

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2024

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.	La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento del entorno de control interno, de los procedimientos y de los criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros incluidos en la cartera de la Sociedad.
De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio atribuido a accionistas de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2024 se muestra en el balance adjunto.	Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.
Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo de la misma.	<i>Valoración de la cartera</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

22 de abril de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/10608

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8ª



ON5671842

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	37.956.556,17	33.705.994,16
Deudores	294.046,76	179.861,31
Cartera de inversiones financieras	34.618.299,03	30.833.636,83
Cartera interior	3.567.392,25	5.620.858,04
Valores representativos de deuda	3.214.065,50	3.955.629,53
Instrumentos de patrimonio	353.326,75	1.665.228,51
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	30.759.840,19	24.868.546,94
Valores representativos de deuda	9.605.622,26	7.341.389,02
Instrumentos de patrimonio	10.207.172,24	9.531.889,14
Instituciones de Inversión Colectiva	10.947.045,69	7.995.268,78
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	291.066,59	344.231,85
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3.044.210,38	2.692.496,02
TOTAL ACTIVO	37.956.556,17	33.705.994,16

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8ª



ON5671843

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	37.729.792,55	33.531.937,69
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	37.729.792,55	33.531.937,69
Capital	29.464.399,50	29.464.399,50
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1.393.276,42	856.687,16
Reservas	11.738.948,22	10.115.248,73
(Acciones propias)	-8.338.967,16	-8.531.329,12
Resultados de ejercicios anteriores	-	-1.922.983,17
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3.472.135,57	3.549.914,59
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	226.763,62	174.056,47
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	216.506,34	174.056,47
Pasivos financieros	-	-
Derivados	10.257,28	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	37.956.556,17	33.705.994,16
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	2.564.799,44	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	2.564.799,44	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	33.320.313,71	32.811.811,21
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	20.535.624,50	20.535.624,50
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	12.784.689,21	12.276.186,71
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	35.885.113,15	32.811.811,21

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



ON5671844

CLASE 8.^a

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	5.686,43
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-728.933,96	-656.479,13
Comisión de gestión	-654.630,20	-586.544,76
Comisión de depositario	-54.554,15	-48.878,71
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-19.749,61	-21.055,66
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	167,51
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	-728.933,96	-650.625,19
Ingresos financieros	882.401,78	796.561,72
Gastos financieros	-34.590,67	-29.686,79
Variación del valor razonable en Instrumentos financieros	2.103.878,23	3.355.401,12
Por operaciones de la cartera interior	143.552,41	363.813,94
Por operaciones de la cartera exterior	2.130.119,79	2.991.587,18
Por operaciones con derivados	-169.793,97	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	100.619,56	-17.705,40
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1.184.171,29	112.656,37
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	135.651,09	83.219,60
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1.041.632,27	33.583,12
Resultados por operaciones con derivados	6.887,93	-4.146,35
Otros	-	-
Resultado financiero	4.236.480,19	4.217.227,02
Resultado antes de impuestos	3.507.546,23	3.566.601,83
Impuesto sobre beneficios	-35.410,66	-16.687,24
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.472.135,57	3.549.914,59

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3.472.135,57	3.549.914,59
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	3.472.135,57	3.549.914,59

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	29.464.399,50	633.159,47	10.118.208,06	-7.471.766,39	-	-1.922.983,17	-	-30.821.017,47
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	29.464.399,50	633.159,47	10.118.208,06	-7.471.766,39	-	-1.922.983,17	-	-30.821.017,47
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	3.549.914,59	-	3.549.914,59
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-1.922.983,17	1.922.983,17	-	-
Operaciones con accionistas	-	223.527,69	-2.959,33	-1.059.562,73	-	-	-	-838.994,37
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	29.464.399,50	856.687,16	10.115.248,73	-8.531.329,12	-1.922.983,17	3.549.914,59	-	-33.531.937,69
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	29.464.399,50	856.687,16	10.115.248,73	-8.531.329,12	-1.922.983,17	3.549.914,59	-	-33.531.937,69
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	3.472.135,57	-	3.472.135,57
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1.626.931,42	-	1.922.983,17	-3.549.914,59	-	-
Operaciones con accionistas	-	536.589,26	-3.231,93	192.361,96	-	-	-	725.719,29
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	29.464.399,50	1.393.276,42	11.738.948,22	-8.338.967,16	-	-3.472.135,57	-	-37.729.792,55

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.



CLASE 8.ª



ON5671845



CLASE 8.^a



ON5671846

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 29 de mayo de 2000. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 30 de junio de 2000 con el número 1217, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A. S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Bankinter S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable y sus diferentes variantes, por Sociedad de Inversión de Capital Variable.
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.^a



ON5671847

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez de la Sociedad, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la Sociedad a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos de la Sociedad deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria, perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	2024	2023
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	1,80%	1,80%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,15%	0,15%



CLASE 8.^a



ON5671848

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- Riesgo de sostenibilidad: se tiene en consideración cuando la Sociedad promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la acción de la Sociedad.



CLASE 8.^a



ON5671849

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a algunos de dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, no forma parte de un grupo de sociedades.



CLASE 8^a



ON5671850

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2024 y 2023.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. **Propuesta y aprobación de distribución de resultados**

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2024, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2023, es la siguiente:

	2024	2023
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	3.472.135,57	3.549.914,59
	3.472.135,57	3.549.914,59
Propuesta de distribución		
Reserva legal	347.213,56	354.991,46
Reserva voluntaria	3.124.922,01	1.271.939,96
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	-	1.922.983,17
	3.472.135,57	3.549.914,59



CLASE 8.^a



ON5671851

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.



CLASE 8.^a



ON5671852

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



ON5671853

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.^a



ON5671854

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Resultados por operaciones con derivados o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2023, no existían en la cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de Diferencias de cambio.



CLASE 8.^a



ON5671855

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Acciones propias u prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de esta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de Prima de emisión del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el artículo 32.8 de la Ley 35/2003, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor liquidativo de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes acciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.



CLASE 8.^a



ON5671856

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.

5. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Depósitos de garantía	44.407,97	*
Operaciones pendientes de liquidar	2.610,44	*
Administraciones públicas deudoras	205.392,31	141.742,52
Otros	41.636,04	38.118,79
	<u>294.046,76</u>	<u>179.861,31</u>

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

6. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Administraciones públicas acreedoras	35.410,66	16.687,24
Otros	181.095,68	157.369,23
	<u>216.506,34</u>	<u>174.056,47</u>



CLASE 8.^a



ON5671857

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	35.410,66	16.687,24
	<u>35.410,66</u>	<u>16.687,24</u>

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. En el Anexo II adjunto, se detallan las inversiones en derivados de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2024.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

8. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1.136.658,97	1.949.140,78
Cuentas en divisa	1.907.551,41	743.355,24
	<u>3.044.210,38</u>	<u>2.692.496,02</u>

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.



ON5671858

CLASE 8.^a

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital

El desglose del capital al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra a continuación:

	2024	2023
Capital inicial	5.000.002,40	5.000.002,40
Capital estatutario emitido	24.464.397,10	24.464.397,10
	29.464.399,50	29.464.399,50

El capital inicial está representado por 1.612.904 acciones de 3,10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en Bolsas y Mercados Españoles.

El capital estatutario máximo se establece en 50.000.024,00 euros, representado por 16.129.040 acciones de 3,10 euros nominales cada una.

b) Reservas

El desglose de las reservas al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	2024	2023
Reserva legal	1.790.069,21	1.435.077,75
Reserva voluntaria	9.948.879,01	8.680.170,98
	11.738.948,22	10.115.248,73

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a esta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.



CLASE 8.^a



ON5671859

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento de las acciones propias durante los ejercicios 2024 y 2023, ha sido el siguiente:

	2024	2023
Saldo al 1 de enero	-8.531.329,12	-7.471.766,39
Entradas	-2.200.919,80	-2.750.068,75
Salidas	<u>2.393.281,76</u>	<u>1.690.506,02</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>-8.338.967,16</u>	<u>-8.531.329,12</u>

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 la Sociedad mantenía 2.021.873 y 2.168.126 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2024	2023
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>37.729.792,55</u>	<u>33.531.937,69</u>
Número de acciones en circulación	<u>7.482.772</u>	<u>7.336.519</u>
Valor liquidativo por acción	<u>5,04</u>	<u>4,57</u>
Número de accionistas	<u>288</u>	<u>276</u>

e) Accionistas

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del capital de la Sociedad.

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, no había accionistas con participación significativa en el capital de la Sociedad.



CLASE 8.^a



ON5671860

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.

12. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.

Durante el ejercicio 2024 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad está sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En relación con la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2024 y 2023 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.



CLASE 8.^a



ON5671861

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con este al 31 de diciembre de 2024 y 2023. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 2 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios a la Sociedad durante los mencionados ejercicios.

Durante los ejercicios 2024 y 2023 los miembros del Consejo de Administración no han percibido importe alguno en concepto de remuneraciones. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2024, se compone de:

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-

Al 31 de diciembre de 2024, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.



CLASE 8.^a



ON5671862

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no se aplica a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

15. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPAÑOL 0,80 2029-07-30	EUR	267.727,50	4.543,16	274.338,44	6.610,94	ES00000012K53
TOTALES Deuda pública		267.727,50	4.543,16	274.338,44	6.610,94	
Renta fija privada cotizada						
BKT 1,25 2027-06-23	EUR	271.578,00	5.448,66	278.160,53	6.582,53	ES02136790F4
CAIXABANK 8,25 2029-03-13	EUR	210.490,00	-588,29	222.801,29	12.311,29	ES0840609046
TOTALES Renta fija privada cotizada		482.068,00	4.860,37	500.961,82	18.893,82	
Adquisición temporal de activos						
BKT 2,95 2025-01-02	EUR	2.438.946,40	199,85	2.438.765,24	-181,16	ES000000124C5
TOTALES Adquisición temporal de activos		2.438.946,40	199,85	2.438.765,24	-181,16	
Acciones admitidas cotización.						
ACERINOX	EUR	166.926,84	-	165.025,35	-1.901,49	ES0132105018
IBERDROLA	EUR	134.497,90	-	188.301,40	53.803,50	ES01444580V14
TOTALES Acciones admitidas cotización.		301.424,74	-	353.326,75	51.902,01	
TOTAL Cartera Interior		3.490.166,64	9.603,38	3.567.392,25	77.225,61	



CLASE 8.^a



ON5671863

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON5671864

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO ITALIA 0,45 2029-02-15	EUR	436.107,50	8.503,88	449.507,37	13.399,87	IT0005467482
TOTALES Deuda pública		436.107,50	8.503,88	449.507,37	13.399,87	
Renta fija privada cotizada						
AIB GROUP PLC 2,25 2028-04-04	EUR	477.005,00	11.085,33	490.039,91	13.034,91	XS2464405229
AUST & NZ BANKING 5,09 2025-12-08	USD	232.635,39	-1.660,46	244.938,76	12.303,37	US05254JAA88
AUTOSTRADE SPA 2,00 2030-01-15	EUR	537.081,00	17.702,60	553.797,60	16.716,60	XS2278566299
BANCO SANTANDER 3,88 2028-01-16	EUR	302.436,00	10.811,75	309.432,55	6.996,55	XS2575952697
BAT INTL FINANCE PLC 3,13 2028-04-07	EUR	390.694,00	10.552,65	402.537,19	11.843,19	XS2153597518
BBVA 6,00 2026-01-15	EUR	200.310,00	2.447,07	203.408,52	3.098,52	ES0813211028
BBVA 8,38 2028-06-21	EUR	216.891,00	-2.293,96	223.054,24	6.163,24	XS2638924709
BPCE SA 1,63 2029-03-02	EUR	460.075,00	11.221,24	470.606,36	10.531,36	FR0014008PK4
CAIXABANK 6,25 2027-11-23	EUR	316.443,00	13.408,07	324.345,04	7.902,04	XS2558978883
CEPSA, S.A. 2,25 2026-02-13	EUR	282.903,00	16.850,24	286.944,78	4.041,78	XS2202744384
COVESTRO AG 4,75 2028-11-15	EUR	100.300,00	506,23	106.559,90	6.259,90	XS2554997937
ENEL SPA 3,50 2025-02-24	EUR	286.686,00	18.443,26	288.106,27	1.420,27	XS2000719992
ENERGIAS DE PORTUGAL 3,88 2028-06-26	EUR	401.566,00	7.754,18	413.065,38	11.499,38	PTEDPUOM0008
IBERDROLA 3,25 2025-01-13	EUR	291.790,50	16.840,38	291.570,63	-219,87	XS1890845875
ING GROEP 4,88 2027-11-14	EUR	309.528,50	-5.729,88	318.270,60	8.742,10	XS2554746185
INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	308.257,50	9.528,54	315.235,54	6.978,04	XS2592650373
NATWEST BANK 4,77 2029-02-16	EUR	411.558,00	13.939,54	422.915,78	11.357,78	XS2623518821
RABOBANK 3,25 2026-12-29	EUR	181.133,00	5.223,85	188.557,86	7.424,86	XS2050933972
REPSOL YPF, S.A. 2,00 2025-12-15	EUR	292.116,00	5.608,08	292.805,50	689,50	XS2156581394
SANDOR GROUP 3,97 2027-04-17	EUR	301.782,00	8.063,48	307.979,60	6.197,60	XS2715297672
UBS GROUP AG 0,25 2026-01-29	EUR	182.654,00	12.172,45	187.844,93	5.190,93	CH0520042489
UBS GROUP AG 4,63 2028-03-17	EUR	305.811,00	10.140,39	310.912,07	5.101,07	CH1255915006
UNICREDIT SPA 2,73 2027-01-15	EUR	285.951,00	10.997,16	291.493,06	5.542,06	XS2101558307
UNICREDIT SPA 5,85 2027-11-15	EUR	208.994,00	-933,78	212.836,30	3.842,30	XS2555420103
VOLKSWAGEN AG 0,13 2027-02-12	EUR	85.287,00	7.197,90	87.010,41	1.723,41	XS2374595044

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON5671865

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BPCE SA 3,79 2025-02-28	EUR	1.445.056,66	-	1.493.297,13	48.240,47	FR0128498567
SCH FINANCE S.A. 2,44 2025-03-30	EUR	138.168,00	63.083,02	118.548,98	-19.619,02	XS0202197694
TOTALES Renta fija privada cotizada		8.953.112,55	272.959,33	9.156.114,89	203.002,34	
Acciones admitidas cotización						
ALLIANZ	EUR	95.885,26	-	134.042,70	38.157,44	DE0008404005
ALPHABET INC	USD	276.901,55	-	339.201,43	62.299,88	US02079K1079
AMAZON.COM INC	USD	229.080,78	-	478.237,80	249.157,02	US0231351067
AMETEK	USD	151.585,98	-	179.241,98	27.656,00	US0311001004
AMUNDI	EUR	174.125,75	-	173.468,40	-657,35	FR0004125920
APPLE COMPUTER	USD	358.632,40	-	434.913,92	76.281,52	US0378331005
APPLIED MATERIA	USD	121.108,29	-	105.662,01	-15.446,28	US0382221051
ASML HOLDINGS NV	EUR	431.420,10	-	408.577,40	-22.842,70	NL0010273215
ASSA ABLOY AB-B	SEK	166.858,19	-	159.457,48	-7.400,71	SE0007100581
ASTRAZENECA PLC	GBP	187.012,42	-	197.286,04	10.273,62	GB0009895292
BANCO NACIONAL	EUR	188.508,24	-	199.393,74	10.885,50	FR0000131104
CIE FINAC. RICHEMON	CHF	111.363,73	-	130.628,12	19.264,39	CH0210483332
COCA COLA	USD	243.639,10	-	234.771,02	-8.868,08	US1912161007
COCA-COLA EUROPACIFI	USD	240.321,69	-	266.426,92	26.105,23	GB00BDCPN049
COLGATE PALMOLIVE CO	USD	146.081,30	-	137.876,73	-8.204,57	US1941621039
DEERE & CO	USD	144.041,69	-	184.884,30	40.842,61	US2441991054
DELL COMPUTERS	USD	105.409,83	-	98.012,69	-7.397,14	US24703L2025
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	162.908,16	-	157.306,05	-5.602,11	DE0005557508
DUPONT DE NEMOURS IN	USD	160.829,37	-	164.815,13	3.985,76	US26614N1028
EADS	EUR	195.780,85	-	224.585,78	28.804,93	NL0000235190
EXXON MOBILE CORP	USD	194.876,20	-	187.028,59	-7.847,61	US30231G1022
FORD MOTOR COMP	USD	195.036,17	-	192.839,02	-2.197,15	US3453708600
ING GROEP	EUR	128.745,43	-	159.682,02	30.936,59	NL0011821202
LEVI STRAUSS & CO	USD	140.725,39	-	143.280,11	2.554,72	US52736R1023
MEDTRONIC PLC	USD	235.497,59	-	243.684,70	8.187,11	IE00BTN1Y115

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



ON5671866

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
META PLATFORMS INC	USD	247.266,85	-	293.362,64	46.095,79	US30303M1027
MICRON TECHNOLO	USD	78.914,60	-	72.472,58	-6.442,02	US5951121038
MICROSOFT CORP	USD	480.007,88	-	639.665,97	159.658,09	US5949181045
MORGAN JP & CO	USD	224.548,90	-	315.185,62	90.636,72	US46625H1005
MORGAN STANLEY	USD	118.034,93	-	164.090,79	46.055,86	US6174464486
NOVO NORDISK	DKK	153.672,76	-	107.306,09	-46.366,67	DK0062498333
NVIDIA CORPORATION	USD	154.025,83	-	565.888,74	411.862,91	US67066G1040
PALO ALTO NETWORKS	USD	204.010,00	-	236.090,40	32.080,40	US6974351057
PFIZER INC	USD	170.627,37	-	167.065,88	-3.561,49	US7170811035
PROLOGICS	USD	249.571,06	-	229.185,89	-20.385,17	US74340W1036
RIO TINTO PLC	GBP	178.107,89	-	154.657,65	-23.450,24	G80007188757
ROCHE HOLDINGS	CHF	156.424,70	-	149.023,20	-7.401,50	CH0012032048
ROCKWELL AUTOMATION	USD	105.111,30	-	123.878,66	18.767,36	US7739031091
SANOFI-AVENTIS	EUR	88.910,82	-	90.927,80	2.016,98	FR0000120578
SAP. AG-VORZUG	EUR	116.566,44	-	264.892,30	148.325,86	DE0007164600
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	127.982,76	-	215.605,50	87.622,74	FR0000121972
SEGRO PLC	GBP	98.606,50	-	87.917,72	-10.688,78	G800B5ZN1N88
STELLANTIS NV	EUR	162.033,50	-	162.448,77	415,27	NL00150001Q9
THERMO FISHER SCIENT	USD	160.514,70	-	146.649,77	-13.864,93	US8835561023
TOTAL, S.A	EUR	253.089,47	-	214.120,44	-38.969,03	FR0000120271
VISA INC	USD	182.620,54	-	272.456,17	89.835,63	US92826C8394
WALT DISNEY	USD	146.051,37	-	198.975,58	52.924,21	US2546871060
TOTALES Acciones admitidas cotización		8.643.075,63	-	10.207.172,24	1.564.096,61	
Acciones y participaciones Directiva						
AMUNDI INVESTMENT	EUR	545.166,95	-	654.520,72	109.353,77	LU1681037864
BLACKROCK ASSET	EUR	1.143.089,38	-	1.582.378,05	439.288,67	IE00B3ZW0K18
FIL INVESTMENT MANAG	EUR	539.049,16	-	590.222,08	51.172,92	LU1482751903
FUCHS ASSET MANAGEME	EUR	547.815,36	-	595.500,42	47.685,06	LU1793346823
ISHARES	USD	166.722,13	-	157.820,02	-8.902,11	IE00BYXG2H39

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ROBECO ASSET	EUR	1.495.666,04	-	1.731.595,74	235.929,70	LU0622664224
SSGA SPDR ETFS	EUR	2.395.017,76	-	2.585.441,88	190.424,12	IE00BF1B7389
XTRACKERS	EUR	1.646.925,02	-	1.750.831,37	103.906,35	IE00BTJRMPS5
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		8.479.451,80	-	9.648.310,28	1.168.858,48	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
BLACKROCK FUND	USD	919.187,68	-	959.907,32	40.719,64	US4642876555
INVECO EXCHANGE-TRA	USD	160.283,02	-	158.193,65	-2.089,37	US46137V2741
POWERSHARES CAPITAL	USD	167.255,77	-	180.634,44	13.378,67	US46090E1038
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		1.246.726,47	-	1.298.735,41	52.008,94	
TOTAL Cartera Exterior		27.758.473,95	281.463,21	30.759.840,19	3.001.366,24	



ON5671867

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EURO/USD 125000 2025-03-31	USD	2.564.799,44	2.507.240,43	17/03/2025
TOTALES Futuros comprados		2.564.799,44	2.507.240,43	
TOTALES		2.564.799,44	2.507.240,43	



CLASE 8.^a



ON5671868

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración		Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
		inicial					
Renta fija privada cotizada	EUR	1.445.521,65	-	1.490.524,88	45.003,23	ES05136899X4	
BKT 3,78 2024-02-28		1.445.521,65	-	1.490.524,88	45.003,23		
TOTALES Renta fija privada cotizada							
Adquisición temporal de activos con Depositario	EUR	2.465.369,00	790,93	2.465.104,65	-264,35	ES0102412069	
REPO BKT 3,85 2024-01-02		2.465.369,00	790,93	2.465.104,65	-264,35		
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario							
Acciones admitidas cotización	EUR	172.521,31	-	171.158,44	-1.362,87	ES0113900J37	
BSCH	EUR	263.836,94	-	258.387,95	-5.448,99	ES0173516115	
REPSOL YPF, S.A.	EUR	81.143,72	-	77.929,29	-3.214,43	ES0140609019	
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	295.032,95	-	348.325,15	53.292,20	ES0144580Y14	
IBERDROLA	EUR	67.854,95	-	78.504,80	10.649,85	ES0109067019	
AMADEUS GLOBAL	EUR	205.040,12	-	199.026,75	-6.013,37	ES0177542018	
INTL AIRLINES GROUP	EUR	287.855,29	-	463.578,51	175.723,22	ES0148396007	
INDITEX	EUR	67.137,26	-	68.317,62	1.180,36	ES0173093024	
REDESA		1.440.422,54	-	1.665.228,51	224.805,97		
TOTALES Acciones admitidas cotización							
TOTAL Cartera Interior		5.351.313,19	790,93	5.620.858,04	269.544,85		



CLASE 8.^a



ON5671869

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



ON5671870

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO ITALIA 3,01 2024-01-12	EUR	486.275,00	13.278,88	486.276,12	1,12	IT0005529752
TOTALES Deuda pública		486.275,00	13.278,88	486.276,12	1,12	
Renta fija privada cotizada						
ENEL SPA 3,50 2025-02-24	EUR	286.686,00	10.305,57	291.251,09	4.565,09	XS2000719992
AUST & NZ BANKING 5,09 2025-12-08	USD	232.635,39	-353,89	228.941,82	-3.693,57	US05254JAA88
BLACKROCK INC 3,50 2024-03-18	USD	90.026,39	1.702,07	89.453,43	-572,96	US09247XAL55
HEIDELBERGCEMENT AG 2,50 2024-10-09	EUR	297.624,00	3.083,82	295.693,50	-1.930,50	XS2154336338
COVESTRO AG 4,75 2028-11-15	EUR	100.300,00	544,31	106.855,18	6.555,18	XS2554997937
ING GROEP 4,88 2027-11-14	EUR	309.528,50	-1.770,45	315.059,02	5.530,52	XS2554746185
REPSOL YPF, S.A. 2,00 2025-12-15	EUR	292.116,00	3.014,92	290.878,38	-1.237,62	XS2156581394
GOLDMAN SACHS GROUP 2,13 2024-09-30	EUR	295.309,50	4.318,57	293.448,05	-1.861,45	XS1116263325
VOLKSWAGEN AG 0,13 2027-02-12	EUR	85.287,00	3.794,86	87.211,57	1.924,57	XS2374595044
INTESA SANPAOLO SPA 2,63 2024-06-20	EUR	295.734,00	7.127,41	295.000,77	-733,23	XS2015314037
CEPSA, S.A. 2,25 2026-02-13	EUR	282.903,00	11.517,70	287.209,60	4.306,60	XS2202744384
APPEL COMPUTER 3,00 2024-02-09	USD	90.160,36	2.366,30	88.996,92	-1.163,44	US037833CG39
UBS AG 0,25 2026-01-29	EUR	182.654,00	6.552,45	185.682,45	3.028,45	CH0520042489
SCH FINANCE S.A. 3,50 2024-03-30	EUR	138.168,00	63.593,86	91.580,14	-46.587,86	XS0202197694
CREDIT AGRICOLE 2,63 2027-03-17	EUR	284.838,00	9.622,23	287.794,01	2.956,01	XS1204154410
UNIC BANCA MOBILIARE 1,25 2025-06-25	EUR	287.458,50	7.390,02	290.301,46	2.842,96	XS2017471553
BPCE SA 0,63 2024-09-26	EUR	285.721,50	8.907,33	284.610,97	-1.110,53	FR0013429073
AIB GROUP PLC 1,25 2024-05-28	EUR	288.852,00	10.283,74	288.695,12	-156,88	XS2003442436
TELEFÓNICA, S.A. 4,38 2024-12-14	EUR	293.671,50	12.703,00	296.248,08	2.576,58	XS1933828433
CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	211.653,00	-4.580,08	210.893,87	-759,13	XS1951220596
IBERDROLA 3,25 2024-11-12	EUR	291.790,50	11.671,98	293.985,18	2.194,68	XS1890845875
SANTANDE ISSUAN 3,25 2026-04-04	EUR	293.657,00	9.122,67	296.532,09	2.875,09	XS1384064587
AEGON NV 4,72 2024-01-15	USD	1.422.567,09	13.913,61	1.083.469,32	-339.097,77	NL0000116168

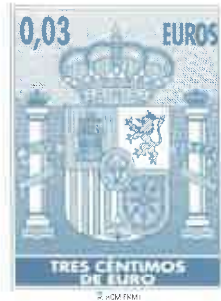
AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GROUPAMA SA 6,38 2024-05-28	EUR	265.066,15	125.965,62	291.145,23	26.079,08	FR0011896513
CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	284.775,00	9.364,42	284.175,65	-599,35	XS2055758804
TOTALES Renta fija privada cotizada		7.189.182,38	330.162,04	6.855.112,90	-334.069,48	
Acciones admitidas cotización						
ARCELOR	EUR	68.600,65	-	79.361,43	10.760,78	LU1598757687
AMAZON.COM INC	USD	328.200,32	■	445.222,74	117.022,42	US0231351067
VINCI SA	EUR	132.045,03	■	143.034,60	10.989,57	FR0000125486
ORANGE SA	EUR	169.039,12	■	155.569,79	-13.469,33	FR0000133308
ELECTRONIC DATA	USD	276.057,27	■	341.607,39	65.550,12	NL0009538784
ASML HOLDINGS NV	EUR	85.735,37	-	93.392,90	7.657,53	NL0010273215
OCI NV	EUR	65.883,91	■	77.880,32	11.996,41	NL0010558797
ASSA ABLOY AB-B	SEK	136.153,85	-	169.114,16	32.960,31	SE0007100581
VISA INC	USD	241.312,70	■	278.272,64	36.959,94	US92826C8394
ING GROEP	EUR	241.205,57	■	267.449,60	26.244,03	NL0011821202
NESTLE SA	CHF	236.590,58	■	240.792,66	4.202,08	CH0038863350
ORSTED A/S	DKK	206.107,96	■	124.528,66	-81.579,30	DK0060094928
BROADCOM CORP	USD	279.701,27	■	355.905,80	76.204,53	US11135F1012
PIRELLI & CO SPA	EUR	140.913,16	■	143.730,44	2.817,28	IT0005278236
SEGRO PLC	GBP	69.467,17	■	83.647,81	14.180,64	GB00B5ZNN1N88
TOTAL, S.A	EUR	136.608,93	-	132.255,20	-4.353,73	FR0000120271
MICROSOFT CORP	USD	192.848,76	■	274.877,07	82.028,31	US5949181045
RIO TINTO PLC	GBP	210.298,94	■	210.653,66	354,72	GB0007188757
AMUNDI	EUR	230.340,50	■	237.160,00	6.819,50	FR0004125920
LOUIS VUITTON MOET HE	EUR	213.603,06	■	242.821,60	29.218,54	FR0000121014
ZURICH FINANCIA	CHF	288.933,78	-	335.655,64	46.721,86	CH0011075394
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	96.086,24	■	80.892,27	-15.193,97	GB0002875804
ALLIANZ	EUR	193.507,64	■	246.063,15	52.555,51	DE0008404005
BP PLC	GBP	141.300,11	-	138.383,78	-2.916,33	GB0007980591



CLASE 8.^a



ON5671871

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON5671872

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NOVARTIS	CHF	207.964,53	-	245.682,09	37.717,56	CH0012005267
ROCHE HOLDINGS	CHF	233.511,84	-	218.548,07	-14.963,77	CH0012032048
INTEL CORP	USD	278.594,28	-	402.637,23	124.042,95	US4581401001
LAM RESEARCH CORP	USD	201.531,71	-	593.120,80	391.589,09	US5128071082
SANOFI-AVENTIS	EUR	196.969,36	-	190.919,52	-6.049,84	FR0000120578
STORA ENSO OYJ	EUR	149.777,47	-	132.000,98	-17.776,49	FI0009005961
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	34.385,54	-	79.801,42	45.415,88	FR0000121972
BANCO NACIONAL	EUR	439.276,44	-	602.428,75	163.152,31	FR0000131104
ENEL SPA	EUR	223.604,35	-	262.449,81	38.845,46	IT0003128367
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	169.806,19	-	217.260,75	47.454,56	DE0005557508
SAP. AG-VORZUG	EUR	453.371,70	-	608.132,80	154.761,10	DE0007164600
NVIDIA CORPORATION	USD	328.111,17	-	831.198,06	503.086,89	US6706661040
RECKITT BENCKISER PL	GBP	169.897,98	-	150.672,78	-19.225,20	GB00B24CGK77
MORGAN JP & CO	USD	87.325,02	-	98.762,77	11.437,75	US46625H1005
TOTALES Acciones admitidas cotización		7.554.669,47	-	9.531.889,14	1.977.219,67	
Acciones y participaciones Directiva						
BLACKROCK ASSET	EUR	1.735.767,08	-	2.357.102,91	621.335,83	IE00B3ZW0K18
ROBECO ASSET	EUR	1.495.666,04	-	1.592.096,55	96.430,51	LU0622664224
AMUNDI INVESTMENT	EUR	100.313,97	-	140.543,25	40.229,28	LU1681037864
BNP PARIBAS ASSET	EUR	390.447,76	-	512.105,56	121.657,80	LU0406802768
HENDERSON MANAGEMENT	EUR	113.770,88	-	130.327,04	16.556,16	LU1125359346
BROWN ADVISORY	EUR	800.530,50	-	1.037.665,78	237.135,28	IE00BFI17090
BROWN ADVISORY	EUR	819.180,00	-	966.370,00	147.190,00	IE00BFI176279
JP MORGAN INVESTMENT	EUR	580.229,98	-	590.147,95	9.917,97	LU1378864216
AMUNDI INVESTMENT	EUR	611.138,91	-	668.909,74	57.770,83	LU1681042518
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6.647.045,12	-	7.995.268,78	1.348.223,66	
TOTAL Cartera Exterior		21.877.171,97	343.440,92	24.868.546,94	2.991.374,97	



CLASE 8.^a



ON5671873

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Exposición fiel del negocio y actividades principales

En 2024 la actividad económica global se expandió a un ritmo similar al del año precedente, gracias al dinamismo del sector servicios mientras que las manufacturas mostraron una notable debilidad.

Fue destacable la evolución de la economía de Estado Unidos, que sorprendió al alza a pesar de algunas señales de desaceleración en su mercado laboral. Dentro de Europa, destacó positivamente la buena marcha de la economía española frente al estancamiento de Alemania.

El proceso de desinflación continuó, pero de forma más lenta e irregular. De hecho, el año comenzó con repuntes en las tasas de inflación, si bien se produjo una desaceleración posterior, que permitió que los bancos centrales de las principales economías bajaran los tipos de interés, con la excepción del Banco de Japón que, al contrario, subió el tipo de interés y retiró estímulos.

El Banco Central Europeo, decidió bajar sus tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos en su reunión de junio y realizó un movimiento similar en los meses de septiembre, de octubre y de diciembre. Así, el tipo de depósito bajó en el año de 4% a 3%. Por su parte, la Reserva Federal inauguró el ciclo de recortes de tipos con una bajada de medio punto en septiembre, seguida de dos recortes adicionales de 25 puntos básicos en las reuniones de noviembre y diciembre, hasta situar los tipos oficiales en el rango 4,25%-4,50%.

De cara al futuro, se espera una continuación del actual proceso de normalización de las políticas monetarias. Dicho esto, las expectativas de los mercados se fueron ajustando a lo largo del año, para pasar a descontar una relajación más intensa de la política monetaria del Banco Central Europeo y menos acusada en Estados Unidos, como consecuencia de las medidas que la nueva Administración estadounidense podría poner en marcha.

Según los anuncios realizados por el presidente electo Trump, la nueva Administración podría llevar a cabo un aumento de los aranceles, un endurecimiento de la política migratoria, una reducción impositiva y un proceso de desregulación de determinadas actividades.

El grado de incertidumbre es elevado, pero desde que se conoció el resultado de las elecciones americanas, se produjo una apreciación del dólar, un aumento de las expectativas de inflación en Estados Unidos y un impulso de los activos de riesgo estadounidenses.

Así, la bolsa americana destacó positivamente frente a la europea en el ejercicio 2024. El índice bursátil S&P 500 se revalorizó +23,3% en el conjunto del año frente a un Eurostoxx 50 que subió +8,3%.

El índice MSCI World de países desarrollados se revalorizó +17,0% mientras que el índice MSCI Emergentes subió +5,1%. Eso, a pesar de la recuperación de los activos chinos (CSI 300 +14,7%) gracias al anuncio de medidas de estímulo por parte de las autoridades de China, con el objetivo de estabilizar el ajuste que atraviesa su sector inmobiliario y tratar de dinamizar la demanda interna.



CLASE 8ª



ON5671874

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Cabe resaltar también el episodio de volatilidad experimentado a principios de agosto, vinculado al aumento de los tipos de interés oficiales de Japón y a la debilidad de unos datos de empleo americanos. Entonces se produjo la mayor corrección bursátil del año (-6% en el MSCI World).

Dentro de la bolsa europea, destacó la revalorización del índice alemán DAX (+18,9% en el año) y del Ibex (+14,8%) frente al índice francés que cerró el año con caídas (CAC -2,2%).

Por sectores, los sectores que mejor se comportaron en el año fueron las financieras con una revalorización de +19,9% seguidas de las industriales (+12,9%) y tecnología (+11,6%). Por el contrario, el peor comportamiento se registró dentro de las petroleras (-9,1%), las compañías de consumo estable (-5,0%) y materiales (-4,8%).

Las rentabilidades de las deudas soberanas se fueron moviendo en función de las perspectivas sobre la evolución de las políticas monetarias y de las expectativas de inflación. Al final, el año se saldó con subidas en las rentabilidades de mercado de los bonos de largo plazo, y caídas en las rentabilidades de los bonos de corto plazo. Así, las curvas de tipos dejaron de estar invertidas y pasaron a tener una pendiente positiva.

En concreto, la rentabilidad del bono americano a diez años subió +69 puntos básicos hasta situarse en 4,57%, y la del plazo de dos años cayó un punto básico hasta 4,24%. La rentabilidad del bono alemán a diez años repuntó +42 puntos básicos para cerrar el año en 2,37% mientras que la rentabilidad a dos años se redujo -29 puntos básicos hasta 2,08%.

La deuda periférica evolucionó favorablemente, especialmente en Italia. Por el contrario, la deuda francesa se vio penalizada por el ruido político y el retraso en el control de las finanzas públicas. Así, la prima de riesgo francesa pasó a situarse por encima de la española, en 83 puntos básicos vs 53 puntos básicos, al cierre de 2023.

La prima de riesgo italiana descendió 50 puntos básicos en el año hasta situarse en 116 puntos básicos, y la española se redujo 23 puntos básicos hasta cerrar el ejercicio 2024 en 69 puntos básicos.

El euro se depreció frente al dólar, especialmente en el último trimestre del año. El cruce cerró el ejercicio en sus mínimos anuales, por debajo de 1,04, tras un fuerte movimiento a la baja propiciado por el retraso en las perspectivas de bajadas de tipos de la Reserva Federal y por la victoria de Trump.

El yen experimentó una notable volatilidad. En la primera parte del año se estuvo depreciando de forma que su cruce con el dólar subió de 155 yenes por dólar hasta 175, pero esta tendencia cambió bruscamente tras la subida de tipos por sorpresa del Banco de Japón. Al final, el cruce cerró el año en 157 yenes por dólar.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo una notable volatilidad en el precio del petróleo como consecuencia de la intensificación del conflicto de Oriente Medio y por las decisiones de la OPEP+. El saldo anual terminó siendo negativo, -3,1% en el caso del Brent, que cerró el año en 74,6\$/barril.

Por el contrario, el precio del oro subió +27,2% en 2024, para cerrar el año en 2.625 dólares/onza.



CLASE 8ª



0N5671875

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Expectativas para el ejercicio 2025

No se anticipan cambios sustanciales en el ritmo de crecimiento de la economía global en 2025. Los principales organismos proyectan una tasa de expansión en el PIB global ligeramente por encima del 3%, en línea con la registrada en 2023 y 2024.

Se espera que el proceso de desaceleración de la inflación continúe, si bien la inflación de servicios está mostrando una mayor resistencia a bajar.

En este contexto, los mercados financieros proyectan una relajación más intensa de la política monetaria de la UEM y menos pronunciada en EE. UU. de lo que descontaban unos meses atrás. En concreto, el mercado descuenta cerca de cien puntos básicos de recortes por parte del Banco Central Europeo a lo largo del año, y unos cincuenta puntos básicos en el caso de la Reserva Federal.

Este escenario positivo, de crecimiento de la actividad a un ritmo razonable con control de la inflación y un nivel reducido y estable del desempleo, está rodeado de una incertidumbre elevada, por las tensiones geopolíticas existentes y por las posibles políticas de la nueva Administración de Estados Unidos.

En este sentido, un hipotético aumento de los aranceles podría impactar negativamente sobre la actividad económica y presionar al alza la inflación a escala global.

También existe un grado de incertidumbre elevado respecto a la evolución de la situación fiscal en Europa, por la inestabilidad política de Francia y la celebración de elecciones anticipadas en Alemania.

Para 2025, anticipamos un comportamiento más moderado de las bolsas globales tras dos años excepcionalmente positivos.

Este escenario estará respaldado por un entorno de crecimiento moderado, desinflación y políticas monetarias flexibles, que deberían proporcionar soporte a los mercados financieros.

Además, la pujanza de la Inteligencia Artificial podría extenderse al resto del mercado, de forma que el crecimiento de los beneficios se vería respaldado no sólo por las grandes compañías americanas conocidas como "Siete Magníficos" sino por un mayor número de empresas.

No obstante, la incertidumbre en torno a factores geopolíticos y las políticas arancelarias propuestas por el gobierno de Trump podría provocar episodios de volatilidad.

La diversificación será clave en este contexto.

Probablemente la bolsa americana mantenga su fortaleza relativa, con oportunidades en sectores como tecnología, inteligencia artificial, transición energética e infraestructuras.

La bolsa europea ofrece valoraciones atractivas, respaldadas por políticas expansivas y una mejora en las perspectivas económicas.



CLASE 8.^a



ON5671876

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Los mercados han descontado un gran número de bajadas de tipos en la UEM, lo que podría limitar el recorrido de la renta fija europea.

Las curvas de tipos han ganado pendiente, especialmente en crédito y bonos periféricos, y aún podrían extenderse.

Tras el destacado desempeño de la renta fija privada en 2024, especialmente por parte de los bonos de entidades financieras, vemos razonable que se produzca un periodo de consolidación.

Dentro de la deuda soberana, preferimos la deuda periférica (España e Italia) frente a los bonos franceses, que seguramente continuarán penalizados por la inestabilidad política del país y la ausencia de disciplina fiscal.

Por otro lado, mantenemos nuestra preferencia por los bonos de entidades financieras, especialmente de bancos de la periferia europea, aunque reconocemos una disminución en la rentabilidad adicional que ofrecen frente a los corporativos.

Dentro del crédito corporativo, priorizamos la calidad sobre el *high yield* y favorecemos sectores como *utilities* y ciertas industrias.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

Las inversiones subyacentes de la Sociedad no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2024, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



ON5671877

AF Crecimiento I, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2024, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2024.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.