUR	98	0,60		
FI4000546353 - RFIJA FINLAND GOVERNMENT 0.00 2023-11-13	EUR	98	0,60		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		492	3,01		
XS2244941147 - RFIJA IBERDROLA INTERN 2.25 2029-01-28	EUR	165	1,01	161	1,01
XS2050933972 - RFIJA COOPERATIVE RAB 3.25 2026-12-29	EUR	166	1,02	171	1,07
FR0013534336 - RFIJA ELECTRICITE DE F 3.38 2030-06-15	EUR	154	0,94	146	0,92
XS1886478806 - RFIJA AEGON 5.62 2029-04-15	EUR	179	1,09	186	1,17
XS1050461034 - RFIJA TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR			299	1,88
XS2530034649 - RFIJA CAIXABANK S.A. 3.75 2029-09-07	EUR	99	0,60	98	0,61
XS2334852253 - RFIJA ENI SPA 2.00 2027-02-11	EUR	170	1,04	167	1,05
XS1812087598 - RFIJA GRUPO ANTOLIN IR 3.38 2026-04-30	EUR	85	0,52	82	0,51
DE000A289FK7 - RFIJA ALLIANZ SE 2.62 2030-10-30	EUR	141	0,86	148	0,93
XS1725580465 - RFIJA NORDEA BANK AB 3.50 2050-03-12	EUR	187	1,14	186	1,17
XS2077670342 - RFIJA BAYER AG 3.12 2079-11-12	EUR	261	1,60	256	1,60
XS1793250041 - RFIJA BANCO SANTANDER 4.75 2025-03-19	EUR	172	1,06	176	1,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.778	10,88	2.074	13,02
XS0254907388 - RFIJA TELECOM ITALIA S 5.88 2023-05-19	GBP			114	0,71
XS1050461034 - RFIJA TELEFONICA EUROP 5.88 2024-03-31	EUR	301	1,84		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		301	1,84	114	0,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.944	30,24	3.659	22,96
TOTAL RENTA FIJA		4.944	30,24	3.659	22,96
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR			51	0,32
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	57	0,35	39	0,24
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	62	0,38	45	0,28
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	30	0,19	29	0,18
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	28	0,17	28	0,18
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR			63	0,40
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	79	0,48	62	0,39
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	24	0,15	26	0,16
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	57	0,35	57	0,36
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	34	0,21	26	0,16
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	36	0,22	31	0,19
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	32	0,20	26	0,16
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	30	0,19	33	0,21
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	45	0,28	30	0,19
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	48	0,30	32	0,20
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	33	0,20	26	0,16
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	55	0,34		
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	54	0,33		
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	33	0,20	29	0,18
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	55	0,34	38	0,24
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR			36	0,23
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD			47	0,29
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD			24	0,15
TOTAL RV COTIZADA		793	4,88	777	4,87
TOTAL RENTA VARIABLE		793	4,88	777	4,87
LU1145633233 - PARTICIPACIONES ALLIANZ EURO CREDIT SRI	EUR	543	3,32	531	3,34
LU0444973100 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE-GLOB TECH-I	EUR			159	1,00
IE00B1TXHL60 - PARTICIPACIONES ISHARES LISTED PRIVATE E	EUR	142	0,87	131	0,82
LU1431483608 - PARTICIPACIONES INN L-US CREDIT-R-CAP USD	USD	220	1,34	216	1,36
LU1598691217 - PARTICIPACIONES LYXOR EUROMTS 10Y ITL GV	EUR	313	1,92	291	1,83
LU0968301142 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF FRONTIER MA	EUR	120	0,73	110	0,69
IE00B7LW6Y90 - PARTICIPACIONES ISHARES ITALY GOVT BOND	EUR	538	3,29	519	3,26
LU1665238181 - PARTICIPACIONES M&G LUX GLOBAL LIST INF-	EUR	283	1,73	277	1,74
LU0943301902 - PARTICIPACIONES SISF-JAPANESE OPPORT-C H	EUR	107	0,65	87	0,54
LU0429459356 - PARTICIPACIONES X USD TREASURIES	EUR	196	1,20		
LU0490618542 - PARTICIPACIONES X S&P500 SWAP	USD	271	1,66	236	1,48
LU1829219556 - PARTICIPACIONES LYXOR EURMTS HR GOVT 1-3	EUR	302	1,85	301	1,89
LU1951203667 - PARTICIPACIONES NATIXIS-THEMATICS META-N	EUR	67	0,41	437	2,75
IE00BYWQWR46 - PARTICIPACIONES VANECK VIDEO GAME ESPORT	EUR	139	0,85	109	0,69
IE00B5M4WH52 - PARTICIPACIONES ISHARES JPM EM LCL GOV E	EUR	53	0,33	52	0,33
FR0010952788 - PARTICIPACIONES LAZARD CAPITAL FI - PVC	EUR			256	1,61
LU1681041387 - PARTICIPACIONES AMUNDI BBB EUR CORP INV	EUR			500	3,14
LU0800573262 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EMERGING	EUR	182	1,11	181	1,14
LU1861134382 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX MSCI WRLD S	EUR	408	2,50	354	2,22
LU0966596875 - PARTICIPACIONES DPAM L-BONDS EMK SUTAINA	EUR	466	2,85	428	2,69
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF PHYSICAL GOLD ETF	USD	464	2,84	434	2,72
LU0569663243 - PARTICIPACIONES UBAM - GLOBAL HIGH YIELD	USD	128	0,78	122	0,77
BE246078545 - PARTICIPACIONES PETERCAM B FUND EQUITY W	EUR			198	1,25
LU1931536319 - PARTICIPACIONES ALLIANZ PET-ANML WELLBNG	EUR	146	0,89	137	0,86
IE00BYPHT736 - PARTICIPACIONES X EUR CORP YIELD PLUS	EUR	97	0,60	96	0,60
IE00BZ0PKT83 - PARTICIPACIONES ISH EDG MSCI WLD MLTFC U	EUR	378	2,31	356	2,23
LU2018762653 - PARTICIPACIONES LYXOR US CURVE STEEP 2-1	EUR			205	1,28
IE00B86MWN23 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI ERP MI	EUR	263	1,61	243	1,53
LU1378997875 - PARTICIPACIONES CAPITAL GP INV CO AM-Z U	USD			316	1,98
LU1382644083 - PARTICIPACIONES TROWE PRICE-EMKTS EQTY-I	EUR	114	0,70	113	0,71
LU0503372780 - PARTICIPACIONES ROBECOSAM-EURO SDG CR-IE	EUR	347	2,12	341	2,14
LU1670631958 - PARTICIPACIONES M&G LX EMERG MKT BD-EUR	EUR	72	0,44	69	0,43
LU0841577678 - PARTICIPACIONES NORDEA I SIC-NOR ST B-BC	EUR	273	1,67	298	1,87
IE00BQWJFQ70 - PARTICIPACIONES SPDR MSTR MLT AST GLOB I	EUR			126	0,79
IE00BQK1K562 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI ERP QUALIT	EUR	305	1,87	279	1,75
LU2058906459 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL HEALTHCARE-I	EUR	254	1,55	257	1,61
LU1563454310 - PARTICIPACIONES LYXOR GREEN BND DR UCITS	EUR	85	0,52	83	0,52
LU2023296168 - PARTICIPACIONES G FUND-HYBRID CORP BDS-I	EUR	176	1,08	171	1,07
LU0733667710 - PARTICIPACIONES NORDEA 1-EURO CON BD-BCE	EUR	250	1,53		
LU1681038912 - PARTICIPACIONES AMUNDI JPX-NIKKEI 400 UC	EUR	157	0,96	141	0,88
TOTAL IIC		7.859	48,08	9.160	57,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.596	83,20	13.595	85,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.602	95,48	14.941	93,79

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

Sin información

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

Sin información